

UNIQUEMENT POUR LES CLIENTS PROFESSIONNELS ET LES INVESTISSEURS QUALIFIÉS/ACCREDITÉS.

Capital à risque.

La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total investi.

Résumé du fonds

Le Fonds cherche à générer des rendements attractifs et réguliers ajustés du risque sur une période de 3 à 5 ans. Le Fonds alloue d'une manière tactique en obligations d'entreprises, incluant des obligations high yield, des obligations investment grade émises par des émetteurs des Etats-Unis, d'Europe et de pays émergents.

Indice de référence

3 Month USD LIBOR +3% hedged to EUR¹

Équipe de gestion du fonds

Michael L. McEachern (Lead), Warren Hyland, Thomas Samson, Joe Galzerano, Anthony DeMeo, Stuart Fuller, & Brian Nold

Informations du fonds

Actif du fonds	\$ 2.44 bn
Création	13/11/2013
Fréquence de transaction	Quotidienne
Règlement	T + 3
Domiciliation	Domicilié en Irlande et agréé UCITS
Classification SFDR	Article 8
Frais de souscription	Maximum 3%

Informations de la part

ISIN	IE00BHLSJ936
Ticker Bloomberg	MUZGEAR ID
Valor	23610926
VL	€ 98.52
Date de lancement	29/04/2015
Investissement minimum	€ 1,000
Frais de gestion	1.35%
Frais courants	1.50%
Pays dans lesquels le fonds est agréé	DE,IE,UK,LU,CH,IT,ES,FR,PT,SG,AT

Caractéristiques du fonds

Notation Moyenne incl/ex Cash †	A3/A3
Duration modifiée inc. Government Futures	4.91
Yield to Worst (%), local/unhedged ²	5.21
Yield to Worst (%), EUR hedged ²	3.69
Yield to Maturity (%), local/unhedged ²	5.25
Yield to Maturity (%), EUR hedged ²	3.73
Position cash (%)	1.67
Nombre de secteurs	34
Nombre d'émetteurs/émissions	229/290

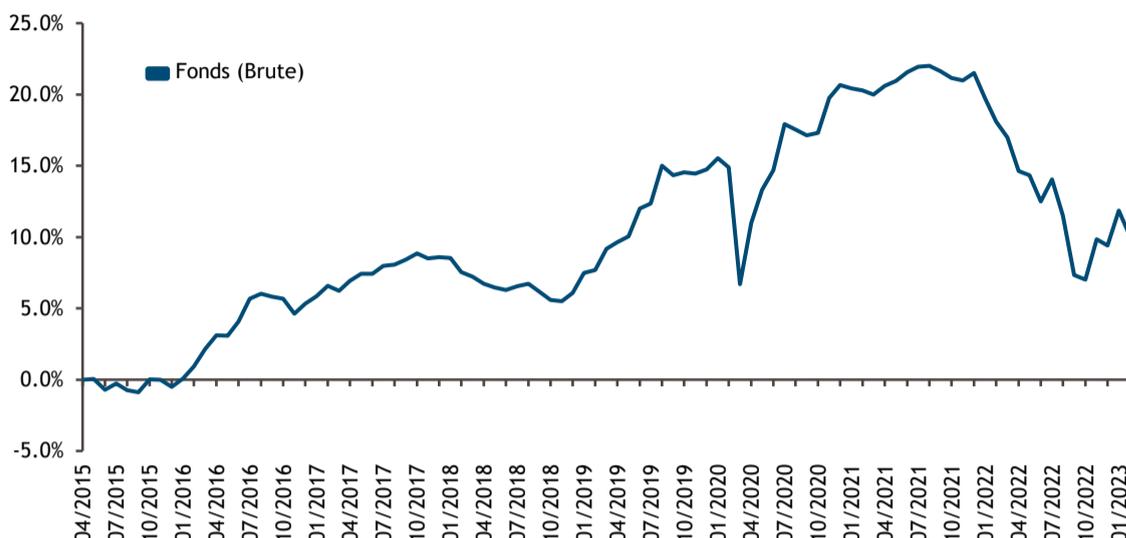
¹ The Reference Index changed as of 1 January 2022. See Administrative Notes section for further information.

² Merci de vous référer à la section des notes pour plus d'information sur la couverture des devises

Source de la notation Morningstar



Performance



Performances (%)	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	SI
Fonds (Nette)	1.18	1.53	1.53	-6.13	-0.05	-0.76	-0.19
Fonds (Brute)	1.31	1.91	1.91	-4.70	1.48	0.79	1.38
Indice de référence	0.21	0.50	0.50	0.08	-0.35	-0.36	-0.33

Performances calendaires	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds (Nette)	-	-	-	-	4.19	1.47	-3.81	6.46	3.50	-0.82	-11.30
Fonds (Brute)	-	-	-	-	5.86	3.08	-2.29	8.16	5.15	0.70	-9.95
Indice de référence	-	-	-	-	-0.27	-0.37	-0.36	-0.39	-0.42	-0.56	-0.68

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs.

Les données au-delà de 12 mois sont annualisées. La performance brute ne prend pas en compte les commissions, frais et autres charges liées aux activités d'investissement dans les fonds. La prise en compte de ces frais réduira la valeur annoncée.

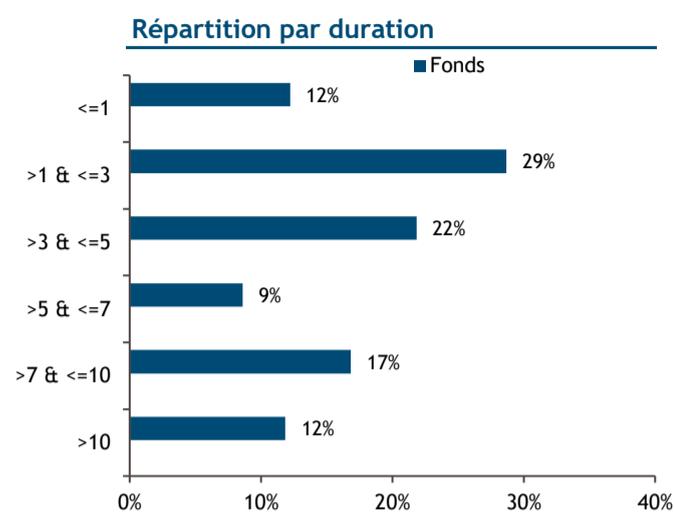
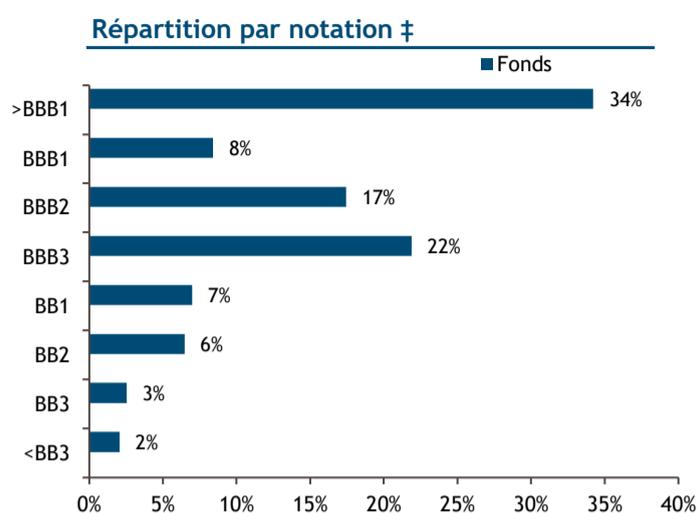
Source: Muzinich & Co.

10 principaux émetteurs (%)

	Fonds
Us Treasury N/b	16.66
Treasury Bill	5.66
T-mobile Usa Inc	1.40
Hca Inc	1.24
Sprint Llc	1.21
Starbucks Corp	1.12
Kraft Heinz Foods Co	1.11
Ford Motor Credit Co Llc	0.98
Unitedhealth Group Inc	0.94
Amgen Inc	0.89

Les 10 principaux secteurs (%)

	Fonds
Gouvernement	22.70
Banque	9.32
Santé	6.61
Energie	6.08
Alimentation/boissons/tabac	5.63
Automobile / Pièces détachées	5.10
Constructeurs / Immobilier	5.01
Télécommunications	4.81
Services financiers	3.31
Compagnies aériennes	2.63



Les notations moyennes présentées intègrent la plus élevée des notations de Moody's, Fitch et de S&P ou lorsque celle-ci n'est pas disponible, une notation attribuée par Muzinich mais peuvent ne pas refléter le système de notation utilisé dans le cadre des calculs officiels prévus par les règles de conformité du compte.

Allocation d'actifs (%)

	Fonds
Bonds IG	57.30
Gov't	22.62
Bonds HY	17.63
Cash	1.67
Pooled Investments/Equity	0.78

Répartition par devise (%)

	Fonds
USD	71.42
EUR	27.32
GBP	1.26

Répartition géographique (%)

	Fonds
Etats-Unis & Canada	51.84
Europe de l'Ouest	31.71
Amérique Latine	6.75
Afrique/Moyen Orient	6.23
Asie (ex. Japon)	2.81
Autres	0.66

Notes Administratives

La classification SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) se rapporte à la réglementation (EU) 2019/2088 qui stipule qu'un produit financier sera classifié dans l'article 9 si il a un objectif d'investissement durable ; dans l'article 8 si il est mis en avant pour certaines caractéristiques sociales ou environnementales ou encore dans l'article 6 si il n'inclut pas d'objectif durable dans le processus d'investissement.

Note concernant l'indice de référence: celui-ci a changée, il est passé du EUR Libor au 3 Month USD LIBOR hedged EUR depuis le 1 janvier 2022.

Notes

Pour le prospectus des fonds Muzinich et le document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) ou le document clé pour l'investisseur (KID), rendez-vous sur www.muzinich.com.

Tous les chiffres présentés sont arrêtés au 31/03/2023. Les calculs inclus dans les caractéristiques des fonds sont basés sur des calculs internes à Muzinich. SI = depuis sa création. YTD = depuis début d'année. A la fin du mois, le fonds détenait une position -19.83% de Euro-schatz Fut Jun23, Cette position(s) n'est pas inclus dans les caractéristiques du portefeuille ci-dessus.

Les notations moyennes présentées intègrent la plus élevée des notations de Moody's, Fitch et de S&P ou lorsque celle-ci n'est pas disponible, une notation attribuée par Muzinich mais peuvent ne pas refléter le système de notation utilisé dans le cadre des calculs officiels prévus par les règles de conformité du compte. La distribution de duration, la ventilation des crédits, les 10 plus importantes industries, la diversification géographique, la ventilation par devis et les informations sur le fonds incluent uniquement les portefeuilles de titres et excluent les liquidités. La position cash est indiquée sur la base de la date de la transaction.

Note concernant la couverture des devises: l'exposition à plusieurs devises peut générer un risque de change important ; couvrir ce risque réduit cette volatilité sur la durée. Cette couverture, cependant, génère un rendement positif ou négatif, totalement distinct des rendements de chaque devise et des obligations sous-jacentes. Le résultat de cette couverture fait parti intégrante de la performance totale et il se substitue à la performance dans la devise. La performance de la part couverte peut donc être totalement différent de la performance de la part en devise de base.

Informations importantes

Ce document ne s'adresse qu'aux clients professionnels et en Suisse et à Singapour aux clients qualifiés uniquement. Tout investissement dans le fonds doit être réalisé sur la base de sa documentation juridique, incluant notamment le Prospectus et le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI), qui contient une liste exhaustive des risques encourus. Les performances passées ne sauraient garantir les performances futures. La valeur des investissements et les revenus générés peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement initial. Les analyses et opinions exprimées ne sauraient être considérées comme des recommandations d'achat ou de vente ni une incitation à s'engager dans une quelconque activité d'investissement. Les investisseurs résidant au Royaume-Uni doivent également consulter le Supplementary Information Document (SID). Les investisseurs sont invités à se référer à leur conseil financier, juridique ou fiscal.

Publié dans l'Union européenne par Muzinich & Co. (Ireland) Limited, qui est autorisé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande. Enregistré en Irlande sous le numéro 307511. Adresse enregistrée : 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Ireland. Publié en Suisse par Muzinich & Co. (Suisse) AG. Enregistré en Suisse sous le numéro CHE-389.422.108. Adresse du siège social : Tödistrasse 5, 8002 Zurich, Suisse. Publié à Singapour et à Hong Kong par Muzinich & Co. (Singapour) Sdt. Limited, qui est agréé et réglementé par l'Autorité monétaire de Singapour. Enregistrée à Singapour sous le numéro 201624477K. Adresse enregistrée : 6 Battery Road, #26-05, Singapour, 049909. Publié dans toutes les autres juridictions (à l'exception des États-Unis) par Muzinich & Co. Limited, qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 3852444. Adresse enregistrée : 8 Hanover Street, Londres W1S 1YQ, Royaume-Uni.

Pour la Suisse - Le prospectus pour la Suisse, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur, Le Trust Deed, les rapports semestriels et annuels en français et d'autres informations peuvent être obtenus à titre gratuit après du représentant du Fonds en Suisse: Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, site internet: www.carnegie-fund-services.ch. L'agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse. Les dernières valorisations des parts peuvent être consultées sur la plateforme du site internet www.fundinfo.com.

Pour Singapour - Le fonds est sous un régime restreint en vertu de la sixième annexe de la réglementation de Singapour intitulé Securities and Futures (Offres d'investissements) (Régimes collectifs d'investissement). Aucune offre de parts du fonds à la souscription ou à l'achat (ou à l'invitation à souscrire ou à acheter des parts) ne peut être faite et aucun document ou autre matériel relatif à l'offre de parts ne peut être distribué ou circulé, directement ou indirectement, à toute personne à Singapour autre que: (i) "investisseurs institutionnels", conformément à l'article 304 de la loi de la Securities and Futures de Singapour (la "loi"), (ii) "personnes concernées" en vertu du paragraphe 305 (1) de la Loi, (iii) les personnes qui satisfont aux exigences d'une offre faite en vertu de l'article 305 (2) de la Loi, ou (iv) conformément aux autres dispositions applicables de la Loi. L'offre, la détention et le transfert ultérieur de parts sont assujettis aux restrictions et aux conditions prévues par la Loi. Veuillez vous référer à la page 1 pour ce qui concerne les frais de gestion ainsi que pour le montant des charges annuelles. Vous trouverez également plus bas les informations sur l'indice de référence, qui n'est utilisé que dans un but comparatif.

L'indice de référence est le suivant:

The London Interbank offer rate. The rate is an average derived from the quotations provided by the banks determined by the ICE benchmark administration.

La gestion du fonds n'est pas contrainte par un indice de référence à moins que cela ne soit spécifiquement mentionné dans le DICI ou prospectus. Toute référence à un indice dans ce document n'est indiquée que pour des besoins de comparaison uniquement.

Etats-Unis

450 Park Avenue
New York, NY 10022
P: +1 212 888 3413

UK - Londres

8 Hanover Street
Londres, W1S 1YQ
P: +44 (0) 207 612 8760

UK - Manchester

No. 1 Spinningfields
Quay Street
Manchester, M3 3JE
P: +44 (0) 161 509 1561

FR (France)

37/39 avenue de Friedland
75008 Paris
P: +33 (0) 1 7306 3700

DE (Allemagne)

Neue Mainzer Strasse 20
60311 Frankfurt am Main
P: +49 (0) 69 153 25 70 0

IE (Irlande)

5th Floor Kildress House
Pembroke Row
Dublin 2
P: +353 (1) 683 4300

Italie

Via Senato 12
20121 Milan
P: +39 02 83 42 73 00

Singapour

Six Battery Road, #26-05
Singapore 049909
P: +65 6983 7200

Espagne

Paseo Eduardo Dato, 18
28010 Madrid
P: +34 91 084 8895

Suisse - Genève

2nd Floor, Passage des Lions, 6
1204 Genève
P: +41 22 545 17 00

Suisse - Zurich

Tödistrasse 5
8002 Zurich
P: +41 44 218 14 14

Ceci est une communication marketing. Selon votre juridiction, veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM et/ou son DICI/DICI avant de prendre une quelconque décision d'investissement. Ce fonds est considéré comme un produit d'investissement conforme à l'Article 8 au sens du Règlement UE sur la publication d'informations en matière de durabilité.*

RISQUE EN CAPITAL.

La valeur des investissements et leurs revenus peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas recouvrer la totalité de leur mise initiale.

CONTEXTE DE MARCHÉ

- Le crédit mondial a enregistré des performances globalement positives. Au terme d'un mois volatil, les actifs risqués ont fortement rebondi lors de la dernière semaine à la faveur d'une dissipation des craintes de contagion des tensions dans le secteur bancaire et d'une baisse de la volatilité des taux.
- La baisse des tensions sur les marchés, telles que mesurées par l'indice VIX (l'indice de volatilité du Chicago Board Options Exchange) et l'indice MOVE (Merrill Lynch Option Volatility Estimate Index), a largement contribué au rebond des actifs risqués. Dans l'ensemble, les statistiques économiques sont plutôt allées dans le sens d'un assouplissement de la position de la Réserve fédérale, plusieurs indicateurs ayant confirmé un ralentissement de l'inflation.
- Le crédit européen a évolué au gré des turbulences dans le secteur bancaire. Après la faillite de plusieurs banques régionales américaines, les craintes de contagion en matière de stabilité financière et de risque systémique avaient déjà déstabilisé les marchés européens, quand Crédit Suisse a appris dans la foulée que son principal actionnaire ne lui fournirait pas de nouveaux capitaux. Les conditions de la fusion Credit Suisse-UBS qui a suivi ont amplifié la volatilité des marchés. Une fois la situation résolue, l'attention des marchés s'est à nouveau portée sur l'inflation, avec en point d'orgue la hausse de 50 points de base des taux de la Banque centrale européenne, malgré les incertitudes dans le secteur bancaire. Elle a toutefois supprimé sa *forward guidance*, ce qui tend à montrer que le cycle actuel de hausse des taux pourrait toucher à sa fin.
- Les turbulences dans le secteur bancaire dans les pays occidentaux ont pesé sur les performances des pays émergents au cours du mois, mais la volatilité est restée limitée et les craintes de contagion en matière de stabilité financière ont été plus modestes que prévu. L'inflation globale en Asie a plutôt baissé au cours du mois, mais la persistance de l'inflation sous-jacente devrait inciter un certain nombre de banques centrales à relever leurs taux.

Risque : Les mentions des noms de sociétés mentionnées dans ce document visent uniquement à expliquer la stratégie d'investissement et ne doivent pas être interprétées comme un conseil ou une recommandation d'investissement dans ces entreprises.

OAS (pb)	28.02.23	31.03.23
Crédit High Yield EUR (HE00)	421	474
Crédit Investment Grade EUR (ER00)	147	168
Crédit High Yield US (JOA0)	416	452
Crédit Investment Grade US (COA0)	130	145
Crédit High Yield marchés émergents (EMHY)	548	618
Crédit Investment Grade marchés émergents (EMIB)	149	178
Rendement (%) LCL	28.02.23	31.03.23
Bons du Trésor américains à 2 ans (GA02)	4,80	4,04
Bons du Trésor américains à 5 ans (GA05)	4,17	3,59
Bons du Trésor américains à 10 ans (GA10)	3,90	3,48
Oblig. gouv. Allemagne 1-3 ans (G1D0)	3,07	2,68
Oblig. gouv. Allemagne 5-7 ans (G3D0)	2,64	2,28
Oblig. gouv. Allemagne 10-15 ans (G7D0)	2,67	2,38

Les chiffres indiqués se rapportent aux performances passées. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie.

Source : Plateforme d'indices ICE, au 31 mars 2023. La performance de l'indice est fournie uniquement à titre d'illustration. Vous ne pouvez pas investir directement dans l'indice. Les indices ont été sélectionnés à des fins de comparaison entre les catégories suivantes établies par Muzinich : indice ICE BofA Euro High Yield (HE00), indice ICE BofA Euro Corporate (ER00), indice ICE BofA ML US Cash Pay High Yield (JOA0), indice ICE BofA US Corporate (COA0), indice ICE BofA High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus (EMHY), indice ICE BofA High Grade Emerging Markets Corporate Plus (EMIB), indice ICE BofA Current 2-Year US Treasury (GA02), indice ICE BofA Current 5-Year US Treasury (GA05), indice ICE BofA Current 10-Year US Treasury (GA10), indice ICE BofA 1-3 Year German Government (G1D0), indice ICE BofA 5-7 Year German Government (G3D0), indice ICE BofA 10-15 Year German Government (G7D0)

Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Veuillez vous reporter à la fin du document pour des informations importantes concernant nos analyses prospectives. *Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 décembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

POSITIONNEMENT DE PORTEFEUILLE

Notation de crédit moyenne	A3
Yield to Worst (%)	5,21
Rendement à l'échéance (%)	5,25
<i>Duration to Worst</i> (dont couvertures et liquidités, en années)	4,82

5 PRINCIPALES CONTRIBUTIONS POSITIVES/NÉGATIVES

Secteur	Pondération moy.	Contribution (LCL)	Performance en devise locale
Oblig. souveraines	14,47	0,55	4,18
Alimentation/Boissons/Tabac	5,57	0,18	3,18
Santé	6,71	0,15	2,35
Énergie	6,35	0,13	2,00
Télécommunications	5,22	0,11	2,11
Papier	0,39	0,00	0,92
Transports, sauf air/rail	1,19	0,00	0,34
Assurance	0,04	0,00	-0,26
Banques	12,91	-0,06	-0,08
Constructeurs de logements/Immobilier	4,85	-0,12	-2,44

REVUE DU PORTEFEUILLE

- Dans cet environnement, le fonds a généré une performance positive et a surperformé son indice de référence cible le LIBOR +300. Le fonds a sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Global Corporate and High Yield (GI00).
- Ce mois-ci, les rendements ont baissé en même temps que les bons du Trésor et les *spreads* se sont élargis jusqu'à leurs moyennes à long terme (ou légèrement au-dessus). Selon nous, les rendements et les prix restent attractifs.
- En mars, nous avons augmenté notre position en liquidités et en bons du Trésor et réduit notre exposition aux titres *investment grade* (IG) européens en réduisant notre exposition aux banques européennes. Bien que nos positions soient constituées d'obligations subordonnées (Tier 2) et de quelques obligations senior émises par des banques solides et non périphériques (c'est-à-dire aucune banque suisse), nous avons réduit notre exposition globale aux banques et sommes parfois remontés dans la structure de capital afin de réduire une éventuelle volatilité au sein du portefeuille.
- Nous avons également réduit notre exposition à certaines banques des marchés émergents (dans certains cas, il s'agit d'entités quasi souveraines). Le fonds n'est pas exposé au secteur bancaire américain, notamment aux banques régionales américaines.
- Bien que nous ayons mis en place une couverture partielle de notre risque de crédit en cours de mois pour atténuer la volatilité, nous avons terminé le mois sans couverture de crédit en place et nous couvrons environ 25 % de notre exposition aux taux d'intérêt dans les portefeuilles de titres européens. Au cours du mois, nous avons rallongé la durée du portefeuille, qui est passée de 4,0 ans à 4,9 ans, alors que la moyenne à long terme est proche de 3,7 ans.
- Nous continuons de nous attacher à améliorer la qualité de crédit du fonds et sa liquidité, en nous efforçant de réduire la volatilité tout en profitant de rendements relativement intéressants. Nous avons positionné le portefeuille en prévision d'un ralentissement économique et d'une augmentation des défauts. Nous avons cherché à améliorer la qualité du portefeuille en réduisant les émissions les moins bien notées et en augmentant les positions de meilleure qualité, ainsi qu'en allongeant la durée du portefeuille.
- Compte tenu de l'incertitude économique grandissante, nous nous attendons à une hausse de la volatilité des *spreads* et nous chercherons éventuellement à affecter une partie des liquidités et de la position en bons du Trésor du portefeuille à des instruments de crédit lorsque les valorisations des *spreads* s'amélioreront.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie.

Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Veuillez vous reporter à la fin du document pour des informations importantes concernant nos analyses prospectives.

PERSPECTIVES

- Il y a quelques semaines, des tensions importantes sont apparues dans le secteur bancaire mondial et ont fait craindre un risque systémique. Ces inquiétudes ont fini par se dissiper, mais elles ont mis en évidence d'importantes pertes non réalisées dans le système bancaire, qui pourraient se répercuter sur la croissance future si les prêteurs devenaient plus prudents.
- Dans le même temps, le marché est déjà aux prises avec une détérioration des perspectives économiques et de bénéfices d'ici la fin de l'année, et une multiplication des dégradations des notations de crédit. Outre l'accumulation des dossiers géopolitiques nationaux et mondiaux, l'actualité a été marquée par la mise en accusation d'un ancien président américain et une réduction inattendue de la production de pétrole de l'OPEP.
- Nous n'évoluons probablement pas dans l'environnement à la « Boucles d'or » de fin janvier/début février, mais le marché semble faire fi de préoccupations qui sont pourtant bien réelles. Alors que la saison de publication des résultats du premier trimestre se profile, il sera intéressant d'évaluer la capacité des spreads à rester à des niveaux aussi bas, en particulier si de nouvelles difficultés devaient apparaître.
- Nous positionnons nos portefeuilles de manière à profiter du mouvement de convergence des prix vers le pair (*pull-to-par*) à court terme, ainsi que des crédits défensifs à forte convexité. Toutefois, compte tenu des niveaux d'incertitude accrus, nous cherchons à réduire le risque de crédit dans nos portefeuilles en prévision de nouvelles périodes de volatilité.
- Nous pensons que les obligations d'entreprises les mieux notées offrent des rendements attractifs aux investisseurs en quête de *carry* et d'une moindre volatilité.

Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement.

Ce document ne doit pas être considéré comme une prévision, une recherche ou un conseil d'investissement, et ne constitue pas une recommandation, une offre, ni une sollicitation pour acheter ou vendre des titres, ou suivre une stratégie d'investissement.

Toutes les opinions et les données fournies par Muzinich sont en date de mars 2023 et peuvent être modifiées sans préavis.

Informations importantes

Le Muzinich Global Tactical Credit Fund est un sous-compartiment de la sicav Muzinich Funds, un fonds de droit irlandais et agréé par la Banque centrale d'Irlande en tant qu'OPCVM.

La société Muzinich & Co. mentionnée dans le présent document est définie comme étant Muzinich & Co. et ses sociétés affiliées. Ce présent document a été produit à titre d'information seulement et, en tant que tel, les vues contenues dans ce document ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Les avis exprimés sont valables à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés sans aucune référence ou notification. La Société de Gestion peut décider de révoquer à tout moment les dispositions prises pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément aux lois applicables. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie. La valeur des placements et leurs revenus peuvent diminuer ou augmenter et ne sont pas garantis, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi. Les taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur d'un investissement. Les marchés émergents peuvent être plus risqués que les marchés plus développés pour diverses raisons, y compris, mais sans s'y limiter, une instabilité politique, sociale et économique accrue, une volatilité accrue du pricing et une liquidité réduite du marché.

L'intégralité de la recherche présentée dans le présent document a été obtenue par Muzinich et est susceptible d'avoir été modifiée par Muzinich pour répondre à ses propres besoins. Les résultats de cette recherche sont communiqués exclusivement à titre d'information et leur exactitude ne peut être garantie. Les avis et les opinions relatifs aux tendances des marchés financiers sont exprimés sur la base des conditions de marché applicables et constituent notre appréciation de ces conditions, qui peut potentiellement être erronée. Les points de vue et opinions exprimés ne doivent pas être interprétés comme une offre d'achat ou de vente ou une invitation à s'engager dans une quelconque activité d'investissement, ils le sont à titre d'information uniquement.

Le présent document ne constitue pas une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de produit ou de service (et aucun produit ou service ne peut être offert ou vendu à quiconque) dans les juridictions dans lesquelles une offre, une sollicitation, un achat ou une vente serait illégal en vertu de la législation sur les valeurs mobilières de la juridiction concernée. Selon la juridiction à laquelle vous appartenez, nous attirons votre attention sur le fait que tout investissement dans ce fonds est encadré par une documentation qui inclut notamment le Prospectus et le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) ou le Document d'Informations Clés (DIC), qui détaillent les risques associés à un investissement dans le fonds. Les investisseurs situés au Royaume-Uni sont également invités à consulter le « Muzinich Supplemental Information Document » (SID). Chacun de ces documents est disponible en anglais à l'adresse suivante : www.muzinich.com, où peuvent également être consultés les rapports annuels et semestriels du fonds. Les DICI/DIC sont disponibles pour chaque catégorie de parts dans les différentes langues correspondant aux pays où ces catégories de parts sont enregistrées. La liste complète des DICI/DIC peut également être consultée aux adresses suivantes : www.muzinich.com et fundinfo.com. Les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseillers financiers, juridiques ou fiscaux. Une synthèse des droits des investisseurs de ce fonds est disponible en anglais à l'adresse www.muzinich.com/regulatory-disclosures.

Ce document de recherche contient des déclarations prospectives concernant les prévisions actuelles relatives à l'activité et aux performances futures du Fonds. En outre, personne n'a le devoir ou l'obligation de réviser ces déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date des présentes ou pour refléter la survenance d'événements imprévus. Muzinich ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, concernant les informations contenues dans le présent document (y compris, entre autres, les informations obtenues auprès de tiers), et décline toute responsabilité reposant sur ou liée aux dites informations ou aux erreurs ou omissions dans le présent document ; reposant sur ou liée à l'usage par le destinataire (ou l'usage fait par l'un de ses représentants ou l'une de ses sociétés affiliées, ou toute autre personne) du présent document ; ou reposant sur tout autre message écrit ou verbal transmis au destinataire ou l'un de ses représentants ou l'une de ses sociétés affiliées pendant le processus d'évaluation de Muzinich. L'offre, la détention et le transfert ultérieur de parts sont soumis à des restrictions et à des conditions conformément à la loi.

Le fonds a recours à la méthodologie de la notation la plus haute aux fins du calcul de sa notation de solvabilité moyenne. Ce calcul ne tient pas compte de la trésorerie, notée AAA. Toutefois, la trésorerie est incluse dans le calcul selon les directives d'investissement officielles du fonds. S'ils sont détenus, les actions, les produits dérivés et les produits de placement collectif tels que les ETF et les fonds communs de placement sont exclus. Les notations reflètent la plus haute des notations des agences Moody's, S&P et Fitch (ou, si celles-ci sont indisponibles, une notation attribuée par Muzinich). Les obligations auxquelles Muzinich n'attribue pas de notation ne sont pas prises en compte dans le calcul. Cette méthodologie peut ne pas refléter le système de notation utilisé pour les directives officielles d'investissement du fonds. Tout indice de référence cité aux présentes emploie sa propre méthodologie, qui peut différer de celle de Muzinich.

Informations importantes

Pour la Suisse - Ce document est à caractère promotionnel. Le prospectus pour la Suisse, le DIC, le Trust Deed, les rapports semestriels et annuels en français et d'autres informations peuvent être obtenus à titre gratuit auprès du représentant du Fonds en Suisse : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, tel. : + 41 22 7051177, fax : + 41 22 7051179, web : www.carnegie-fund-services.ch. L'agent payeur en Suisse est : Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Les dernières valorisations des parts peuvent être consultées sur la plateforme du site internet www.Fundinfo.com.

Pour Singapour - Le fonds est un régime restreint au sens de la sixième annexe du règlement sur les titres et les futures (offres de placement) (placements collectifs) de Singapour. Aucune offre de souscription ou de rachat de parts du fonds (ni d'invitation à souscrire ou à acheter des parts) ne peut être faite, et aucun document ou autre élément relatif à l'offre de parts ne peut être distribué, que ce soit directement ou indirectement, à toute personne à Singapour autre que : i) des "investisseurs institutionnels" au sens de la section 304 de la Securities and Futures Act de Singapour (la "loi"), (ii) des "personnes concernées" au sens de la section 305 (1) de la Loi, (iii) les personnes qui sont conformes aux exigences d'une offre faite en vertu du paragraphe 305 (2) de la Loi ou iv) conformément aux conditions des autres dispositions applicables de la Loi.

Publié dans l'Union européenne par Muzinich & Co. (Irlande) Limited, qui est autorisée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Enregistré en Irlande sous le numéro 307511. Siège social : 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlande. Publié en Suisse par Muzinich & Co. (Suisse) AG. Enregistré en Suisse sous le numéro CHE-389.422.108. Siège social : Tödistrasse 5, 8002 Zurich, Suisse. Publié à Singapour et à Hong Kong par Muzinich & Co. (Singapour) Pte. Limited, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour. Enregistré à Singapour sous le numéro 201624477K. Siège social : 6 Battery Road, #26-05, Singapour, 049909. Dans toutes les autres juridictions (exceptés les États-Unis), ce document est publié par Muzinich & Co. Limited, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 3852444. Siège social : 8 Hanover Street, London W1S 1YQ, Royaume-Uni. 2023-03-09-10442