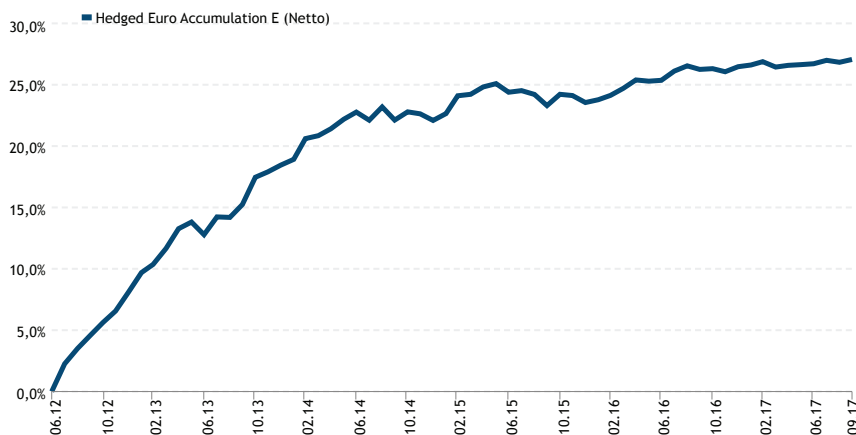


NUR FÜR MARKETINGZWECKE

## Kumulative Performance (Netto)\* - Euro Accumulation E Class

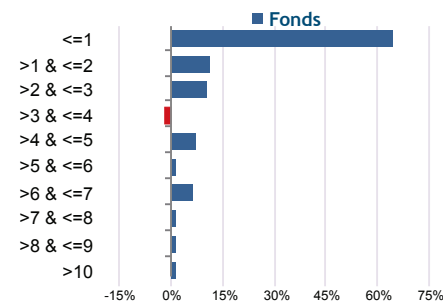


\* Die kumulative Performance bezieht sich auf die -Anteilklasse mit der am längsten in Fondsbasiswährung verfügbaren Historie des Fonds (Euro Accumulation E Anteilklasse). Die vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Jahresrenditen für diese Anteilklasse und für andere Anteilsklassen, die voneinander abweichen können, sind auf Seite 3 aufgeführt.

## 10 größte Einzelwerte in % (Nominalwert)

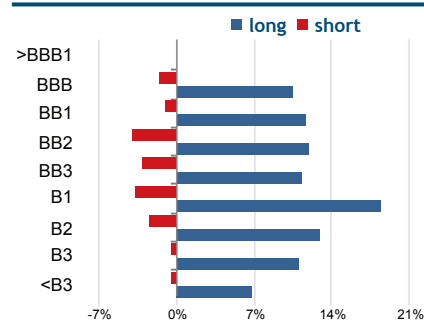
1011778 Bc / New Red Fin	3.11
Hca Inc	2.85
Reynolds Grp Iss/reynold	2.73
Dish Dbs Corp	2.66
Southern Star Cent Corp	1.61
Service Corp Intl	1.60
Unitymedia GmbH	1.57
Csc Holdings LLC	1.55
Cco Hldgs Llc/cap Corp	1.54
Sba Communications Corp	1.54

## Aufteilung nach Duration\*



\*Aufteilung nach Duration ohne T-Bills.

## Aufteilung nach Rating\*\*



\*\*Aufteilung nach Rating beinhaltet T-Bills.

## Asset Allokation (in %) □

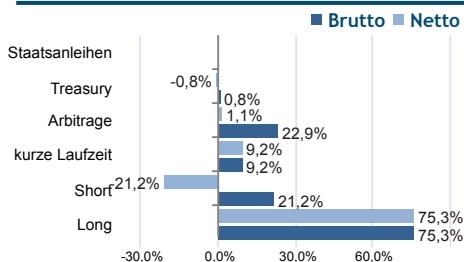
	Brutto	Netto
Investment Grade Corporates	12,02	8,73
High Yield	99,21	67,59
Credit Default Swaps	17,35	-12,00
Staatsanleihen	0,00	0,00
Treasury Futures	0,83	-0,83
Equity	0,00	0,00
T-Bill	0,00	0,00

## Die 10 größten Branchen\*

Branchen	Long	Short
Kabel/Satellit TV	12,84	-0,42
Telekommunikation	10,04	-1,15
Gesundheit	9,92	-0,24
Energie	6,66	-0,88
Dienstleistungen	6,27	-0,73
Lebensmittel/Getränke/Tabak	5,75	-1,42
Verpackung	5,24	-1,54
Gastronomie	4,16	-0,35
Banken	3,98	0,00
Div. Medien	3,71	-1,43

\*Aufteilung nach Branchen beinhaltet T-Bills.

## Fonds & Strategie-Exposure (in %)\*



## Anlageziel

Der Fonds strebt nach der Erzielung konsistenter, attraktiver Erträge auf einer risiko-adjustierten Basis über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren.

## Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein dynamisches Anlageportfolio an, direkt und indirekt (durch Derivate), vorrangig in High Yield Anleihen (Sub Investment Grade). Diese Anleihen sind vorrangig in USD denominiert und werden von U.S.-amerikanischen sowie von europäischen oder Emerging Market Unternehmen emittiert.

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

## Fakten zum Fonds

Fondsvermögen	\$ 2061,85 Mio
Fondswährung	USD
Auflegung	18. Jun. 2012
Ausschüttung	November / Mai
Handel und Bewertung	wöchentlich & Monatsbeginn
Settlement	Handelstag + 3
Annahmeschluss für Kauf/ Verkauf	16:00 Uhr (irische Zeit)
Domizil	Irish domiciled UCITS
Gebühren	10% Performance Fee. Max. 1% Ausgabeaufschlag / Max. 2% Rücknahmegebühr
Verwaltungsvergütung	0,10%
Verwaltungsgesellschaft	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

\* Nur Wertpapierportfolio, ohne Cash.  
 † Ratings stellen eine Mischung aus Moody's, Fitch and S&P dar, oder wenn diese Mischung nicht verfügbar ist, ein von Muzinich zugeordnetes Rating, reflektieren möglicherweise aber nicht das Ratingsystem, das für die offiziellen Berechnungen zur Einhaltung der Richtlinien verwendet wird.

## Geografische Allokation (in %)\*

Region	Long	Short
US (Vereinigte Staaten von Amerika)	62,83	-25,02
CA (Kanada)	6,84	-0,80
DE (Deutschland)	5,75	-0,75
LU (Luxemburg)	4,15	0,00
GB (United Kingdom)	2,87	-1,20
NZ (Neuseeland)	2,35	0,00
IT (Italien)	2,14	0,00
NL (Niederlande)	1,86	0,00
ES (Spain)	1,16	0,00
FR (Frankreich)	1,00	-0,77

\*Geografische Allokation beinhaltet T-Bills.

## Währungsallokation (in %)\*

Währung	Anteil (%)
USD	76,96
EUR	17,47
GBP	4,47
CHF	1,10

## Risikomaße

	3 J	5 J	Seit Auflage
Volatilität (%)	1,34	2,10	2,15
Sharpe Ratio	1,18	1,88	2,10
Max Drawdown (%)	-1,43	-1,43	-1,43

### Anteilklassen-Details

Anteilkategorie	NAV	ISIN	Valor	Mindestanlage	Auflegungsdatum	Admin Fee	Mgmt Fee	TER	In folgenden Ländern registriert
Hedged CHF Accumulation N	101,80	IE00BH3WKY58	23042915	CHF 1 mn	10 Jul 2014	0,10%	1,00%	1,20%	DE, CH, LU, FR, UK, IE, SG
Hedged Euro Accumulation N	103,34	IE00BH3WKV28	23042385	€ 1 mn	30 Jun 2014	0,10%	1,00%	1,20%	DE, AT, CH, LU, FR, ES, IT, UK, IE, SG, SE, FI
Hedged GBP Accumulation N	106,14	IE00BH3WKW35	23042909	£ 1 mn	5 Jun 2014	0,10%	1,00%	1,20%	DE, CH, LU, FR, UK, IE, SG
Hedged USD Accumulation N	106,39	IE00BH3WKX42	23042914	\$ 1 mn	30 Jun 2014	0,10%	1,00%	1,20%	DE, AT, CH, LU, FR, UK, IE, SG, ES, SE, FI
Hedged USD Accumulation NJ	105,48	IE00BV0LLB77	26853624	\$ 1 mn	27 Mär 2015	0,10%	1,00%	1,20%	IE, UK, LU, FR, CH, SG, NL
Hedged CHF Accumulation NR	100,35	IE00BF8H6R61	22586906	CHF 1.000	30 Jun 2014	0,10%	1,50%	1,70%	DE, CH, LU, FR, UK, IE, SG
Hedged Euro Accumulation NR	106,09	IE00BF8H6M17	22586512	€ 1.000	14 Nov 2013	0,10%	1,50%	1,70%	DE, CH, IT, LU, AT, FR, UK, IE, SG, BE, PT, ES, FI, SE, NO, DK
Hedged Euro Income NR	98,26	IE00BZ3FRX89	29286956	€ 1.000	14 Aug 2015	0,10%	1,50%	1,70%	IE, UK, CH, SG
Hedged GBP Accumulation NR	104,19	IE00BF8H6N24	22586637	£ 1.000	10 Jul 2014	0,10%	1,50%	1,70%	DE, CH, LU, FR, UK, IE, SG
Hedged USD Accumulation NR	105,55	IE00BF8H6P48	22586641	\$ 1.000	15 Mai 2014	0,10%	1,50%	1,70%	DE, CH, LU, AT, FR, IT, UK, IE, SG, BE
Hedged USD Income NR	101,36	IE00BZ3FS136	29286960	\$ 1.000	14 Aug 2015	0,10%	1,50%	1,70%	IE, UK, CH, SG

Bitte beachten Sie, dass die Equalisationsberechnungen für diese Anteile das Straight-Through-Processing begrenzen. Bitte nehmen Sie Kontakt mit Ihrem Muzinich Kundenberater auf, um vor der Zeichnung weitere Informationen zu erhalten.

Hedged CHF Accumulation E	117,92	IE00B85RQG91	18803608	CHF 1 mn	25 Okt 2012	0,10%	1,00%	1,20%	CH, LU, FR, UK, IE, SG
Hedged Euro Accumulation E	127,06	IE00B85RQ587	18803656	€ 1 mn	18 Jun 2012	0,10%	1,00%	1,20%	DE, CH, LU, AT, FR, ES, IT, UK, IE, SG
Hedged GBP Accumulation E	130,71	IE00B85RQB47	18803612	£ 1 mn	18 Jun 2012	0,10%	1,00%	1,20%	DE, CH, LU, FR, UK, IE, SG
Hedged USD Accumulation E	129,93	IE00B85RQD60	18803445	\$ 1 mn	6 Jul 2012	0,10%	1,00%	1,20%	DE, CH, LU, AT, FR, UK, IE, SG

Weitere Informationen zu der Berechnung der Performance-Gebühren für die Klassen Non-Equalisation R (NR) finden Sie im Abschnitt „Performance-Gebühren“ des Muzinich Fondsprospekts. Bitte beachten Sie, dass die NR Klassen die Non-Equalisation Performance-Gebühr-Methode verwenden.

Zusätzlich zu den aufgeführten Gebühren werden für alle Anteilklassen eine Performancegebühr von 10 % auf Erträge fällig.

\* Die kumulative Performance bezieht sich auf die Anteilklasse mit der am längsten in Fondsbasiswährung verfügbaren Historie des Fonds (Euro Accumulation E Anteilklasse). Die vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Jahresrenditen für diese Anteilklasse und für andere Anteilsklassen, die voneinander abweichen können, sind auf Seite 3 aufgeführt.

### Fondsinformation

Ø Credit Rating*	B1
Ø Kupon (%)*	6,86
Rendite zu 'Worst' (%)*	3,85
Rendite zur Endfälligkeit (%)*	5,25
Duration zum Schlechtesten*	1,77
Kassaposition (%)**	3,10
Anz. Branchen*	37
Anz. Emittenten / Emissionen	298 / 408
% der Top 10 Emittenten	20,77

\* Nur Wertpapierportfolio, ohne Cash.

Alle Daten per: 30/09/2017. Alle anderen Zahlen basieren auf internen Berechnungen von Muzinich & Co.

Zum Monatsende hielt der Fonds eine Position von -0,8% im EURO-BUND FUTURE Sep17 und eine 1,7 % im MARKIT CDX.NA.HY.28 06/22 ICE. Diese Position(s) ist nicht im Rahmen der vorstehend aufgeführten Merkmale für Wertpapierportfolios enthalten.

\*\* Ausweis Kasse-Position auf Basis Handelstag.

### Administrative Hinweise

Ein aktueller Fondsprospekt ist erhältlich unter [www.muzinich.com](http://www.muzinich.com) und unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

## Performance Anteilklassen (in %) \*\*

Anteilkategorie	1 Mon	3 Mon	1 J	3 J	5 J	Seit Auflage	YTD	2014	2015	2016
Hedged CHF Accumulation N	0,16	0,26	0,27	0,82	-	0,55	0,26	-	0,38	1,91
Hedged Euro Accumulation N	0,20	0,30	0,64	1,33	-	1,02	0,49	-	1,17	2,40
Hedged GBP Accumulation N	0,15	0,44	1,46	2,05	-	1,81	1,07	-	1,72	3,26
Hedged USD Accumulation N	0,31	0,77	2,35	2,33	-	1,92	1,87	-	1,58	3,56
Hedged CHF Accumulation NR	0,15	0,17	-0,19	0,36	-	0,11	-0,07	-	-0,09	1,47
Hedged Euro Accumulation NR	0,17	0,20	0,21	0,90	-	1,54	0,16	2,32	0,72	1,98
Hedged Euro Income NR	0,19	0,21	0,23	-	-	0,61	0,17	-	-	2,04
Hedged GBP Accumulation NR	0,12	0,33	0,99	1,58	-	1,28	0,73	-	1,24	2,80
Hedged USD Accumulation NR	0,28	0,65	1,90	1,88	-	1,61	1,53	-	1,13	3,13
Hedged USD Income NR	0,29	0,70	2,11	-	-	2,02	1,67	-	-	3,28
Hedged CHF Accumulation E	0,14	0,24	0,25	0,81	-	3,40	0,24	2,83	0,45	1,78
Hedged Euro Accumulation E	0,18	0,28	0,64	1,33	3,97	4,63	0,47	3,07	1,20	2,36
Hedged GBP Accumulation E	0,13	0,41	1,43	2,04	4,55	5,20	1,04	3,32	1,75	3,24
Hedged USD Accumulation E	0,29	0,74	2,32	2,31	4,63	5,13	1,84	3,01	1,59	3,53

## Hauptrisiken

**Kreditrisiko:** Emittenten von Anleihen, die der Fonds hält, können 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 in diesem Fonds können ein Rating unter Investment Grade aufweisen und folglich höhere Erträge generieren, aber auch ein höheres Risiko mit sich bringen.

**Handelbarkeitsrisiko:** Der Fonds kann Anlagen unter Umständen nur mit Mühe kaufen oder verkaufen, obwohl er nach Möglichkeit in liquide Wertpapiere investiert.

**Zinsrisiko:** Festverzinsliche Anleihen des Fonds können Kursverluste verbuchen, wenn das Zinsniveau steigt. Das Risiko verringert sich in der Regel bei Anleihen mit niedrigerem Rating und kürzerer Laufzeit.

**Währungsrisiko:** Schwankungen der Wechselkurse können dazu führen, dass der Wert Ihrer Anlage steigt oder fällt. Diese Anteilkategorie kann in Währungen engagiert sein, die von der Währung der Anteilkategorie abweichen. 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, gegen alle Währungsrisiken abzusichern.

**Derivatrisiko:** Der Fonds kann Derivatinstrumente einsetzen, um seine Anlageziele zu erreichen. Dies kann Gewinne oder Verluste nach sich ziehen, die höher sind als der ursprünglich investierte Betrag. Darüber hinaus kann der Fonds Derivate einsetzen, um sich gegen potenzielle Risiken abzusichern, 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:** Betriebliche Prozesse wie Abläufe zur sicheren Verwahrung von Vermögenswerten können versagen und Verluste verursachen.

**Leverage-Risiko und Leerkauf-Risiko:** Der Fonds kann sich durch derivative Finanzinstrumente für Investitionszwecke oder als Teil einer Hedging-Strategie an Leverage oder Shorting beteiligen. Die Nutzung von Leverage kann sowohl die Gewinne als auch die Verluste in einem Portfolio steigern, während das Shorting die Zuwächse eines Portfolios in einem steigenden Markt reduzieren kann.

Näheres zu diesen und anderen Risiken findet sich im Prospekt und Nachtrag des Fonds, die beide einsehbar sind unter [www.muzinich.com](http://www.muzinich.com) und unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

## Kontakt

[www.muzinich.com](http://www.muzinich.com)  
[funds@muzinich.com](mailto: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  
Germany  
P. +49 (0)69 153 25 700

### MADRID

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

### MAILAND

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

### PARIS

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

### SINGAPUR

Level 25, North Tower  
One Raffles Quay  
Singapur  
P. +65 44 6622 5991

### ZÜRICH

Tödistrasse 5  
8002 Zürich  
Switzerland  
P. +41 44 218 14 14

## Glossar der Begriffe

**Anleihe (Bond)** - Ein (gewöhnlich) von einem Staat oder Unternehmen aufgenommenes Darlehen, das normalerweise mit einem festen Zinssatz über eine bestimmte Laufzeit verzinst und am Ende dieser Laufzeit zurückgezahlt wird.

**Duration** - Ein Maß für die Empfindlichkeit einer Anleihe oder eines Anleihefonds im Hinblick auf Zinssatzänderungen. Je länger die Duration einer Anleihe oder eines Anleihefonds, desto größer ist die Empfindlichkeit in Bezug auf Zinssatzschwankungen.

**Duration zu 'Worst'** - Sensitivitätskennzahl, die angibt wie stark eine Anleihe auf Zinsänderungen reagiert, wobei Anleihen kürzerer Duration weniger stark reagieren. Sie wird unter der Annahme berechnet, dass eine kündbare Anleihe an dem für den Emittenten vorteilhaftesten Tag zurückgezahlt wird, auch wenn dieser vor dem Endfälligkeitsdatum der Anleihe liegt.

**Fälligkeit (Maturity)** - Das Datum, an dem ein Darlehen oder eine Anleihe vertraglich zurückgezahlt werden muss (auch als „Rücknahme“ oder „Einlösung“ bezeichnet (redemption)).

**Gesamterrendite (Total return)** - Ausdruck für den mit einer Anlage erzielten Gewinn oder Verlust über einen bestimmten Zeitraum. Die Gesamterrendite umfasst Erträge (in Form von Zins- oder Dividendenzahlungen) und Kursveränderungen.

**Hochverzinsliche oder hochrentierliche Anleihen (High yield bonds)** - Anleihen mit einem niedrigen Kreditrating einer anerkannten Ratingagentur. Sie gelten als mit einem höheren Ausfallrisiko behaftet als Anleihen von besserer Qualität, d.h. mit höherem Rating, weisen jedoch zugleich ein höheres Ertragspotenzial auf.

**Index** - Ein Index repräsentiert einen bestimmten Markt oder Teilmarkt und dient als Indikator für dessen Wertentwicklung (performance).

**Kupon (Coupon)** - Der Zins, den ein Kreditnehmer (Staat oder Unternehmen) zahlt, der durch den Verkauf von Anleihen ein Darlehen aufgenommen hat.

**Kredit (Credit)** - Die Fähigkeit einer Person, eines Unternehmens oder eines Staates, sich Geld zu leihen. Im engeren Sinne wird der Begriff häufig als Synonym für „Unternehmensanleihen“ (corporate bonds) verwendet.

**Kreditrating (Credit rating)** - Eine unabhängige Bewertung der Fähigkeit eines Kreditnehmers, seine Schulden zurückzuzahlen. Ein hohes Rating deutet darauf hin, dass die Ratingagentur bei dem betreffenden Emittenten ein

niedriges Ausfallrisiko sieht; ebenso deutet ein niedriges Rating auf ein hohes Ausfallrisiko hin. (Standard & Poors, Fitch und Moody's sind die drei bekanntesten Ratingagenturen.)

**Kreditspread oder Kreditspanne (Credit spread)** - Die Differenz in der Rendite einer Unternehmens- gegenüber einer Staatsanleihe mit gleicher Fälligkeit.

**Ländercode (Country code)** - AT Österreich/BE Belgien/FR Frankreich/DE Deutschland/IE Irland/IT Italien/LX Luxemburg/NL Niederlande/PE Peru/ES Spanien/CH Schweiz/UK Großbritannien.

**NAV** - Net Asset Value per Unit.

**TER (Total Expense Ratio)** - Ein Maß für die Gesamtkosten eines Fonds für den Anleger (Gesamtkostenquote). Die Gesamtkosten können verschiedene Gebühren (Kauf, Rücknahme, Prüfung) und sonstige Kosten beinhalten. Die TER wird berechnet, indem die jährlichen Gesamtkosten durch das durchschnittliche Gesamtvermögen des Fonds über das betreffende Jahr dividiert werden, und in Prozent angegeben.

**Rendite zu 'Worst'** - Die niedrigste mögliche Rendite aus einer Anleihe, mit deren Erhalt ein Investor rechnen kann. Die Rendite zu 'Worst' kann der Rendite zur Endfälligkeit entsprechen, wird aber niemals höher sein.

**Sharpe Ratio** - Eine Messung eines Fonds Rendite / Risiko . Die höhere Sharpe Ratio eines Fonds hat das besser auch die risikoadjustierte Performance gewesen.

**Volatilität (Volatility)** - Die Intensität bzw. Geschwindigkeit, mit der sich der Wert eines Wertpapiers, Fonds oder Indexes verändert. Sie wird als Grad der Abweichung von der Norm für den betreffenden Anlagentyp über einen bestimmten Zeitraum berechnet. Je höher die Volatilität, desto risikoreicher ist tendenziell das Papier.

## Haftungsausschluss

Die Fondsperspektive 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](http://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](http://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. Eingezeichnet in England und Wales Nr. 3852444. Eingezeichnete 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](http://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](http://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 Hedged USD Accumulation E Class was 1.20% (as of May 2017).

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](http://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](http://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 Hedged USD Accumulation E Klasse lag bei 1,20% (Stand Mai 2017).

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](http://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](http://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. Le ratio du Total des Frais sur Encours (TER) de la Catégorie A USD Accumulation E du Fonds Muzinich LongShortCreditYield était 1.20% (Mai 2017)

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.