Muzinich LongShortCreditYield Fund

Hedged USD Accumulation N Unit Class

Février 2025

UNIQUEMENT A TITRE D'INFORMATION

La performance passée n'est pas un indicateur de résultas futurs. Source: Muzinich & Co.

Objectif d'investissement

Générer des rendements attractifs et consistants ajustés du risque sur une période de 3 à 5 ans.

Description du fonds

Le Fonds investit dans un portefeuille dynamique d'investissements directs et indirects (à travers des dérivés), principalement en obligations à haut rendement. Ces obligations sont principalement libellées en USD et émis par des sociétés américaines mais également européennes et de pays émergents.

Il n'y a aucune garantie que le rendement cible soit atteind. Merci de bien vouloir vous référer aux risques du fonds en page 2

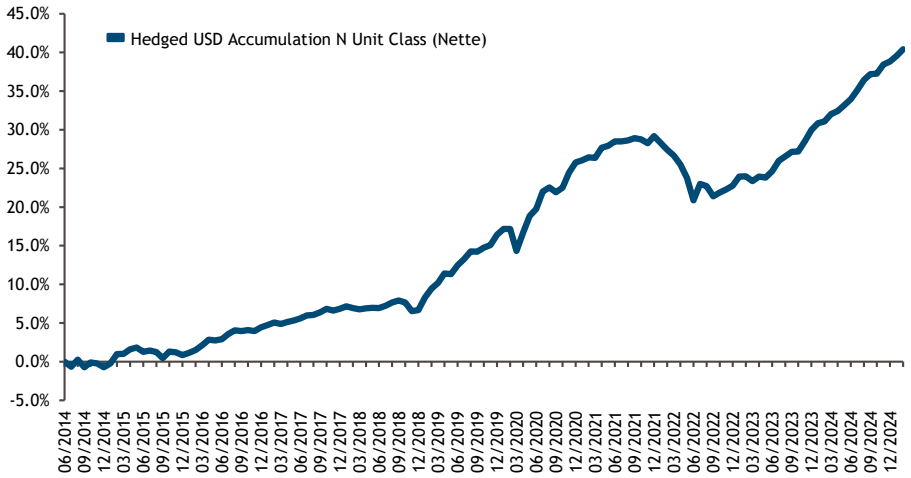
Informations du fonds

Actif du fonds	$ 256.34 million
Devise du fonds	USD
Création	18/06/2012
Distribution	-
Classification SFDR	Article 8
Souscriptions	quotidiennes
Rachats	quotidiens (préavis de 1 jour ouvrés)
Règlement	T + 3
Cut-off pour Achat / Vente	16:00 (Heure irlandaise)
Domiciliation	Domicilié en Irlande et agréé UCITS
Frais	10% de frais de surperformance Max. 3% pour souscriptions
Frais administratifs annuels	0.10%
Administrateur	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

** Portefeuille titres uniquement, hors cash*

‡ 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.

Performance cumulée (Nette) - Hedged USD Accumulation N Unit Class



10 principaux émetteurs (%) (Long)*

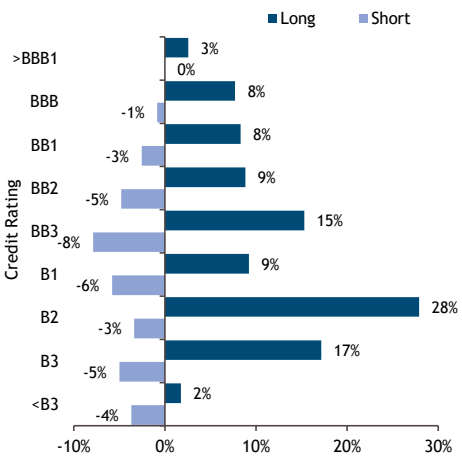
	Fonds
Service Properties Trust	2.85
Rocket Software Inc	2.57
Echostar Corp	2.04
Us Treasury N/b	1.96
Penn Entertainment Inc	1.93
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	1.92
Venture Global Lng Inc	1.87
Cloud Software Grp Inc	1.87
Vistajet Malta/vm Holds	1.80
Ascent Resources/aru Fin	1.57

Les 10 principaux secteurs (%)*

	Long	Short
Energie	12.53	-3.96
Constucteurs / Immobilier	8.12	-2.25
Technologie	8.10	-0.82
Services financiers	7.71	0.00
Banking	7.67	-0.45
Healthcare	6.11	-3.09
Telecommunications	6.03	0.00
Gaming	4.78	-1.83
Chemicals	3.97	-5.37
Food/Beverage/Tobacco	3.49	-3.40

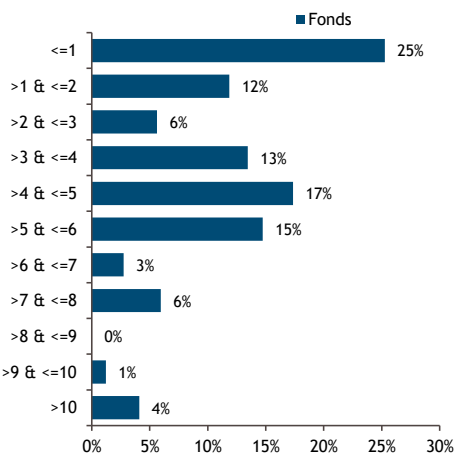
** Répartition sectorielle, y compris T-Bills.*

Répartition par notation*‡



** Répartition par notation, y compris T-Bills.*

Répartition par duration*



** Répartition par duration hors T-Bills.*

Mesures de risque

	3 ans	5 ans	SI¹
Volatilité (%)	2.72	2.98	2.40
Ratio Sharpe	-0.31	0.38	0.63
Max Drawdown (%)	-5.13	-6.43	-5.13

SI¹ = depuis sa création.

Répartition par devise (%)

	Fonds
USD	76.52
EUR	21.60
GBP	1.88

Répartition géographique (%)

	Long	Short
US (United States)	70.75	-30.53
GB (Royaume-Uni)	5.22	0.00
DE (Germany)	3.11	-1.28
IT (Italie)	2.47	0.00
FR (France)	2.09	0.00
BR (Brésil)	2.07	-2.15
IE (Ireland)	1.95	0.00
ES (Espagne)	1.81	0.00
CH (Suisse)	1.80	0.00
CA (Canada)	1.78	-1.21

** Répartition géographique, y compris T-Bills.*

Exposition du fonds (%)

	Brute	Nette
Long	86.30	86.30
Short	22.15	-22.15
Arbitrage	25.02	-2.72
Portfolio Level Hedges	60.36	-14.17
Cash***	3.51	3.51

****Cash excludes T-bills*

Exposition à la classe d'actif (%)

	Brute	Nette
Investment Grade Corporates	11.12	9.44
Haut Rendement	121.55	55.43
Credit Default Swap	2.76	-1.47
CDS Indices	4.59	-4.59
CDS Index Options	21.76	-10.17
Equity	30.84	-0.16
Index TRS	1.21	-1.21
T-Bills	0.00	0.00

Les données sont arrêtées au 28/02/2025. Les caractéristiques des fonds ainsi que les positions sont fournis dans un but purement illustratif et sont soumis a des changements, ceux-ci ne doivent pas être interprétés comme des conseils en investissement. Merci de bien vouloir vous référer aux informations importantes à la fin de ce document. Breakdowns may not total to 100.00% due to the effects of rounding. All calculations relating to the Fund are based on Muzinich & Co. internal calculations.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Hedged USD Accumulation N Unit Class

Février 2025

Détails des catégories de parts

Catégories de parts	VL	ISIN	Valor	Invest. Min.	Lancement	Admin. Fee	Frais de gestion	TER	Pays dans lesquels le fonds est agréé
Hedged USD Accumulation N	140.41	IE00BH3WKX4	23042914	$ 1 mn	30 Jun 2014	0.05%	0.65%	0.91%	DE,AT,CH,LU,FR,UK,IE,SG,SE,FI DK,ES

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

Performance nette par catégorie de part (%)**

Catégories de parts	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	SI[1]	YTD^	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Hedged USD Accumulation N	0.62	7.13	3.29	3.69	3.23	1.14	-	1.58	3.56	2.28	-0.14	9.14	8.05	2.70	-4.98	5.87	6.83

**Les données au-delà de 12 mois sont annualisées. Les performances passées ne sauraient garantir la réalisation de performances futures. SI[1] = depuis sa création. YTD^ = depuis début d'année. Source: Muzinich & Co.

Caractéristiques du fonds

Notation moyenne*‡	BB3
Coupon moyen (%)*	7.40
Yield to Worst (%), EUR hedged[1]	5.65
Yield to Maturity (%), EUR hedged[1]	6.03
Duration la moins favorable*	2.40
Position cash (%)	3.51
Nb secteurs*	32
Nb émetteurs / émissions	156/183
10 principaux émetteurs (%)	20.37

** Portefeuille titres uniquement, hors cash Les données sont arrêtées au 28/02/2025. Toutes les données des caractéristiques du fonds proviennent des calculs internes de Muzinich & Co.*

[1] Merci de vous référer à la section des notes pour plus d'information sur la couver

Notes Administratives

La classification SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) se rapporte à la règlementation (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.

Un prospectus à jour est disponible sur les sites www.muzinich.com et www.fundinfo.com.

‡ 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.

Principaux risques du fonds

Risque de Crédit: tout émetteur d'obligation, de loans ou de tout autre investissement "fixed income", détenu par le portefeuille peut faire défaut à ses obligations ou voir sa notation dégradée, entrainant une diminution de valeur temporaire ou permanantte des investissements. Certaines positions en portefeuille peuvent avoir une notation spéculative, celles-ci fournissent un rendement plus élevé mais comportent également plus de risques de défaut que les positions notées plus favorablement.
Risque de liquidité : le fonds peut rencontrer des difficultés lors de l'achat ou de la vente d'actifs, alors même qu'il s'efforce d'investir dans des titres liquides.
Risque de taux d'intérêt : le prix des obligations à taux fixe détenues dans le fonds peut chuter suite à une hausse des taux d'intérêts en vigueur dans l'économie. Ce risque est généralement moindre pour les obligations moins bien notées et affichant des durations plus courtes.
Risque de change : des fluctuations des taux de change peuvent faire baisser ou augmenter la valeur de votre investissement. Cette catégorie de parts peut être exposée à des monnaies autres que celle dans
laquelle elle est libellée. Bien que le gestionnaire s'efforce de protéger le fonds contre le risque de change, cette couverture, obtenue au moyen de dérivés (voir « Risque lié aux dérivés » ci-dessous), est à l'entière
discrétion du gestionnaire et il peut être impossible ou irréaliste de protéger intégralement le fonds contre le risque de change.
Risque lié aux instruments dérivés : le fonds peut utiliser des instruments dérivés pour atteindre ses objectifs d'investissement. Cela peut entraîner des gains ou des pertes supérieurs au montant initialement investi. Le fonds peut aussi utiliser des dérivés pour se protéger contre des risques potentiels tels que décrits dans les autres rubriques de la présente section. Les instruments dérivés peuvent subir des hausses et des baisses de cours et sont exposés au risque de non paiement et de non livraison par la contrepartie. Par ailleurs, il n'est pas garanti qu'ils offrent la protection anticipée.
Risque opérationnel : des processus opérationnels, y compris ceux liés à la garde des actifs, peuvent échouer et entraîner des pertes.
Risque d'effet de levier et de positions « short »: Le fonds peut utiliser du levier ou des positions « short » via des instruments dérivés à des fins d'investissement ou dans le cadre d'une stratégie de couverture. L'utilisation d'effet de levier peut amplifier les gains et les pertes du portefeuille, et les positions « short » peuvent réduire les gains du portefeuille dans un marché haussier.

Des informations supplémentaires sur ces risques et sur d'autres risques figurent dans le prospectus et dans le supplément du fonds, qui sont tous deux disponibles à l'adresse www.muzinich.com et sur www.fundinfo.com.

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

Stockholm
Regeringsgatan 67
111 83 Stockholm
Sweden
P: +44 (0)743 625 2244

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

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Muzinich & Co

Hedged USD Accumulation N Unit Class

Février 2025

Glossaire

• Distribution - les parts de distribution donnent droit à des intérêts payés après déduction des dépenses. Celles-ci sont calculées à la fin de chaque mois.
• Duration – Une mesure de la sensibilité d'une obligation ou d'un fonds obligataire aux variations de taux d'intérêt. Plus la duration d'une obligation ou d'un fonds obligataire est longue, plus ils sont sensibles aux variations de taux d'intérêt.
• Duration modifiée – Cette duration est calculée en prenant en compte la date de remboursement la plus avantageuse pour l'émetteur, date généralement antérieure à la date de maturité .
• Duration to worst - indique la sensibilité de l'obligation aux variations de taux d'intérêts sachant que les durations courtes font preuvent d'une moindre sensibilité. Ce ratio est calculé en partant du principe que l'obligation sera remboursée à la date la plus avantageuse pour l'emetteur même si elle a lieu avant la date de maturité indiquée sur l'obligation.
• Écart de rendement au pire – Le rendement d'une obligation prenant en compte la date de remboursement la plus avantageuse pour l'émetteur moins le taux de rendement d'Etat au même point de la courbe.
• Indice – Un indice représente un marché particulier ou une portion d'un marché servant d'indicateur de performance pour ce marché.
• Maturité – La date à laquelle un prêt ou une obligation est contractée ou doit être remboursée (aussi appelée échéance de remboursement).
• NAV - Net Asset Value per Unit.
• Notation financière – Une évaluation indépendante de la capacité d'un emprunteur à rembourser ses dettes. Une note élevée indique que l'agence de notation considère que l'émetteur a un risque de défaut faible ; de même une note basse indique un risque de défaut élevé. (Sandard & Poors, Fitch et Moody's sont les trois agences de notation les plus importantes.)
• Obligations à haut rendement – Obligations à note basse attribuée par une agence de notation reconnue. Elles sont considérées comme ayant des risques de défaut plus élevés que celles de meilleure qualité,.
• OCF (Ongoing Charges Figure) – C'est une mesure du coût total d'un fonds pour l'investisseur. Le coût total peut inclure différentes commissions (achats, remboursement, audit) et autres frais. Le OCF est calculé en divisant le coût moyen annuel du total des actifs sur une année et est calculé en pourcentage.
• Règlement - Les transactions seront effectuées après le nombre de jours ouvrés prévus après le passage de l'ordre
• Rendement actuel – Il représente le taux d'intérêt courant qu'une obligation ou qu'un titre à revenu fixe rapporte à ses détenteurs.
• Taux de rendement le moins favorable – Le rendement minimum potentiel qu'un investisseur peut espérer d'une obligation. Le Yield to Worst peut être égal au Yield to Maturity

Informations importantes

Les performances passées ne sauraient garantir la réalisation de performances futures. La valeur des investissements et les revenus générés par le passé 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 caractéristiques des portefeuilles d'investissement cités en référence peuvent subir des fluctuations dans le temps et suivant l'état du marché. Toute recherche diffusée dans ce document a été obtenue et réalisée par Muzinich pour ses propres besoins. Les conclusions de ces recherches sont fournies à titre d'information uniquement, et Muzinich ne peut garantir leur exactitude. Les déclarations et opinions exprimées sur l'état des marchés financiers sont propres à Muzinich et peuvent se révéler fausses. 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. Ces éléments sont fournis à titre d'information uniquement.Ce document ne constitue pas une offre de placement ou une sollicitation pour une offre de souscription dans aucune parts d'aucun fonds, ni dans aucune juridiction. Une telle offre de placement, si elle était faite, ne serait faite que par la forme d'un document écrit en bonne et due forme et uniquement dans les juridictions dans lesquelles celui-ci serait légal. Un tel document contiendrait toutes les informations importantes concernant les facteurs de risques ainsi que d'autres informations matérielles. Tout investissement dans un fonds pourrait exposer la personne acceptée en tant qu'investisseur a un risque important de perte d'une partie ou de tout le capital investit. Les cours des obligations sont susceptibles de fluctuer en réaction à la perception de la solvabilité des émetteurs et tendent à évoluer dans la direction contraire de celle des taux d'intérêt. La valeur de ces titres est susceptible de diminuer durant les périodes de remontée des taux d'intérêt. En revanche, durant les périodes marquées par une baisse des taux, la valeur de ces investissements tend à remonter. D'une manière générale, plus l'échéance de l'obligation sera lointaine et plus ces variations seront significatives. Un fonds qui investit dans les marchés obligataires est exposé au risque de crédit (c'est-à-dire le risque qu'un émetteur ne soit pas en mesure ou ne soit pas disposé à payer le principal et les intérêts dans les délais, ou le risque que la valeur d'une obligation soit pénalisée par la perception des investisseurs quant à la capacité ou la volonté de payer de l'émetteur). La diversification ne garantie pas la protection contre la perte en capital.

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 contiennent une liste exhaustive des risques encourus. Les investisseurs résidant au Royaume-Uni doivent également consulter le Supplementary Information Document (SID). Chacun de ces documents, ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds, sont disponibles en langue anglaise sur le site www.Muzinich.com. Le DICI est également disponible pour chaque catégorie de parts ou actions, et dans toutes les langues requises dans les Etats où ces catégories de parts ou actions sont enregistrées. Une liste complète des DICI et les documents eux-mêmes sont disponibles sur le site www.Muzinich.com. Les investisseurs sont invités à se référer à leur conseil financier, juridique ou fiscal.

Publié dans l'Union européenne par Muzinich & Co. (Dublin) Limited, qui est autorisé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande. Enregistré en Irlande sous le numéro 625717. Adresse enregistrée : 16 Fitzwilliam Street Upper, Dublin 2, D02Y221, Irlande. 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.

For Switzerland -
In English: The prospectus (edition for Switzerland), the Key Investor Information Documents, the Trust Deed, the annual and semi-annual report, in French and further information can be obtained free of charge from the representative in Switzerland: REYL & Cie S.A., 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse, Internet: www.reyl.com. The Swiss paying agent is: REYL & Cie S.A., 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse. The last unit prices can be found on www.fundinfo.com. The performance data does not take into account the commissions and costs incurred on the issue and the redemption of units. These performance numbers refer to the past. Past performance is not a reliable indicator of future results. The Total Expense Ratio for the Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged USD Accumulation E Unit Class was 0.84% (as of April 2020).

In German: Der Prospekt (Ausgabe für die Schweiz), die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Trusturkunde, sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte, (in Französisch) und weitere Informationen sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich: REYL & Cie S.A., 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse, Internet: www.reyl.com. Zahlstelle in der Schweiz ist REYL & Cie S.A., 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse. Die aktuellen Anteilspreise sind auf www.fundinfo.com erhältlich. In den Performance daten werden die Kommissionen und Kosten, welche für die Ausgabe und Rücknahme der Anteile angefallen sind, nicht berücksichtigt. Diese Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote) für die Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged USD Accumulation E Unit Class lag bei 0.84% (Stand April 2020).

In French: Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, le Trust Deed, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: REYL & Cie S.A., 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse, Internet: www.reyl.com. Le service de paiement en Suisse est REYL & Cie S.A., 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des parts peuvent être consultés sur la plateforme du site internet www.fundinfo.com. Les données de performance ne comprennent pas les commissions et coûts liés à l'émission et au rachat d'actions. Les données de performance se réfèrent au passé. Le ratio du Total des Frais sur Encours (TER) de la Catégorie Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged USD Accumulation E Unit Class était 0.84% (April 2020).

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.