

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

Performance



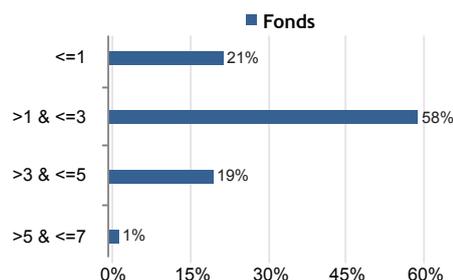
	1 Mon	3 Mon	1 J	3 J	5 J	Seit Auflage
Fonds (brutto)	0,80	-1,22	-0,41	-	-	1,94

Die Bruttoerträge des Fonds stellen die Bruttorenditen der repräsentativen Anteilsklasse dar: Hedged USD Accumulation S. Alle Daten über 12 Monate sind annualisiert. Die vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklung.

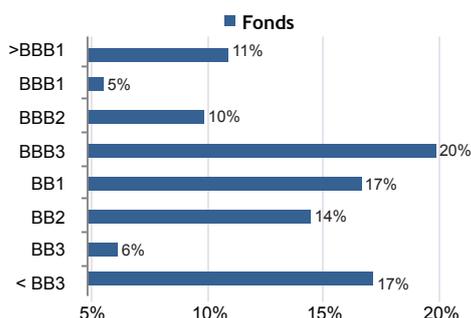
Aufteilung nach Emittent - Top 10 (in %)

Dp World Sukuk Ltd	2,74
Israel Electric Corp Ltd	2,60
Li & Fung Ltd	2,38
Cemex Sab De Cv	2,11
Emirates Airlines	2,10
Majapahit Holding Bv	2,10
Dubai Holding Comm Op	1,97
Country Garden Hldg Co	1,95
Tam Capital 3 Inc	1,95
Croatia	1,90

Aufteilung nach Duration*



Aufteilung nach Rating**



Aufteilung nach Branchen - Top 10 (in %)*

Wohnbau/ Immobilien	13,12
Telekommunikation	10,43
Versorger	10,37
Energie	6,15
Div. Finanzdienstleistungen	5,84
Lebensmittel/Getränke/Tabak	4,70
Chemie	4,43
Fluggesellschaften	4,12
Konsumprodukte	4,05
Baustoffe	3,89

Risikomaße

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

Geografische Allokation (in %)*

	Fonds
Asien (exkl. Japan)	45,52
Africa/Middle East	18,60
Osteuropa	15,85
Lateinamerika	12,52
Westeuropa	7,51

Anlageziel

Der Fonds strebt nach Kapitalschutz und nach der Erzielung attraktiver Erträge, die höher sind als die von Benchmark-Staatsanleihen mit ähnlicher Duration.

Fondsbeschreibung

Der Fonds strebt ein diversifiziertes Portfolio, vorrangig in Investment Grade und High Yield Anleihen (Sub Investment Grade) mit kurzen Fälligkeiten oder einer kurzen Duration-to-Worst an. Diese Anleihen werden vorrangig von Unternehmen emittiert, die in Emerging Markets in Asien, Afrika, Lateinamerika und in bestimmten Teilen Europas registriert sind, oder dort ihre überwiegende Geschäftstätigkeit ausüben.

Referenzindex†

N/A

Fondsmanagement Kommentar

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

Fakten zum Fonds

Fondsvermögen	\$ 274,85 Mio
Fondswährung	USD
Auflegung	26. Jul. 2013
Ausschüttung	November / Mai
Handel und Bewertung	Täglich
Settlement	Handelstag + 3
Annahmeschluss für Kauf/ Verkauf	16:00 Uhr (irische Zeit)
Domizil	UCITS IV nach irischem Recht
Ausgabeaufschlag / Rücknahmegebühr	Ausgabeaufschlag / Rücknahmegebühr bis zu 1% / 2%
Verwaltungsgesellschaft	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

† Referenzindex ist nur zu Vergleichszwecken.

* Nur Wertpapierportfolio, ohne Kassehaltung.

‡ 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	Mgmt Fee	TER	In folgenden Ländern registriert
Hedged USD Accumulation S	101,94	IE00BCCW0R44	21977220	\$ 100 mn	26 Jul 2013	0,50%	0,67%	DE,CH,LU,AT,FR,ES,IT,UK,IE,SG
Hedged GBP Accumulation S	98,61	IE00BCCW0P20	22732057	\$ 100 mn	12 Mai 2014	0,50%	0,67%	DE,CH,LU,FR,NL,UK,IE,SG
Hedged EUR Income S	96,17	IE00BCCW0V89	22732054	€ 100 mn	21 Mär 2014	0,50%	0,67%	DE,CH,LU,AT,FR,ES,IT,UK,IE,SG
Hedged EUR Accumulation S	101,82	IE00BCCW0T67	21977261	€ 100 mn	26 Jul 2013	0,50%	0,67%	DE,CH,LU,AT,FR,ES,IT,UK,IE,SG,SE
Hedged CHF Accumulation S	100,08	IE00BFPBYV13	22732092	CHF 100 mn	5 Dez 2013	0,50%	0,67%	DE,CH,LU,FR,UK,IE,SG

Performance Anteilklassen (in %)**

Anteilkategorie	1 Mon	3 Mon	1 J	3 J	5 J	Seit Auflage	YTD	2010	2011	2012	2013	2014
Hedged USD Accumulation S	0,74	-1,39	-1,12	-	-	1,22	0,21	-	-	-	-	-0,43
Hedged GBP Accumulation S	0,75	-1,34	-	-	-	-1,39	0,23	-	-	-	-	-
Hedged EUR Income S	0,73	-1,40	-	-	-	-0,50	0,18	-	-	-	-	-
Hedged EUR Accumulation S	0,73	-1,40	-1,16	-	-	1,14	0,18	-	-	-	-	-0,43
Hedged CHF Accumulation S	0,61	-1,38	-1,25	-	-	0,07	0,20	-	-	-	-	-0,62

**Alle Daten über 12 Monate sind annualisiert.

Fondsinformation

Ø Credit Rating*	BB1
Ø Kupon (%)*	5,97
Rendite zu 'Worst' (%)*	3,95
Rendite zur Endfälligkeit (%)*	4,38
Ø Fälligkeit (J)*	2,91
Duration zu 'Worst'	2,04
Kassaposition (%)	1,75
Anz. Branchen*	24
Anz. Emittenten / Emissionen	82 / 95
% der Top 10 Emittenten	21,81

* Nur Wertpapierportfolio, ohne Kassehaltung.

Alle Daten per: 28.02.2015. Alle anderen Zahlen basieren auf internen Berechnungen von Muzinich & Co.

Aktuelle Kostenschätzungen reflektieren zukunftsbezogene Gebühren, von denen einige im Januar 2015 gesenkt wurden.

Administrative Hinweise

Ein aktueller Fondsprospekt vom 12. Dezember 2014 ist erhältlich unter www.muzinich.com und unter www.fundinfo.com.

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 Anteilsklasse in anderen Währungen engagiert sein kann als in jener, auf welche die Anteilsklasse 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 Anteilsklassen 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.

Schwellenländerisiko: das Risiko, dass sich die Schwellenmärkte schlechter entwickeln als stärker entwickelte Märkte. Dafür kann es verschiedene Ursachen geben, unter anderem eine höhere politische, soziale und wirtschaftliche Instabilität, eine verstärkte Kursvolatilität und verminderte Marktliquidität, potenziell kleine Emissionsvolumen, weniger transparente Informationsstandards, ein ausgeprägteres Währungsrisiko, ein geringerer Rechtsschutz und eine schlechtere Durchsetzbarkeit sowie weniger entwickelte Transaktions- und Verwahrungssysteme.

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.

Haftungsausschluss

Bitte beachten Sie, dass Diversifikation keine Investmenterträge garantiert und das Verlustrisiko nicht ausräumt. Die Fondsperformance der Vergangenheit gibt keine Hinweise auf künftige Wertentwicklungen. Der Wert von Investments und die daraus resultierenden Einnahmen können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Die Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollständigen Anlagebetrag zurück. Wo auf Portfolio-Richtlinien oder -Merkmale Bezug genommen wird, sind Änderungen durch Zeitablauf oder die vorherrschenden Marktbedingungen möglich. Die geäußerten Ansichten und Einschätzungen dürfen nicht als Angebot zum Kauf oder Verkauf oder als Aufforderung zur Beteiligung an einer Investitionstätigkeit, sondern dienen nur zu Informationszwecken. Bitte beachten Sie, dass eine Investition der Dokumentation unterliegt, einschließlich, aber nicht begrenzt auf den Verkaufsprospekt und das Key Investor Information Document (KIID), die eine umfassende Offenlegung zutreffender Risiken enthalten. Anleger in GB müssen auch Zugriff auf das Muzinich Supplementary Information Document (‘SID’) haben. Jedes dieser Dokumente ist zusammen mit den Halbjahres- und Jahresberichten des Fonds unter www.muzinich.com 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 der KIIDs selbst ist ebenfalls unter www.muzinich.com erhältlich. Investoren sollten im Hinblick auf die Eignung dieser Investition ihre unabhängigen Steuerrechts oder Vermögensberater konsultieren. Erstellt in Europa von Muzinich & Co. Ltd., einem von der Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Unternehmen. Eingetragen in England und Wales Nr. 3852444. Eingetragene Anschrift: 8 Hanover Street, London W1S 1YQ, UK.

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 EmergingMarketShortDuration Hedged USD Accumulation A Class was 0.97% (as of January 2015) and the Portfolio Turnover Ratio (PTR) was (42.29)% (as of May 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 EmergingMarketShortDuration Hedged USD Accumulation A Klasse lag bei 0,97 % (Stand Januar 2015) und das Portfolio Turnover Ratio (PTR) lag bei (42.29)% (Stand Mai 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 EmergingMarketShortDuration Hedged USD Accumulation A Class was 0.97% (as of January 2015) and the Portfolio Turnover Ratio (PTR) was (42.29)% (as of May 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.

Kontakt

www.muzinich.com
funds@muzinich.com

LONDON

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

KÖLN

Wallrafplatz 3
50667 Köln, Deutschland
T. +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
T. +39 02 4538 6090

PARIS

33 Avenue Wagram
75017 Paris, Frankreich
T. +33 1 70 91 69 90

ZÜRICH

Nüscherstrasse 35
8001 Zürich, Schweiz
T. +41 44 218 14 14