

Pour les clients professionnels et les investisseurs qualifiés/accrédités uniquement.

Résumé du fonds

Le Fonds cherche à générer des rendements attractifs et consistants ajustés du risque sur une période de 3 à 5 ans. Le Fonds investit dans un portefeuille dynamique d'investissements directs et indirects (à travers des dérivés), principalement en obligations high yield. Ces obligations sont principalement libellées en USD et émises par des sociétés américaines mais également européennes et de pays émergents.

Informations de la part

ISIN	IE00BF8H6M17
Ticker Bloomberg	MUHEANE ID
Valor	22586512
VL	€ 107.61
Date de lancement	14/11/2013
Investissement minimum	€ 1,000
Frais de gestion	1.50%
Frais courants	1.68%
Pays dans lesquels le fonds est agréé	DE,CH,IT,LU,AT,FR,UK, IE,SG,BE,PT,ES,FI,SE, NO,DK

Gérant du fonds

Greg Temo - Lead PM, Hillel Olshin - PM, Eddie Yu - PM & Team

Informations du fonds

Actif du fonds	\$ 889.90 mn
Création	18/06/2012
Classification SFDR	Article 8
Souscriptions	quotidiennes
Rachats	quotidiens (préavis de 1 jour ouvrés)
Règlement	T + 3
Domiciliation	Domicilié en Irlande et agréé UCITS
Frais	10% de frais de surperformance et jusqu'à 1% de frais de souscription

Caractéristiques du fonds

Notation moyenne	BB2
Duration modifiée	2.66
Yield to Worst (%)	8.36
Yield to Maturity (%)	8.45
Position cash (%)	0.07
Nombre de secteurs	30
Nombre d'émetteurs/émissions	139/235

Source de la notation Morningstar



Exposition du fonds (%)*

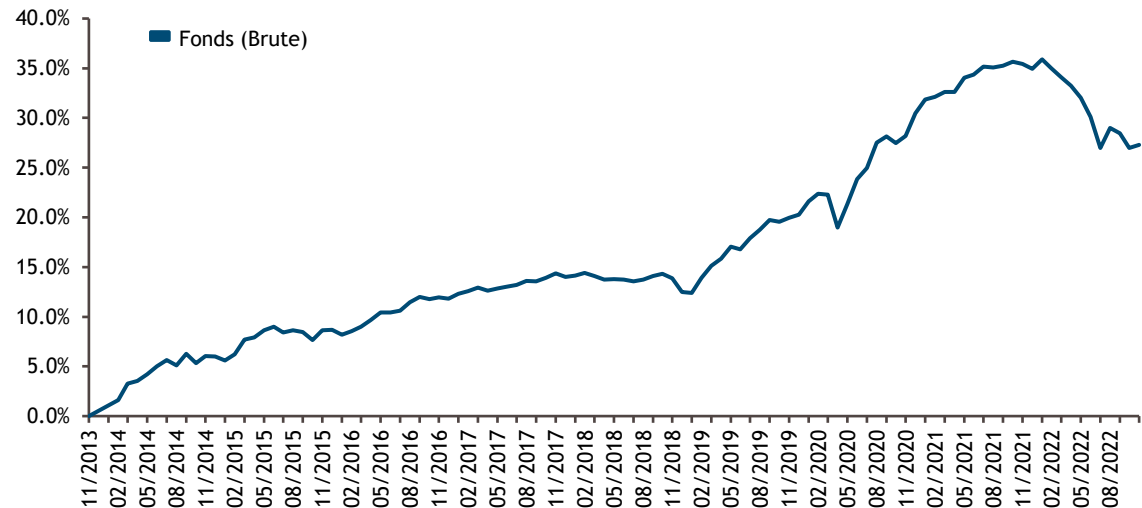
	Brute	Nette
Long	103.59	85.12
Short	0.00	0.00
Arbitrage	59.46	8.56
Portfolio Level Hedges	80.64	-38.19
Cash	0.07	0.07

*Cash includes T-bills

Répartition géographique (%)

	Long	Short
US (United States)	83.48	-17.78
CA (Canada)	5.36	-0.95
DE (Germany)	1.96	0.00
IL (Israel)	1.57	0.00
GB (Royaume-Uni)	1.28	-0.26
ZM (Zambia)	1.23	0.00
ES (Espagne)	0.81	-0.57
FR (France)	0.71	0.00
NL (Netherlands)	0.64	0.00
IE (Ireland)	0.63	0.00

Performance



Performances (%)	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	SI
Fonds (Nette)	0.11	-1.72	-7.62	-7.57	-0.01	0.24	0.82
Fonds (Brute)	0.25	-1.30	-6.33	-6.00	2.00	2.17	2.73

Performances calendaires	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds (Nette)	0.72	1.98	-0.08	-3.17	6.10	5.90	1.18
Fonds (Brute)	2.49	3.79	1.61	-1.52	8.21	8.44	3.05

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.

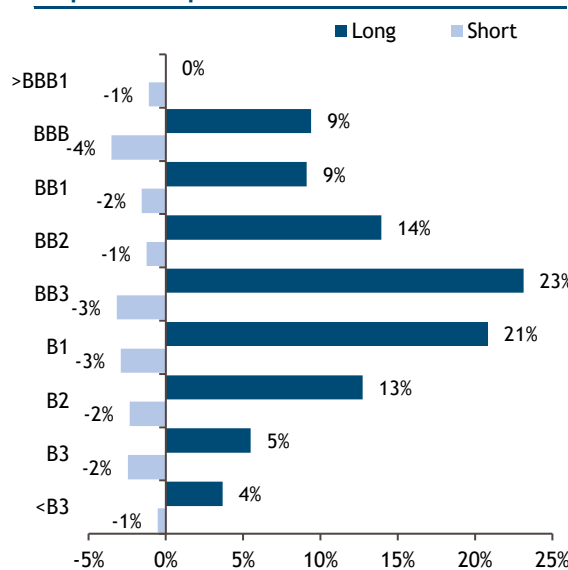
10 principaux émetteurs (%)

	Fonds
Albertsons Cos/safeway	2.90
Ford Motor Credit Co Llc	2.14
Caesars Entertain Inc	2.09
Hat Holdings I Llc/hat	2.06
Tenet Healthcare Corp	1.77
Enviva Partners Lp/fin C	1.73
American Airlines, Inc.	1.71
Graham Holdings Co	1.68
Hyatt Hotels Corp	1.65
Teva Pharm Fnc NL li	1.57

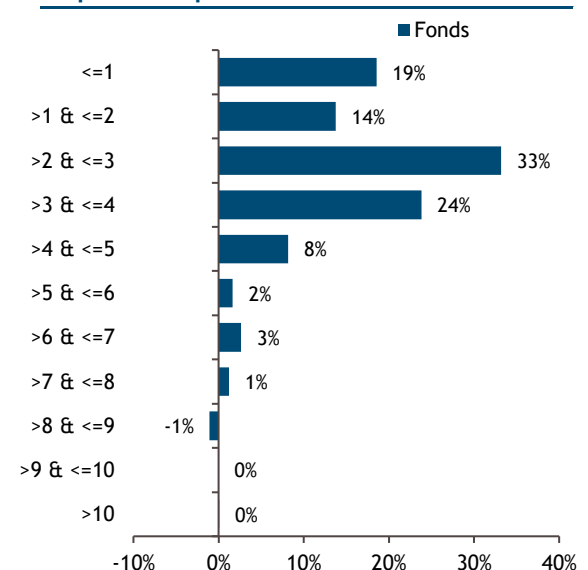
Les 10 principaux secteurs (%)

	Long	Short
Healthcare	15.07	0.00
Energie	8.70	-3.60
Constructeurs / Immobilier	6.84	-1.20
Services	5.89	-1.42
Services financiers	5.01	-0.47
Automobile / Pièces détachées	4.50	-0.84
Telecommunications	3.97	-0.28
Leisure	3.72	-0.60
Conteneurs	3.61	-0.22
Utilities	3.55	-0.64

Répartition par notation



Répartition par durée



Mesures de risque

	3 ans	5 ans	SI
Volatility	3.83	3.21	2.65
Ratio Sharpe	0.66	0.83	1.15
Max Drawdown (%)	-6.56	-6.56	-6.56

Répartition par devise (%)

	Fonds
USD	-10.87
EUR	106.38

Exposition à la classe d'actif (%)

	Brute	Nette
Investment Grade Corporates	20.02	20.02
Haut Rendement	76.46	61.98
Credit Default Swap	61.16	-2.34
CDX	18.52	-8.56
CDX Options	29.84	4.36
Equity	11.74	-3.48
T-Bills	6.71	6.71

Notes Administratives

The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) classification relates to Regulation (EU) 2019/2088 whereby an investment product classified as: Article 9 has sustainable investment as its objective; Article 8 is promoted on the basis of certain environmental or social characteristics; or Article 6 does not incorporate sustainability into the investment process.

Notes

Les prospectus des fonds Muzinich ainsi que les DICI, sont disponibles sur: www.muzinich.com. Veuillez noter que la méthode de calcul des commissions de performances par égalisation pour les catégories de parts ci-dessous est soumise à une procédure spécifique. Veuillez contacter votre responsable clientèle chez Muzinich pour plus d'informations avant toute souscription.

Tous les chiffres présentés sont arrêtés au 31/10/2022. 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.

Les notations reflètent un panachage des notations Moody's, Fitch et S&P ou lorsque celles-ci sont disponibles les notations Muzinich mais peuvent ne pas représenter le régime de notations utilisé pour les calculs inclus dans le guide officiel du fonds produit par la conformité. La distribution de durée, la ventilation des crédits, les 10 plus importantes industries, la diversification géographique, la exposition à la classe d'actif, le exposition du fonds, 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.

En plus des frais de gestion mentionnés ci-dessus, toutes les catégories de parts comportent un 10% de commission de performance. 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.

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.

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

- En octobre, les marchés obligataires ont enregistré des performances contrastées, avec une performance positive pour le segment du *high yield* (HY), tandis que la hausse des taux d'intérêt a entraîné des performances négatives pour les obligations d'entreprises *investment grade* (IG) et les Bons du Trésor américains.
- Le sentiment de marché a été soutenu par les espoirs croissants de voir la Réserve fédérale (Fed) reconsidérer l'impact des hausses de taux effectives et prévues sur l'économie américaine, favorisant un ralentissement du rythme des hausses après la réunion de novembre.
- Qui plus est, des indices PMI, de même que des données sur le logement (prix et activité) et des commandes de biens durables inférieurs aux prévisions ont fait espérer aux investisseurs que la politique de hausse des taux de la Fed avait un impact sur les tendances de la demande. Ces facteurs ont contribué à des prévisions moins restrictives concernant la politique de la Fed, bien que l'évaluation par le marché du taux final de la Fed soit remontée à près de 5 % à la fin du mois.
- Les investisseurs spéculent maintenant sur le fait que la hausse de 75 points de base du mois de novembre puisse être la dernière, dans la mesure où l'économie commence à ralentir après les hausses précédentes.
- Cela dit, les chiffres sur le revenu et les dépenses des consommateurs américains sont restés conformes à notre opinion, et indiquent que la situation de l'emploi aux États-Unis permet aux consommateurs de conserver une bonne santé financière et de maintenir leurs dépenses.
- Les publications de résultats des entreprises ont continué à témoigner de la bonne tenue des ventes, des flux de trésorerie et des bénéfices.

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)	30.09.22	31.10.22
Crédit High Yield EUR (HE00)	625	580
Crédit Investment Grade EUR (ER00)	221	216
Crédit High Yield US (JOA0)	521	444
Crédit Investment Grade US (COA0)	167	166
Crédit High Yield marchés émergents (EMHY)	735	735
Crédit Investment Grade marchés émergents (EMIB)	180	211

Rendement (%) LCL	30.09.22	31.10.22
Bons du Trésor américains à 2 ans (GA02)	4,26	4,49
Bons du Trésor américains à 5 ans (GA05)	4,05	4,24
Bons du Trésor américains à 10 ans (GA10)	3,80	4,06
Oblig. gouv. Allemagne 1-3 ans (G1D0)	1,66	1,92
Oblig. gouv. Allemagne 5-7 ans (G3D0)	1,96	2,01
Oblig. gouv. Allemagne 10-15 ans (G7D0)	2,19	2,26

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 octobre 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)

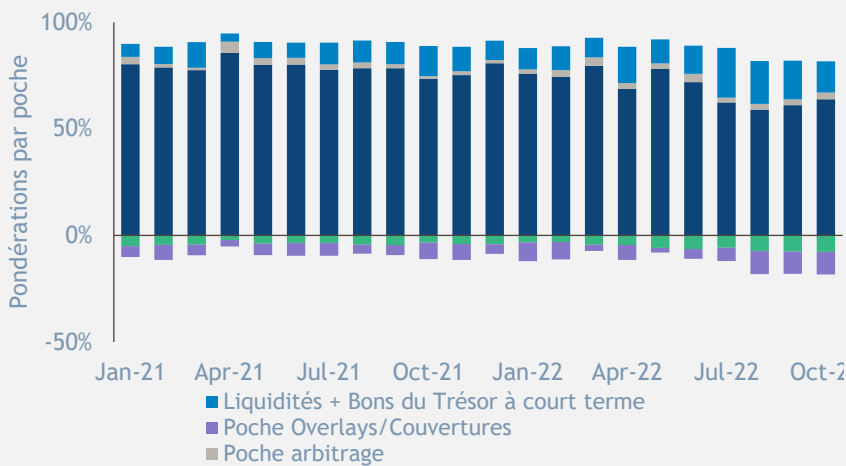
Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. *Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

ANALYSE DU FONDS - POINTS SAILLANTS*

- Au mois d'octobre, le fonds a progressé de 0,46 % sur une base brute en USD, à comparer avec l'ensemble du marché du high yield américain (indice ICE BAML JOAO) qui a gagné 2,89 %.
- Depuis l'adoption de la nouvelle stratégie le 31 juillet 2018, le LSCY Fund a enregistré une performance brute en dollar d'environ 22 %, contre une hausse de seulement 8,6 % pour l'indice JOAO sur la même période. Parallèlement, la volatilité du fonds est restée environ deux fois inférieure à celle de son indice.
- Ce mois-ci, la poche de positions acheteuses a apporté la plus importante contribution à la performance, tandis que la poche Couverture a été le principal obstacle à la performance. Malgré le rebond du marché, nous avons adopté – et conservons – un positionnement un peu plus conservateur en attendant d'être plus confiants quant à la stabilité des taux d'intérêt et aux résultats opérationnels des entreprises pour 2023.
- Nous estimons que notre bêta par rapport au marché était d'environ 30 % en fin de mois, un niveau que nous jugeons prudent alors que nous sommes en train d'évaluer les données économiques et les perspectives des entreprises pour déterminer si nous devons adopter un positionnement plus agressif en matière de risque de crédit.

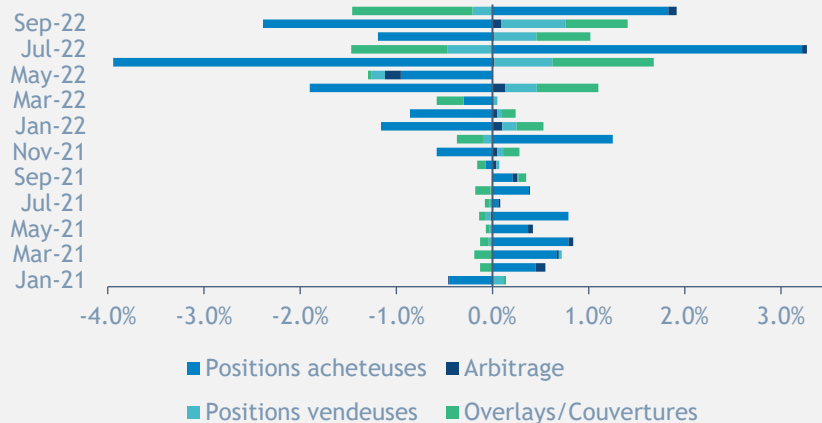
Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie.

CONTRIBUTIONS AU RISQUE



- **Poche de positions acheteuses** - à l'origine de la majeure partie de la contribution positive, étant donné la vigueur générale des segments B et BB du marché du HY. Le crédit noté B, en particulier, a surperformé les titres mieux notés et sensibles à la duration, ainsi que le crédit CCC, que nous continuons à sous-pondérer par principe. Nous notons que l'exposition brute a légèrement augmenté, mais cette poche reste positionnée avec un bêta plus faible par rapport au marché, même avant la mise en place de couvertures au niveau du portefeuille.
- **Poche Arbitrage** - en légère hausse. Compte tenu de la dispersion accrue sur le marché du crédit parmi les obligations *high yield*, de la mauvaise performance du marché depuis le début de l'année et de notre vision de la phase du cycle de crédit dans laquelle nous pensons que l'économie se trouve, cette poche est celle sur laquelle nous tenterons d'augmenter le plus notre exposition brute, sans pour autant avoir un impact important sur l'exposition nette du portefeuille.

CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE



- **Poche de positions vendeuses** - un léger frein à la performance étant donné la hausse générale des prix du marché. Nous avons monétisé certaines positions et avons cherché (et continuerons de chercher) à renforcer nos positions vendeuses là où les obligations ont progressé plus vite que leurs fondamentaux. Dans la mesure où les prix des obligations restent pour l'essentiel « limités » ou « plafonnés », nous considérons que la vente à découvert d'une obligation à un prix proche de son prix maximum possible fixe un plafond bienvenu quant aux pertes susceptibles d'affecter le portefeuille.
- **Poche Couverture** - le principal obstacle à la performance ce mois-ci, étant donné le rallye du crédit *high yield* et des marchés actions et la baisse de la volatilité, telle que mesurée par le VIX. Tous ces facteurs ont affecté la valeur de nos couvertures après avoir conféré une protection et été bénéfiques au portefeuille le mois dernier.

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.

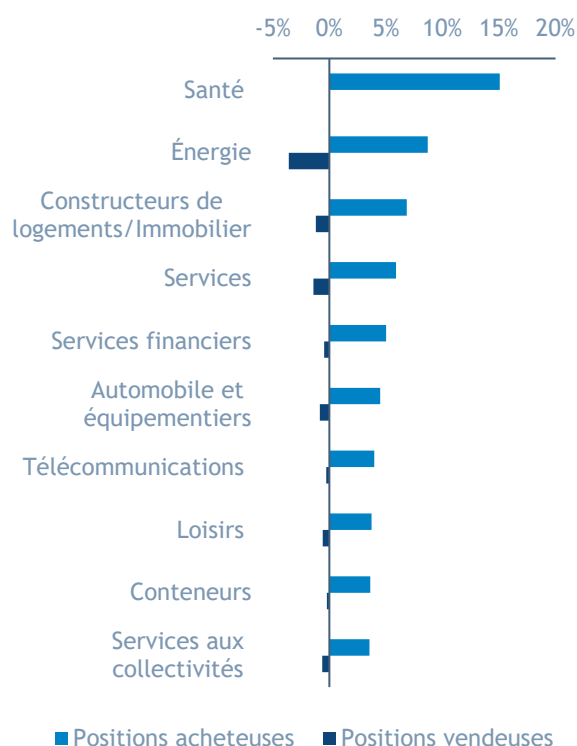
Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Veuillez vous reporter à la fin du document pour des informations importantes concernant nos analyses prospectives. *Toutes les performances indiquées s'entendent brutes et en USD. La performance brute ne tient pas compte des effets des frais et autres charges associés à l'investissement, qui réduiraient les valeurs indiquées.

VUE D'ENSEMBLE DU MARCHÉ DU CRÉDIT SELON MUZINICH

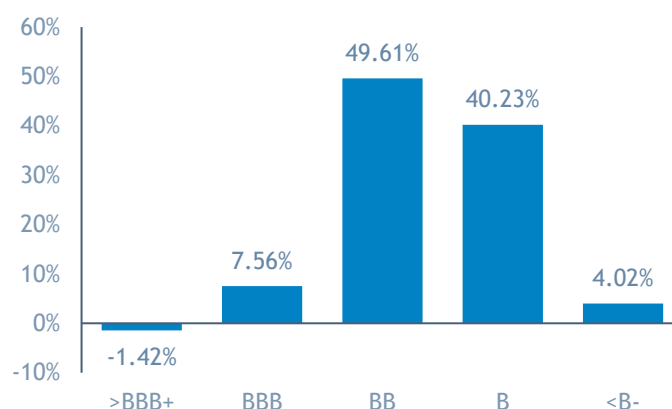
- Les publications de résultats se poursuivront dans le courant du mois à venir.
- Si la tendance des premières annonces se poursuit, cela devrait favoriser le *high yield*, mais il nous faudra voir si les dernières annonces de résultats (souvent celles d'entreprises plus petites) restent sur cette même dynamique.
- En cette fin de mois, les investisseurs attendent avec impatience la prochaine réunion de la Fed qui aura lieu en novembre.
- Selon nous, tout signe indiquant que la Fed pourrait commencer à réduire le rythme de ses hausses pourrait être positif pour le marché, tandis que des propos restrictifs, éventuellement destinés à enrayer la récente hausse des actifs risqués, seraient défavorables.
- Quel que soit le scénario, cela devrait se traduire par une forte volatilité sur les marchés.
- Selon nous, les *spreads* actuels indiquent que les crédits d'entreprises mondiales sont relativement bien valorisés compte tenu de l'environnement économique. Nous nous attendons à un maintien de la volatilité au cours des prochains mois en raison de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, de la situation énergétique de l'Europe à l'approche de l'hiver, de la politique chinoise de « zéro COVID » et du ralentissement de l'économie américaine.
- Le changement climatique devrait rester l'un des sujets les plus importants dans l'analyse des risques et le processus décisionnel.
- Nous maintenons que le fort rebond des actifs risqués ce mois-ci n'est qu'un exemple supplémentaire de la difficulté de prévoir l'évolution des marchés. Les marchés se projettent souvent beaucoup plus loin que la plupart des investisseurs et évoluent en conséquence.
- À long terme, alors qu'il est difficile pour les *traders* d'anticiper en permanence les dernières nouvelles et leur impact sur les marchés, nous pensons que les investisseurs à long terme qui disposent d'une allocation d'actifs diversifiée peuvent surmonter les tempêtes.
- Bien que nous restions prudents compte tenu des turbulences qui se profilent à l'horizon, nous continuons de penser que les rendements des obligations *high yield* se situent à des niveaux intéressants par rapport aux autres actifs obligataires dans un contexte de faible taux de défaut.

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

RÉPARTITION DES 10 PRINCIPALES EXPOSITIONS SECTORIELLES



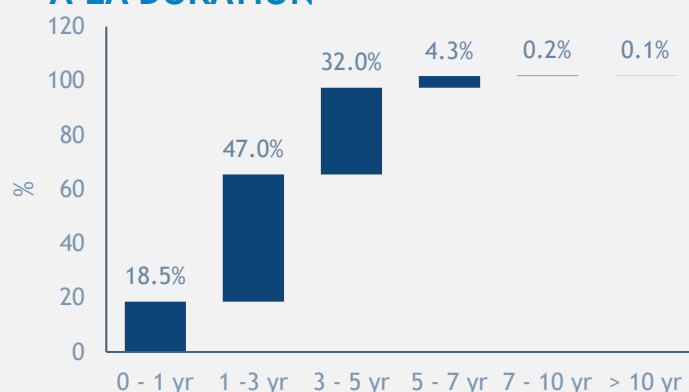
QUALITÉ DE CRÉDIT



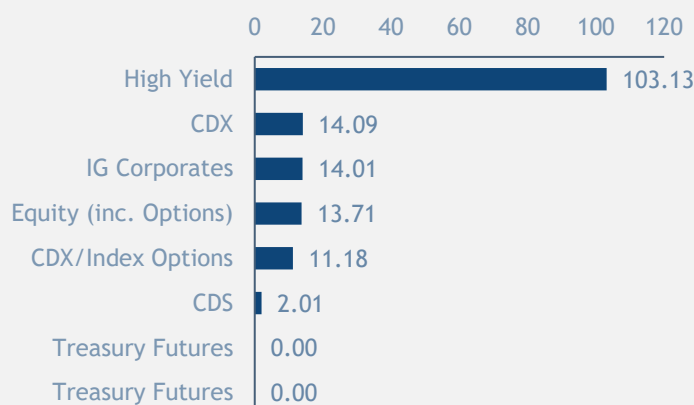
POSITIONNEMENT DE PORTEFEUILLE

Notation de crédit moyenne	BB3
Yield to Worst devise locale (%)	8,09
Duration to Worst (années)	1,96
Rendement à l'échéance devise locale (%)	8,16
Nb d'émissions	276

RÉPARTITION DES EXPOSITIONS À LA DURATION



EXPOSITION BRUTE



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. La notation de crédit moyenne reflète la notation mixte des agences Moody's, Fitch et S&P ou, lorsqu'elle n'est pas disponible, la notation attribuée par Muzinich, mais elle peut ne pas refléter le système de notation utilisé pour les calculs de conformité aux directives officielles du compte.

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 d'octobre 2022 et peuvent être modifiées sans préavis.

Informations importantes

Le fonds LongShortCreditYield 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.

Ce fonds utilise la méthode de notation mixte pour le calcul de sa notation 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 compte. 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 ; le portefeuille est alors repondéré. Les notations reflètent la combinaison des notations de Moody's, S&P et Fitch (ou, si celles-ci sont indisponibles, une notation interne attribuée par Muzinich). Les obligations auxquelles Muzinich n'attribue pas de notation ne sont pas prises en compte dans le calcul. Les notations disponibles auprès des agences de notation sont représentées par une valeur numérique. Quand la valeur moyenne des notations disponibles auprès des agences de notation n'est pas entière, la valeur numérique est arrondie au nombre entier le plus proche (les valeurs numériques comprises entre deux notations sont arrondies à la plus faible des deux). Cette méthodologie peut ne pas refléter le système de notation utilisé pour les directives officielles d'investissement du compte utilisé. L'indice de référence 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 : 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, Londres W1S 1YQ, Royaume-Uni. 2022-11-10-9765