

DOCUMENT RESERVE UNIQUEMENT A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS - NE PEUT ETRE UTILISE OU DISTRIBUE AUPRES D'INVESTISSEURS NON PROFESSIONNELS. UNIQUEMENT A TITRE D'INFORMATION.

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 hedged to EUR¹

Équipe de gestion du fonds

Michael L. McEachern (Lead), Warren Hyland, Thomas Samson, Joe Galzerano, Anthony DeMeo, & Torben Ronberg

Informations du fonds

Actif du fonds	\$ 2.56 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 1%

Informations de la part

ISIN	IE00BHLSJ936
Ticker Bloomberg	MUZGEAR ID
Valor	23610926
VL	€ 102.31
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	3.33
Yield to Worst (%), local/unhedged ²	3.89
Yield to Worst (%), EUR hedged ²	2.14
Yield to Maturity (%), local/unhedged ²	3.97
Yield to Maturity (%), EUR hedged ²	2.22
Position cash (%)	5.57
Nombre de secteurs	33
Nombre d'émetteurs/émissions	189/227

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

‡ 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.

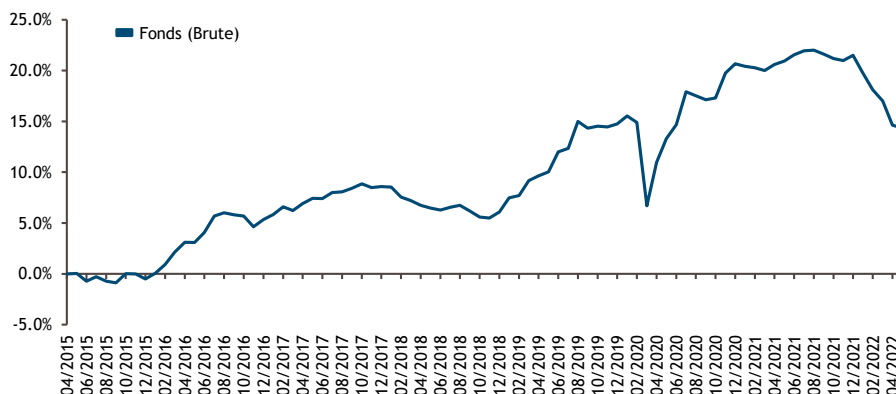
Source de la notation Morningstar



Allocation d'actifs (%)

	Fonds
Gov't	34.24
Bonds IG	32.02
Bonds HY	21.76
Loans	5.66
Cash	5.57
Pooled Investments/Equity	0.74

Performance



Performances (%)	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	SI
Fonds (Nette)	-0.38	-3.54	-6.48	-6.86	-0.27	-0.31	0.32
Fonds (Brute)	-0.26	-3.18	-5.89	-5.45	1.28	1.26	1.91
Indice de référence	-0.07	-0.34	-0.42	-0.75	-0.55	-0.47	-0.40

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

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. Les performances passées ne sauraient garantir la réalisation de performances futures. Source: Muzinich & Co.

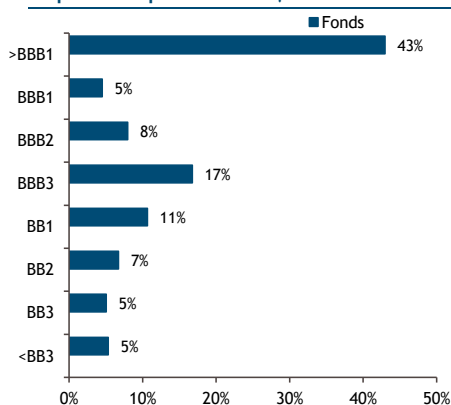
10 principaux émetteurs (%)

	Fonds
Us Treasury N/b	25.30
Treasury Bill	8.65
Ford Motor Credit Co Llc	3.21
Morgan Stanley	0.97
TransDigm, Inc.	0.88
Lowe's Cos Inc	0.86
Sprint Corp	0.85
Albertsons Cos/safeway	0.85
CSC Holdings, LLC	0.84
Expedia Group Inc	0.81

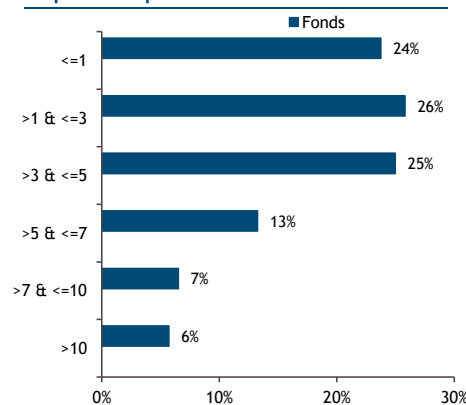
Les 10 principaux secteurs (%)

	Fonds
Gouvernement	35.95
Banque	6.54
Services financiers	5.57
Automobile / Pièces détachées	5.13
Energie	4.14
Santé	3.79
Télécommunications	3.39
Alimentation/boissons/tabac	2.95
Constructeurs / Immobilier	2.86
Services publics	2.45

Répartition par notation ‡



Répartition par durée



Répartition par devise (%)

	Fonds
USD	82.70
EUR	15.75
GBP	1.55

Répartition géographique (%)

	Fonds
Etats-Unis & Canada	68.46
Europe de l'Ouest	20.98
Amérique Latine	4.80
Afrique/Moyen Orient	3.62
Autres	1.42
Asie (ex. Japon)	0.71

Mesures de risque

	3 Yrs	5 Yrs	SI
Volatility (%)	6.03	4.79	4.19
Ratio Sharpe	0.30	0.37	0.56
Max Drawdown (%)	-7.65	-7.65	-7.65

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

Les prospectus des fonds Muzinich ainsi que les DICI, sont disponibles sur: www.muzinich.com.

Tous les chiffres présentés sont arrêtés au 31/05/2022. 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 -1.77% de MKIT ITRX EUR XOVER 06/27 ICE, -7.73% de MARKIT CDX.NA.HY.38 06/27 ICE, -3.18% de Euro-bund Future Sep22, -8.17% de Euro-bobl Future Sep22. 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 durée, 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

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)

16 Fitzwilliam Street Upper
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. Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au DICI avant toute décision d'investissement définitive. 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.*

CONTEXTE DE MARCHÉ

- Les marchés du crédit internationaux ont enregistré des performances contrastées. Les marchés obligataires américains ont progressé en mai, un mois au cours duquel le *high yield* (HY), les obligations *investment grade* (IG) et les bons du Trésor américains ont enregistré des performances positives. Les *loans* ont reculé, sous l'effet de la diminution de la demande de produits à taux variable qui a fait suite à la baisse des taux.
- Grâce à un solide rebond au cours de la dernière semaine du mois, le HY a non seulement signé sa première semaine positive sur les sept dernières semaines, mais il est également parvenu à effacer toutes les pertes mensuelles antérieures pour ainsi enregistrer son premier mois clôturé dans le vert depuis le début de l'année.
- Les taux d'intérêt ont légèrement baissé (principalement au sein des segments 2-10 ans) devant la perspective de voir la Réserve fédérale américaine (Fed) ne pas être en mesure de relever de façon significative ses taux d'intérêt en raison d'un possible ralentissement de la croissance. La stabilisation/baisse des taux a également contribué à la performance positive du crédit.
- Les marchés obligataires européens ont connu un mois de mai en deux temps : les spreads des titres HY et IG se sont élargis durant les trois premières semaines du mois, avant toutefois de se resserrer rapidement au cours de la dernière semaine.
- Les obligations HY et IG ont ainsi enregistré de modestes performances négatives sur l'ensemble du mois, mais les obligations d'État et les *loans* européens ont également clôturé le mois en baisse. Les spreads se sont resserrés à la fin du mois sous l'effet de la stabilisation des taux, en dépit de la médiocrité de certaines données économiques (notamment les indices PMI) dont le marché a fait fi.
- Toutefois, les inquiétudes persistantes liées à l'inflation et le durcissement de ton de la Banque centrale européenne (BCE) ont démontré une intention d'essayer de combler le retard dans le cadre de la normalisation des taux d'intérêt.
- Les marchés émergents ont été témoins du même resserrement des spreads au cours de la dernière semaine de mai et ont ainsi clôturé le mois sur une modeste performance négative. En Chine, les signes de morosité de la conjoncture économique ont conduit à un assouplissement de la politique visant à contrer les effets négatifs des confinements liés à la Covid-19 et des goulots d'étranglement inflationnistes au sein de la région. La ville de Shanghai a réouvert à la fin du mois après l'assouplissement de certaines des mesures de confinement les plus drastiques en Chine.

CAPITAL À RISQUE.

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.

OAS (pb)	30.04.22	31.05.22
Crédit High Yield EUR (HE00)	454	474
Crédit Investment Grade EUR (ER00)	150	160
Crédit High Yield US (JOA0)	386	407
Crédit Investment Grade US (COA0)	141	140
Crédit High Yield marchés émergents (EMHY)	534	587
Crédit Investment Grade marchés émergents (EMIB)	166	177

Rendement (%) LCL	30.04.22	31.05.22
Bons du Trésor américains à 2 ans (GA02)	2,269	2,54
Bons du Trésor américains à 5 ans (GA05)	2,92	2,81
Bons du Trésor américains à 10 ans (GA10)	2,89	2,84
Oblig. gouv. Allemagne 1-3 ans (G1D0)	0,18	0,34
Oblig. gouv. Allemagne 5-7 ans (G3D0)	0,72	0,89
Oblig. gouv. Allemagne 10-15 ans (G7D0)	1,00	1,25

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 mai 2022. 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 novembre 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 (%)	3,89
Rendement à l'échéance (%)	3,97
Duration to Worst (années)	3,33

5 PRINCIPALES CONTRIBUTIONS POSITIVES/NÉGATIVES

Secteur	POIDS MOYEN	CONTRIBUTION (LCL)	Devise locale Performance
Oblig. souveraines	29,43	0,17	0,45
Énergie	3,87	0,03	0,73
Compagnies aériennes	2,25	0,02	1,11
Super distribution	2,11	0,02	0,80
Télécommunications	3,80	0,02	0,78
Technologies	2,16	-0,03	-1,22
Alimentation/Boissons/Tabac	2,86	-0,04	-1,34
Santé	4,84	-0,05	-0,59
Services financiers	4,87	-0,06	-1,30
Constructeurs de logements/Immobilier	2,92	-0,09	-2,81

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.

REVUE DU PORTEFEUILLE

- Le fonds a reculé, mais a enregistré une performance brute comparable à celle de son indice de référence, l'ICE BofA ML Global Corporate and High Yield (GI00).
- Le fonds n'a pas atteint son objectif de performance égal au taux LIBOR + 300 pb au cours d'un mois de mai placé sous le signe de l'aversion au risque.
- La position du fonds sur des bons du Trésor américains, laquelle a été renforcée en mai, a nettement contribué à la performance absolue.
- Des contributions positives sont également venues des allocations aux poches investies en obligations *high yield* américaines et *investment grade* américaines.
- Si la classe d'actifs des *loans* a souffert ce mois-ci, notre sélection a quant à elle surperformé ; nous avons réduit notre exposition aux *loans* en mai. Au niveau sectoriel, les secteurs de l'énergie et des compagnies aériennes ont aidé la performance, contrairement à ceux de la construction de logements/de l'immobilier qui ont été préjudiciables.
- Nous avons allégé l'exposition du fonds aux titres libellés en euro. Nous restons préoccupés par un resserrement des spreads de crédit dans un contexte de ralentissement potentiel de la croissance mondiale, d'inflation et d'incertitude concernant les politiques des banques centrales.
- Nous avons constaté une propagation du risque de crédit spécifique sur le marché et avons pris des mesures pour en atténuer les effets, en réduisant la taille des positions afin d'accroître la diversification du portefeuille.

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

- La Fed est en mode attentiste, la BCE est en train d'essayer de combler son retard dans la mesure où l'inflation demeure au premier plan des préoccupations et la Banque populaire de Chine assouplit sa politique en raison des signes de faiblesse de l'économie nationale.
- Les investisseurs sur le crédit se voient ainsi offrir d'excellentes opportunités de dislocation sur les marchés internationaux et émergents dans la mesure où les banques centrales en sont à différents stades de leurs cycles monétaires.
- Nous pensons qu'il est judicieux, dans l'environnement actuel, de rester en haut de la structure du capital et d'être internationalement diversifié.
- Après le considérable resserrement outre-Atlantique de la fin du mois, nous demeurons prudents en nous méfiant d'un élargissement à court terme. En effet, la férocité du récent resserrement des spreads rappelle celui intervenu à la fin mars et qui avait été rapidement réduit à néant en avril.
- Comme à l'époque, nous ne serions pas surpris de voir des émetteurs de meilleure qualité tenter de lancer de nouvelles émissions. Plusieurs facteurs qui ont conduit aux récents élargissements, à savoir le ralentissement de la croissance, les craintes d'une récession, l'inflation et l'incertitude géopolitique, subsistent. En outre, la considérable surperformance du HY américain par rapport aux *leveraged loans* et au HY européen pourrait rendre les comparaisons de valeur relative difficiles à l'avenir, surtout au regard des coûts de couverture élevés pour les investisseurs autres qu'en dollar américain.
- Pour autant, même après la vigueur dont a récemment témoigné le HY américain, les niveaux absolus des rendements et des spreads au sein de la classe d'actifs restent plus attractifs qu'à la fin mars et la volatilité des taux d'intérêt s'est considérablement atténuée.
- Nous sommes convaincus que le HY tant américain qu'euroéen est encore à même d'absorber un élargissement des spreads tout en offrant de nouvelles performances positives.
- Selon nous, les stratégies HY axées sur les émissions de plus grande qualité et à durée plus courte vont non seulement s'avérer viables, mais également prudentes, au cours de la période à venir.
- Nous pensons qu'il existe de nombreuses opportunités intéressantes, comme le mettent en évidence les spreads et les rendements, et qu'une gestion active est essentielle de manière à équilibrer les risques changeants dans l'environnement de marché actuel.

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 mai 2022 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 avis et opinions ci-inclus ne doivent en aucun cas être interprétés comme une quelconque offre d'achat ou de vente de tout produit d'investissement ou une incitation à investir et ne sont présentés qu'à titre d'information.

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. 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), 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 sont disponibles pour chaque catégorie de parts dans les différentes langues correspondant aux pays où ces catégories de parts sont enregistrées. Une liste complète des DICI ainsi que les DICI dans leur intégralité peuvent également être consultés sur 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. Aucune personne n'a pour mission ou obligation de mettre à jour ces prévisions afin de refléter des événements ou des circonstances intervenant après la date de publication, ou pour prendre en compte des événements inattendus. 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 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 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 : Tödi strasse 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, Londres W1S 1YQ, Royaume-Uni. 2022-06-13-8798