

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN - NICHT FÜR DEN VERTRIEB ODER VERWENDUNG DURCH PRIVATANLEGER GEEIGNET

NUR FÜR MARKETINGZWECKE.

Performance



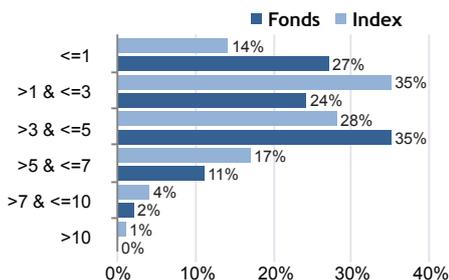
	1 Mon	3 Mon	1 J	3 J	5 J	Seit Auflage
Fonds (Brutto)	1,71	1,90	10,09	-	-	6,11
Referenzindex	1,75	1,70	10,23	-	-	4,72

Die Bruttoerträge des Fonds stellen die Bruttorenditen der Hedged EUR Accumulation 5 Anteilklasse dar, welche die in der Basiswährung des Fonds längste Historie der auf dem Factsheet ausgewiesenen Anteilklassen aufweist. Alle Daten über 12 Monate sind annualisiert. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

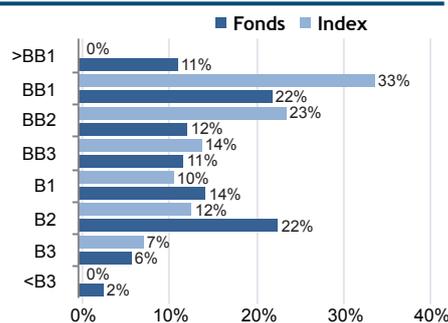
Aufteilung nach Emittent - Top 10 (in %)

Enel Spa	2,73
Telefonica Europe Bv	2,51
Petrobras Global Finance	2,47
Virgin Media Finance Plc	2,30
Heidelbergcement Fin Lux	2,14
Gazprom (gaz Capital Sa)	1,95
Altice Finco Sa	1,91
Unitymedia Hessen / Nrw	1,81
Fiat Chrysler Finance Eu	1,72
Sfr Group Sa	1,61

Aufteilung nach Duration*



Aufteilung nach Rating**



Aufteilung nach Branchen - Top 10 (in %)*

Branchen	Fonds	Index
Telekommunikation	13,00	13,07
Kabel/Satellit TV	12,85	9,26
Versorger	8,60	6,13
Div. Finanzdienstleistungen	7,77	0,00
Energie	7,11	7,96
Wohnbau/ Immobilien	6,16	1,67
Auto/-Zulieferer	5,82	10,11
Chemie	5,81	4,41
Glücksspiel	3,69	2,70
Freizeit	3,08	0,67

Risikomaße

	3 J	5 J	Seit Auflage
Volatilität (%)	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-
Max Drawdown (%)	-	-	-

Geografische Allokation (in %)*

	Fonds	Index
Westeuropa	58,74	60,06
Europäische Peripherie	20,49	19,53
Osteuropa	8,43	5,86
USA	8,10	7,43
Lateinamerika	2,57	4,23
Kanada	0,64	0,64
Andere (Australien, Japan)	0,63	1,80
Africa/Middle East	0,41	0,46

Anlageziel

Der Fonds strebt an, attraktive Renditen zu generieren und das Kapital zu schützen.

Fondsbeschreibung

Der Fonds strebt ein diversifiziertes Portfolio, vorrangig in High Yield Anleihen (Sub Investment Grade) an, die in europäischen Währungen oder von europäischen Unternehmen emittiert werden.

Es gibt keine Garantie, dass die Ziele erreicht werden. Bitte nehmen Sie Bezug auf die Hauptfondsrisiken auf Seite 3.

Referenzindex†

BofA Merrill Lynch BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (HP4N) - EUR Hedged

Fondsmanagement Kommentar

Den ausführlichen Monatskommentar entnehmen Sie bitte den monatlichen Kommentar des Muzinich Fonds beziehen bei www.muzinich.com/funds

Fakten zum Fonds

Fondsvermögen	€ 1030,70 Mio
Fondswährung	EUR
Auflegung	15. Jun. 2000
Ausschüttung	November / Mai
Handel und Bewertung	Täglich
Settlement	Handelstag + 3
Annahmeschluss für Kauf/ Verkauf	16:00 Uhr (irische Zeit)
Domizil	Irish domiciled UCITS
Gebühren	Bis zu 1%
Verwaltungsgesellschaft	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

† Referenzindex ist nur zu Vergleichszwecken.

* Nur Wertpapierportfolio, ohne Cash.

‡ Ratings stellen eine Mischung aus Moody's, Fitch and S&P dar, reflektieren möglicherweise aber nicht das Ratingsystem, das für die offiziellen Berechnungen zur Einhaltung der Richtlinien verwendet wird.

Anteilklassen-Details

Anteilkategorie	NAV	ISIN	Valor	Mindestanlage	Auflegungsdatum	Admin Fee	Mgmt Fee	TER	In folgenden Ländern registriert
Hedged USD Accumulation S	116,58	IE00B8WSMY55	23723391	\$ 100 mn	13 Mai 2014	-	0,55%	0,65%	DE, CH, LU, AT, FR, ES, IT, NL, UK, IE, SG, FI, SE, NO
Hedged JPY Accumulation S	1,09	IE00BYPC9231	24833133	\$ 100 mn	2 Jun 2015	-	0,55%	0,65%	IE, UK, CH, SG
Hedged GBP Income S	103,26	IE00B8XVR375	23723484	\$ 100 mn	1 Mai 2014	-	0,55%	0,65%	DE, CH, LU, FR, UK, IE, SG,
Hedged EUR Accumulation S	115,06	IE00B8FT9W20	23723387	\$ 100 mn	9 Mai 2014	-	0,55%	0,65%	DE, CH, LU, AT, FR, ES, IT, NL, UK, IE, SG, FI, SE, NO

Fondsinformation

Ø Credit Rating*	BB3
Ø Kupon (%)*	5,83
Rendite zu 'Worst' (%)*	4,04
Rendite zur Endfälligkeit (%)*	4,63
Duration zu 'Worst'*	2,68
Kassaposition (%)*	3,73
Anz. Branchen*	27
Anz. Emittenten / Emissionen	117 / 165
% der Top 10 Emittenten	21,15

* Nur Wertpapierportfolio, ohne Cash.

Alle Daten per: 31/12/2016. Alle anderen Zahlen basieren auf internen Berechnungen von Muzinich & Co.

Administrative Hinweise

Ein aktueller Fondsprospekt ist erhältlich unter www.muzinich.com und unter www.fundinfo.com.

NETTO-Performance Anteilklassen (in %)**

Anteilkategorie	1 Mon	3 Mon	1 J	3 J	5 J	Seit Auflage	YTD	2011	2012	2013	2014	2015
Hedged USD Accumulation S	1,83	2,10	10,72	-	-	6,00	10,72	-	-	-	-	3,54
Hedged JPY Accumulation S	1,67	1,82	9,51	-	-	5,49	9,51	-	-	-	-	-
Hedged GBP Income S	1,77	2,01	10,29	-	-	6,13	10,29	-	-	-	-	3,84
Hedged EUR Accumulation S	1,65	1,73	9,38	-	-	5,45	9,38	-	-	-	-	3,23

**Alle Daten über 12 Monate sind annualisiert. Die NETTO-Performance ist abzüglich aller Fondsmanager- und Verwaltungsgebühren sowie aller Ausgaben. Die Netto-Performance reflektiert nicht den Abzug der individuellen Zeichnungsgebühren, die bis zu 1 % betragen können. Die durchschnittliche, von Muzinich in der Fondshistorie erhobene Zeichnungsgebühr lag bei 0 %.

Hauptrisiken

Kreditrisiko: Risiko, dass Emittenten von Anleihen, die der Fonds hält, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen oder in ihrer Bonität zurückgestuft werden. Als Folge davon könnten die betreffenden Anleihen vorübergehend oder dauerhaft an Wert verlieren. Die Anleihen dieses Fonds weisen mehrheitlich ein Rating unter Investment Grade auf.

Handelbarkeitsrisiko: Risiko, dass der Fonds Anlagen nur mit Mühe kaufen oder verkaufen kann, obwohl er nach Möglichkeit in liquide Wertpapiere investiert.

Zinsrisiko: das Risiko, dass festverzinsliche Anleihen im Portfolio des Fonds an Wert verlieren, wenn das Zinsniveau steigt. Bei Anleihen mit niedrigerem Rating und vergleichsweise geringer kürzester Laufzeit („Duration-to-worst“) ist dieses Risiko meist weniger ausgeprägt.

Währungsrisiko: Risiko, dass der Fonds in verschiedene Währungen investieren oder Anleger haben kann, die Zeichnungen in verschiedenen Währungen vornehmen, deren Wert gegenüber anderen Währungen schwanken kann. Außerdem das Risiko, dass diese Anteilkategorie in anderen Währungen engagiert sein kann als in jener, auf welche die Anteilkategorie lautet. Der Fondsmanager sichert den Fonds nach Möglichkeit gegen Währungsrisiken ab. Doch die Absicherung mittels Derivaten (siehe „Derivatrisiko“ weiter unten) liegt im Ermessen des Fondsmanagers. Zudem mag es unmöglich oder nicht zweckmäßig sein, den Fonds oder einzelne Anteilklassen gegen alle Währungsrisiken abzusichern.

Derivatrisiko: das Risiko, dass der Fonds zur Absicherung gegen wahrgenommene Risiken Derivate einsetzt. Dabei handelt es sich um Risiken, wie sie in diesem Abschnitt unter anderen Überschriften beschrieben sind. Der Kurs von Derivaten kann steigen oder sinken. Zudem besteht bei Derivaten die Gefahr, dass eine Gegenpartei ihren Zahlungs- oder Lieferpflichten nicht nachkommt. Es gibt keinerlei Garantie, dass Derivate den gewünschten Schutz entfalten.

Operationelles Risiko: Risiko, dass betriebliche Prozesse, wie Abläufe zur sicheren Verwahrung von Vermögenswerten, versagen und daraus Verluste entstehen.

Näheres zu diesen und anderen Risiken findet sich im Verkaufsprospekt und den Ergänzungen für diesen Fonds, die beide unter www.muzinich.com einsehbar sind.

Kontakt

www.muzinich.com
funds@muzinich.com

LONDON

8 Hanover Street
 London W1S 1YQ,
 UK
 T. +44 (0)20 7612 8755

FRANKFURT

Neue Mainzer Strasse 20
 60311 Frankfurt am Main,
 Deutschland
 P. +49 (0)221 272 611 0

MADRID

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

MAILAND

Via Senato 12
 20121 Mailand,
 Italien
 P. +39 02 4538 6090

PARIS

37/39 Avenue de Friedland
 75008 Paris,
 France
 T. +33 1 70 91 69 90

ZÜRICH

Tödistrasse 5
 8002 Zurich,
 Switzerland
 P. + 41 44 218 14 14

Haftungsausschluss

Die Fondspersformance der Vergangenheit gibt keine Hinweise auf künftige Wertentwicklungen. Der Wert von Investments und die daraus resultierenden Einnahmen können sowohl fallen als auch steigen und die Investoren erhalten möglicherweise nicht den gesamten, investierten Betrag zurück. Wo Bezug genommen wird auf Portfoliorichtlinien oder Merkmale, sind Änderungen durch Zeitablauf oder durch vorherrschende Marktbedingungen möglich. Erkundungen in diesem Dokument können von Muzinich für eigene Zwecke eingeholt oder durchgeführt worden sein. Die Researchergebnisse werden zu Informationszwecken bereitgestellt, für deren Richtigkeit keine Zusicherungen gemacht werden. Einschätzungen und Stellungnahmen zu Finanzmarktrends, die auf Marktbedingungen basieren, stellen unsere Meinung dar und können sich ohne Ankündigung ändern. Die geäußerten Ansichten und Einschätzungen dürfen nicht als Angebot zum Kauf oder Verkauf oder als Aufforderung zur Beteiligung an einer Investitionstätigkeit erachtet werden, sondern dienen nur zu Informationszwecken. Die Kurse von festverzinslichen Wertpapieren schwanken als Reaktion auf Auffassungen die Kreditwürdigkeit des Emittenten betreffend und neigen auch dazu, antiproportional zu den Marktzinssätzen zu schwanken. Der Wert dieser Wertpapiere dürfte in Zeiten steigender Zinssätze fallen. Im Gegenzug dürfte der Wert dieser Investitionen steigen, wenn die Zinssätze fallen. Üblicherweise gilt: Je länger die Zeit bis zur Fälligkeit, desto größer die Schwankungen. Ein Fonds, der in festverzinsliche Wertpapiere investiert, unterliegt dem Kreditrisiko (d.h. das Risiko, dass ein Emittent von Wertpapieren die Kapitalsumme und Zinsen bei Fälligkeit nicht zahlen kann oder will, oder dass der Wert eines Wertpapiers fällt, weil die Investoren glauben, dass der Emittent weniger in der Lage oder bereit ist zu zahlen).

Bitte beachten Sie, dass Investitionen der Dokumentation unterliegen, einschließlich, aber nicht begrenzt auf das Prospekt und Key Investor Information Document (KIID), die eine umfassende Offenlegung der zutreffenden Risiken enthalten. Investoren im Vereinigten Königreich sollten ebenfalls Zugriff auf das Muzinich Supplemental Information Document („SID“) [ergänzendes Informationsblatt] haben. Jedes dieser Dokumente ist unter www.Muzinich.com, zusammen mit dem Halbjahres- und Jahresbericht des Fonds in englischer Sprache erhältlich. KIIDs sind nach Anlageklasse in jeder Sprache der Länder erhältlich, in denen die Anlageklassen registriert sind. Eine vollständige Auflistung dieser KIIDs und die KIIDs selbst sind ebenfalls unter www.Muzinich.com erhältlich. Investoren sollten ihre unabhängigen Steuerrechts- oder Vermögensberater konsultieren. Erstellt in Europa von Muzinich & Co. Ltd, einem von der Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Behörde. Eingetragen in England und Wales Nr. 3852444. Eingetragene Anschrift: 8 Hanover Street, London W1S 1YQ.

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: 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 Europeyield Hedged EUR Accumulation A Class was 1.10% (as of June 2016) and the Portfolio Turnover Ratio (PTR) was 68.56% (as of November 2014).

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: 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 Europeyield Hedged EUR Accumulation A Klasse lag bei 1,10% (Stand Juni 2016) und das Portfolio Turnover Ratio (PTR) lag bei 68.56% (Stand November 2014).

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: 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. The Total Expense Ratio for the Muzinich Europeyield Hedged EUR Accumulation A Class was 1.10% (as of June 2016) and the Portfolio Turnover Ratio (PTR) was 68.56% (as of November 2014).

For Hong Kong -

This document has not been approved by the Securities and Futures Commission in Hong Kong, nor has a copy of it been registered by the Registrar of Companies in Hong Kong and, accordingly, shares may not be offered or sold in Hong Kong by means of any document other than to persons that are considered "professional investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 of the Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder; and no person may issue, or have in its possession for the purpose of issue, any invitation, advertisement or other document relating to the Units whether in Hong Kong or elsewhere, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Units which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors". WARNING: The content of this document has not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. You are advised to exercise caution in relation to the offering. If you are in any doubt about any content of this document, you should obtain independent professional advice.

For Singapore -

The fund is a restricted scheme under the Sixth Schedule to the Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations of Singapore. No offer of the units in the fund for subscription or purchase (or invitation to subscribe for or purchase the units) may be made, and no document or other material relating to the offer of units may be circulated or distributed, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than to: (i) "institutional investors" pursuant to Section 304 of the Securities and Futures Act of Singapore (the "Act"), (ii) "relevant persons" pursuant to section 305(1) of the Act, (iii) persons who meet the requirements of an offer made pursuant to Section 305(2) of the Act, or (iv) pursuant to, and in accordance with the conditions of, other applicable provisions of the Act. The offer, holding and subsequent transfer of units are subject to restrictions and conditions under the Act.