

ÚNICAMENTE CON FINES ILUSTRATIVOS

La rentabilidad pasada no es indicador de rentabilidades futuras. Source: Muzinich & Co. internal data.

Objetivo de Inversión

El Fondo trata de generar rendimientos atractivos y consistentes ajustados al riesgo durante un periodo de entre tres y cinco años.

Descripción del Fondo

El Fondo tiene como objetivo una cartera dinámica de inversiones, directas e indirectas (mediante derivados), principalmente en bonos de alto rendimiento (con baja calificación crediticia). Estos bonos tienen su precio principalmente en dólares estadounidenses y están emitidos por EE. UU., además de por sociedades europeas y/o de mercados emergentes.

No hay garantía de que los objetivos se cumplan. Por favor ver "Riesgos Clave del Fondo" en la página 2

Datos del Fondo

Patrimonio Neto del Fondo	\$ 321.78 million
Divisa del Fondo	USD
Fecha de Lanzamiento	18/06/2012
Distribución	-
Clasificación SFDR	Artículo 8
Suscripciones	Diario
Reembolsos	Diario con preaviso de 1 días laborales
Liquidación	T + 3
Hora límite para la compra/venta	16:00 (hora de Irlanda)
Domicilio	UCITS domiciliado en Irlanda
	10% de comisión de rentabilidad
Comisiones	Máximo de 1% de suscripciones
Comisión de administración anual	0.10%
Administrador	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

* Sólo para carteras de valores, excluye efectivo.

‡ Las calificaciones crediticias mostradas reflejan una media de Moody, Fitch y S&P y en caso de no tener calificación, esta será otorgada por Muzinich, pero puede que no reflejen el método de cálculo utilizado para cumplir con los parámetros oficiales de las cuentas.

Indicadores de Riesgo

	3 años	5 años	SI ¹
Volatilidad (%)	2.69	3.02	2.88
Ratio de Sharpe	-0.50	0.47	0.41
Máx. Reducción (%)	-7.23	-7.23	-7.23

SI¹ = desde su Lanzamiento.

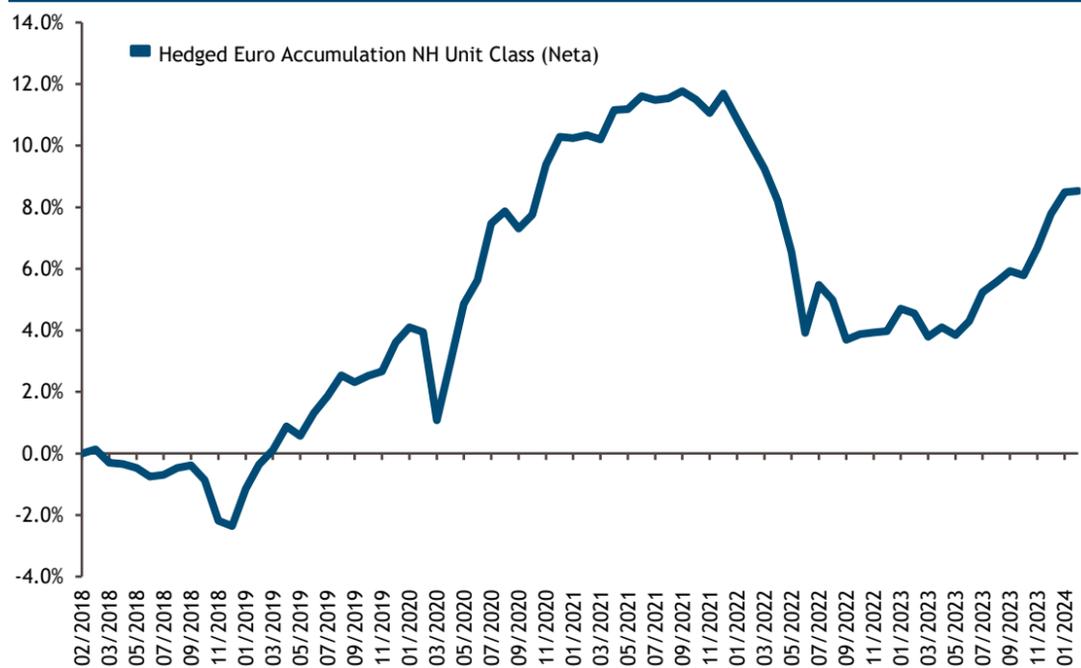
Desglose de Divisas (en %)

	Fondo
USD	82.42
EUR	16.49
GBP	1.09

Distribución Geográfica (en %)

	Larga	Corta
US (United States)	77.45	-32.07
GB (Reino Unido)	4.41	0.00
NL (Netherlands)	2.49	0.00
IE (Ireland)	2.44	0.00
ES (Spain)	2.22	0.00
DE (Germany)	1.61	0.00
CA (Canada)	1.16	0.00
FR (France)	1.08	0.00
IL (Israel)	0.78	0.00
SE (Sweden)	0.68	0.00

Rentabilidad Acumulada (Neta) - Hedged Euro Accumulation NH Unit Class

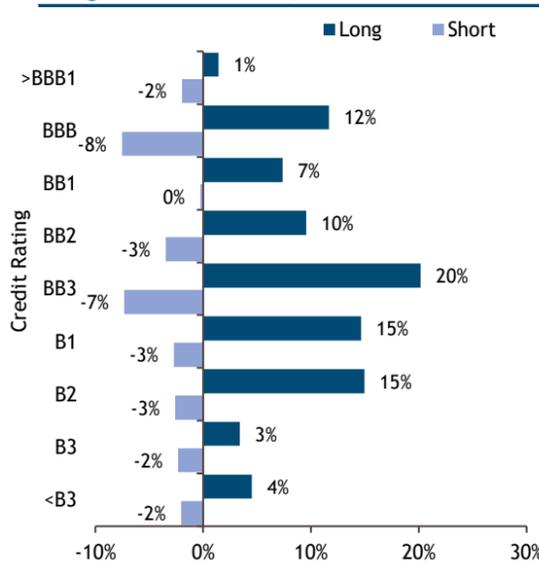


10 Posiciones Principales por Emisor (en %) (L 10 Principales Sectores (en %)*

Emisor	Fondo	Sector	Larga	Corta
First Brands Group LLC	6.92	Energía	13.51	-5.84
Trivium Packaging Fin	2.40	Banking	9.18	0.00
Bread Financial Hldgs	2.38	Soberano	6.92	-0.56
Gci Llc	2.28	Automovil y componentes automovil	6.71	-0.67
SES SA	1.91	Servicios	6.14	-1.95
Fertitta Entertainment	1.73	Gaming	5.86	-1.19
Irb Holding Corp	1.64	Promoción y Desarrollo Inmobiliario	5.30	-0.70
Harvest Midstream I Lp	1.55	Healthcare	4.54	-0.55
Hat Holdings I Llc/hat	1.48	Leisure	4.48	-1.98
Barclays Plc	1.40	Chemicals	4.13	-5.54

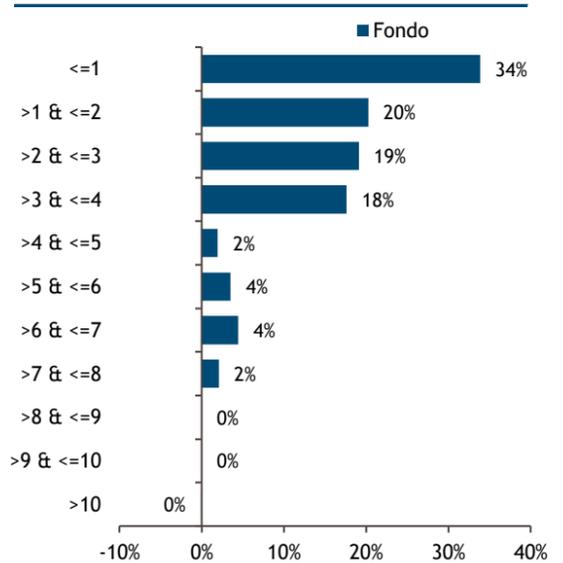
* Distribución sectorial incluyendo T-Bills.

Desglose de crédito*‡



* Desglose por crédito incluyendo T-Bills.

Duración Distribución*



* Desglose por duración excluyendo T-Bills.

Exposición a estrategias y fondos en %

	Bruto	Neta
Larga	79.07	79.07
Corta	23.24	-23.24
Arbitraje	18.95	2.97
Portfolio Level Hedges	28.10	-17.68
CDX	3.17	-3.17
Cash***	2.73	2.73

***Cash excludes T-bills

Exposición a clases de activos (%)

	Bruto	Neta
Con calificación crediticia	15.66	-3.37
Alto rendimiento	95.30	53.70
Swaps por incumplimiento crediticio	2.87	-1.76
CDX	3.17	-3.17
CDX Options	9.01	-6.79
Acciones	12.27	-0.25
Index TRS	4.16	-4.16
T-Bills	6.92	6.92

Todos los datos a 29/02/2024. Características del Fondo y sus activos se exponen a modo ilustrativo y están sujetos a cambios. Este documento no debe considerarse como asesoramiento de inversión. Al final del documento encontrará

** Distribución geográfica incluyendo T-Bills.*

información relevante. 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.

Datos de las Clases de Acciones

Clase de Acción	VL	ISIN	Valor Suizo	Inversión mín.	Lanzamiento	Admin. Fee	Com. Gestión	CGC	Países de Registro
Hedged Euro Accumulation NH	108.53	IE00BYX0WP3	26853618	€ 5 mn	26 Feb 2018	0.05%	0.65%	0.99%	DE,CH,LU,FR,ES,IT,IE,SG,AT

Adicionalmente a las comisiones listadas, todas las clases de acción tienen un 10% de Performance Fee.

Rentabilidad Neta de las Clases de Acciones (en %)**

Clase de Acción	1 mes	1 año	3 años	5 años	SI ¹	YTD [^]	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hedged Euro Accumulation NH	0.05	3.81	-0.55	1.72	1.37	0.70	6.11	-	-	-	-	-	6.11	6.44	1.28	-6.91	3.66

** Todos los datos de más de 12 meses se anualizan. La rentabilidad pasada no es un indicador de resultados futuros. SI¹ = desde su Lanzamiento. YTD[^] = ejercicio hasta la fecha. Source: Muzinich & Co. internal data.

Información del Fondo

Calificación Crediticia Media*‡	BB3
Cupón Medio (%)*	6.82
Rendimiento mínimo (%), EUR	6.55
Yield to Maturity (%), EUR hedged ¹	6.66
Duración Medio*	1.42
Posición de Efectivo (%)	2.73
Número de Sectores	31
Número de Emisores / Emisiones	147/169
% de los 10 Principales Emisores	23.68

* Sólo para carteras de valores, excluye efectivo. Todos los datos a 29/02/2024. Todos los cálculos en la Información del Fondo se basan en los cálculos internos de Muzinich & Co.

¹ Consulte la sección de Notas para obtener más información sobre la cobertura d

Notas Administrativas

La clasificación de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) corresponde al Reglamento (UE) 2019/2088 por el que un producto de inversión clasificado como: Artículo 9 tiene como objetivo la inversión sostenible; Artículo 8 se promueve sobre la base de ciertas características ambientales o sociales; o Artículo 6 no incorpora la sostenibilidad en el proceso de inversión.

Podrá encontrar un Folleto de Muzinich Funds en www.muzinich.com y en www.fundinfo.com.

‡ Las calificaciones crediticias mostradas reflejan una media de Moody, Fitch y S&P y en caso de no tener calificación, esta será otorgada por Muzinich, pero puede que no reflejen el método de cálculo utilizado para cumplir con los parámetros oficiales de las cuentas.

Estados Unidos

450 Park Avenue
Nueva 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 (Francia)

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

DE (Alemania)

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

IE (Irlanda)

16 Fitzwilliam Street Upper
Dublin 2
P: +353 (1) 683 4300

Italia

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

Singapur

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

España

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

Suiza - Ginebra

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

Suiza - Zurich

Tödistrasse 5
8002 Zürich
P: +41 44 248 11 11

Riesgos clave del Fondo

Riesgo de crédito: los emisores de los bonos que mantiene el fondo pueden incumplir sus obligaciones o ver rebajada su calificación crediticia, lo que posiblemente daría lugar a un descenso temporal o permanente del valor de esos bonos. Los bonos de este fondo pueden tener una calificación crediticia baja, lo que significa que pueden generar una mayor rentabilidad, pero también conllevar un mayor riesgo.

Riesgo de liquidez: el fondo puede tener dificultades para comprar o vender activos, aunque trata de invertir en valores líquidos.

Riesgo de tipos de interés: El precio de los bonos de renta fija que mantenga el fondo puede bajar si se espera una subida de tipos de interés en la economía. Este riesgo suele disminuir en los bonos de calificación más baja y menor duración.

Riesgo de divisa: Las variaciones del tipo de cambio pueden provocar que el valor de su inversión suba o baje. La participación puede estar expuesta a monedas distintas a la moneda de denominación del fondo. Aunque el gestor trata de proteger al fondo del riesgo de divisa, esa cobertura, que se obtiene mediante derivados (véase "Riesgo de derivados" más abajo), se aplica a discreción del gestor, y puede no resultar posible o práctica la protección del riesgo de divisa.

Riesgo de derivados: El fondo puede utilizar instrumentos derivados para cumplir sus objetivos de inversión, lo que puede dar lugar a ganancias o pérdidas superiores a la cantidad originalmente invertida. El fondo también puede utilizar derivados como protección contra riesgos potenciales, como los descritos en los otros apartados de esta sección. Los instrumentos derivados pueden subir o bajar de precio o pueden estar sujetos al riesgo de que la contraparte no pague o no entregue. No se garantiza que los derivados aporten la protección prevista.

Riesgo operativo: los procesos operativos, incluidos los relacionados con la custodia de los activos, pueden fallar y generar pérdidas. **Riesgo de apalancamiento y de posiciones cortas:** el fondo puede emplear apalancamiento o posicionarse corto a través de instrumentos derivados con el propósito de inversión o como parte de su estrategia de cobertura. La utilización del apalancamiento puede incrementar las ganancias así como las pérdidas de la cartera, mientras que la toma de posiciones cortas puede reducir la rentabilidad de la cartera en un mercado alcista.

Si desea información adicional sobre estos y otros riesgos, consulte el folleto y el suplemento del fondo, que se encuentran disponibles en www.muzinich.com.

Para Más Información: funds@muzinich.com

www.muzinich.com

Glosario Terminológico

- **Calificación crediticia:** una evaluación independiente de la capacidad de un prestatario para pagar sus deudas. Una calificación alta indica que la agencia de calificación crediticia considera que el emisor tiene un riesgo bajo de impago; del mismo modo, una calificación baja indica un alto riesgo de impago (Standard & Poors, Fitch y Moody's son las tres principales agencias de calificación crediticia).
- **CGC (cifra de gastos corrientes):** es una medida del coste total de un fondo para el inversor. Los costes totales pueden incluir varias comisiones (compra, reembolso, auditoría) entre otros gastos. La CGC se calcula dividiendo el coste anual total por los activos totales del fondo considerando la media de ese año, y se indica como un porcentaje.
- **Corta:** significa vender un activo que no se posee con la esperanza de que su precio caiga para que pueda volver a comprarse más adelante a un precio inferior.
- **Distribución - las clases de reparto distribuirán los dividendos una vez deducidos los gastos.** Se calculan al final del mes establecido.
- **Duración:** una medida de la sensibilidad de un bono o fondo de bonos respecto a los cambios en los tipos de interés. Cuanto mayor sea la duración de un bono o de un fondo de bonos, más sensible será a los movimientos en los tipos de interés.
- **Duración mínima:** denota la sensibilidad de un bono respecto a los cambios en el entorno general de los tipos de interés, donde las duraciones más cortas indican una menor sensibilidad. Se calcula asumiendo que un bono será pagado en la fecha más beneficiosa para el emisor incluso si es antes de la fecha de vencimiento indicada para dicho bono.
- **Bonos high yield:** con una calificación baja por parte de una agencia de calificación crediticia reconocida. Se considera que tienen un mayor riesgo de impago que los de mejor calidad/calificación, pero tienen el potencial de una mayor remuneración.
- **Índice:** un índice representa un mercado en particular o una porción del mismo, y sirve como indicador de rentabilidad para dicho mercado.
- **Larga:** significa conservar o vender un activo con la esperanza de que aumente su valor.
- **Liquidación - las transacciones se efectuarán un número específico de días hábiles después de su envío**
- **Vencimiento:** la fecha en que debe pagarse un préstamo o bono (también se conoce como reembolso).
- **VI:** valor liquidativo por participación.
- **Rendimiento mínimo:** el menor rendimiento posible que un inversor puede esperar recibir de un bono. El rendimiento mínimo puede ser el mismo que el rendimiento hasta el vencimiento pero nunca podrá ser superior.
- **Swaps por incumplimiento crediticio (CDS):** un contrato de seguros mediante el cual el riesgo de que una tercera parte no pueda pagar una deuda se permuta por un pago de primas regulares. A cambio de estas primas, el vendedor del CDS compensa al comprador si la tercera parte no puede hacerlo.

Información Importante

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y las rentas generadas pueden subir o bajar, no se garantiza que el inversor vaya a recibir la totalidad de su inversión. Las referencias a las características de los fondos pueden cambiar en el tiempo y según las condiciones de mercado. Cualquier análisis realizado en este documento ha sido elaborado por Muzinich para su uso propio. Los resultados de dicho análisis se publican de manera informativa y no hay garantías de su exactitud. Las opiniones y las declaraciones sobre las tendencias de mercado se han basado en condiciones de mercado y nuestra opinión puede ser errónea. Las visiones y opiniones expresadas no deberían ser consideradas como una oferta de compra o de venta ni una invitación a realizar alguna inversión, solamente se publican con motivos informativos. La información que aparece en este documento no se constituye como una oferta de suscripción en el Fondo. Cualquier comercialización de un fondo se hará a través de un documento formal y únicamente en las jurisdicciones en las que dicha comercialización sea legal. Este documento de comercialización contendrá información relevante respecto a los riesgos del producto. La inversión en Fondos de inversión expone al inversor a un riesgo de perder parte o la totalidad de la inversión realizada. Los precios de las emisiones de renta fija pueden fluctuar en función de la capacidad de pago y tienden a variar de manera inversa con los tipos de interés del mercado. El valor de las emisiones puede ser menor en entorno de subidas de tipos de interés. Por otro lado, cuando los tipos de interés bajan, el valor de las inversiones tiende a ser mayor. Generalmente, cuanto mayor es el vencimiento de la emisión, mayor son las variaciones. Los fondos de inversión que invierten en renta fija corporativa están sujetos a riesgo de crédito, es decir, al riesgo de que el emisor no sea capaz de hacer frente al pago de intereses y principal o que el valor del bono sufra porque los inversores estimen que el emisor no sea capaz de hacer frente a sus compromisos. La diversificación no garantiza protección frente a pérdidas.

Por favor tenga en cuenta que la inversión está sujeta a documentación, incluido y no limitado al Folleto Informativo y a los Datos Fundamentales para el inversor DFI que contienen un detalle con todos los riesgos asociados. Los inversores de UK deberían también acceder al documento de Información Suplementaria. Estos documentos están disponibles en inglés en www.muzinich.com, junto con los informes anuales y semianuales. Los DFI están disponibles por cada una de las clases de acción que estén registradas y en el idioma del país de cada registro. El listado completo de los DFI y los documentos también pueden ser encontrados en www.muzinich.com. Los inversores deberían buscar asesoramiento financiero, legal o fiscal.

Publicado en la Unión Europea por Muzinich & Co. (Dublín) Limited, autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. Registrada en Irlanda con el número 625717. Domicilio social: 16 Fitzwilliam Street Upper, Dublín 2, D02Y221, Irlanda. Publicado en Suiza por Muzinich & Co. (Suiza) AG. Registrado en Suiza con el número CHE-389.422.108. Dirección registrada: Tödiinstrasse 5, 8002 Zúrich, Suiza. Publicado en Singapur y Hong Kong por Muzinich & Co. (Singapur) Pte. Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Registrada en Singapur con el número 201624477K. Dirección registrada: 6 Battery Road, #26-05, Singapur, 049909. Emitida en todas las demás jurisdicciones (excepto en los Estados Unidos) por Muzinich & Co. Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Registrada en Inglaterra y Gales con el número 3852444. Dirección registrada: 8 Hanover Street, Londres W1S 1YQ, Reino Unido.

Para Suiza - En inglés: 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: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Geneva, Switzerland, tel.: + 41 22 7051177, fax: + 41 22 7051179, web: www.carnegie-fund-services.ch. The Swiss paying agent is: Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva, Switzerland. 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).

En alemán: 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: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genf, Schweiz, Tel.: + 41 22 7051177, Fax: + 41 22 7051179, Web: www.carnegie-fund-services.ch. Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf, Schweiz. 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 Euro Accumulation NH Unit Class lag bei 0.99% (as of January 2024).

En francés: 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: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, tél. : + 41 22 7051177, fax : + 41 22 7051179, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 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. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des résultats futurs. El Índice de Gastos Totales para la Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged Euro Accumulation NH Unit Class era del 0.99% (as of January 2024).

En Italiano: Il prospetto informativo (edizione per la Svizzera), le informazioni chiave per gli investitori, l'atto di costituzione del Trust, il rapporto semestrale e annuale in francese e ulteriori informazioni possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Ginevra, Svizzera, tel. + 41 22 7051177, fax: + 41 22 7051179, web: www.carnegie-fund-services.ch. L'agente incaricato dei pagamenti in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginevra, Svizzera. L'ultimo prezzo delle quote può essere consultato sul sito www.fundinfo.com. I dati della performance non includono commissioni e costi sostenuti all'emissione e al riscatto di quote. I dati della performance sono riferiti al passato. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il Total Expense Ratio per Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged Euro Accumulation NH Unit Class era 0.99% (as of January 2024).

Nota sobre cobertura de divisas: la exposición de divisas puede presentar un riesgo significativo para la asignación internacional de bonos; con el tiempo, la cobertura de ese riesgo puede reducir la volatilidad. Sin embargo, la cobertura de divisas produce un rendimiento, positivo o negativo, distinto a los rendimientos de la moneda o al de los bonos subyacentes de una inversión. Este "rendimiento cubierto" es parte del rendimiento total del inversor y reemplaza el rendimiento de la moneda. Por lo tanto, el rendimiento cubierto difiere del rendimiento de moneda local.