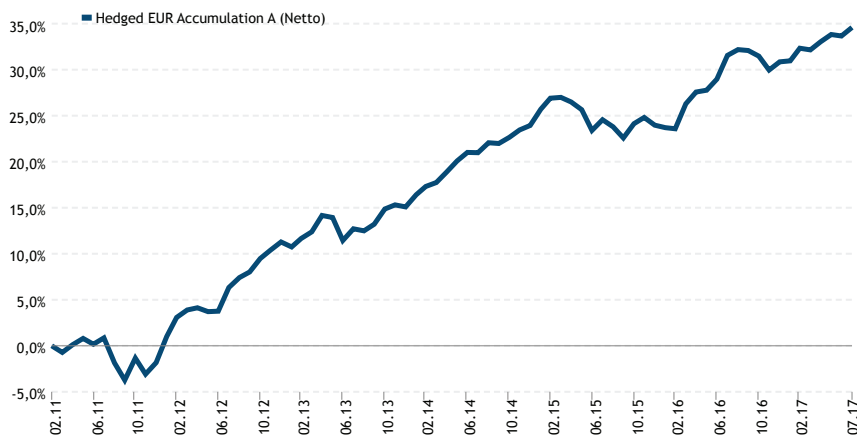


NUR FÜR MARKETINGZWECKE

Kumulative Performance (Netto)* - Hedged EUR Accumulation A Class

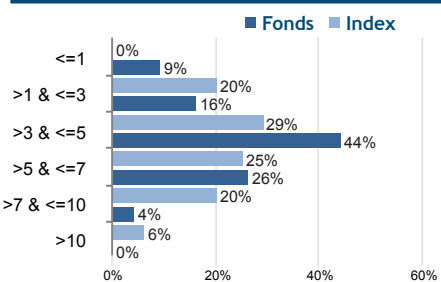


* Die auf diesem Factsheet dargestellte kumulative Performance bezieht sich auf die Anteilsklasse mit der längsten Historie (EUR Accumulation A Klasse). Die vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Jahresrenditen für diese Anteilsklasse und für andere Anteilsklassen, die voneinander abweichen können, sind auf Seite 3 aufgeführt. Für diese Grafik wurde die älteste Anteilsklasse des Fonds ausgewählt.

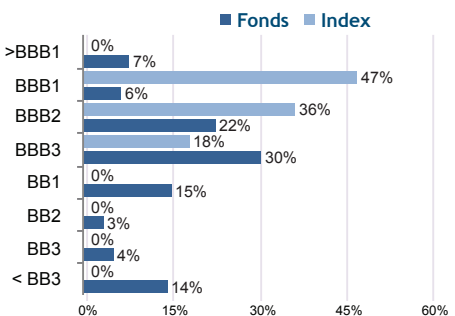
Aufteilung nach Emittent - Top 10 (in %)

Telefonica Europe Bv	2,68
Intesa Sanpaolo Spa	2,52
Tdc A/s	1,84
Altarea	1,81
Fcc Aqualia Sa	1,59
Sigma Alimentos Sa	1,56
Tp Icap Plc	1,53
At Securities Bv	1,53
United Group Bv	1,48
Sprint Spectrum / Spec I	1,47

Aufteilung nach Duration*



Aufteilung nach Rating**



Die 10 größten Branchen*

Branchen	Fonds	Index
Wohnbau/ Immobilien	17,02	6,85
Telekommunikation	11,44	16,58
Banken	11,02	0,00
Versorger	9,99	18,32
Energie	5,47	6,61
Auto/-Zulieferer	5,29	7,55
Kabel/Satellit TV	4,85	0,60
Lebensmittel/Getränke/Tabak	4,03	9,99
Div. Finanzdienstleistungen	2,99	0,00
Dienstleistungen	2,93	2,06

Risikomaße

	3 J	5 J	Seit Auflage
Volatilität (%)	2,94	2,88	3,58
Sharpe Ratio	1,30	1,64	1,20
Max Drawdown (%)	-3,47	-3,47	-4,55

Geografische Allokation (in %)*

	Fonds	Index
Westeuropa	48,89	59,46
Europäische Peripherie	22,70	20,30
USA	14,71	13,10
Asien (exkl. Japan)	5,46	0,96
Osteuropa	4,35	1,28
Lateinamerika	2,01	2,14
Andere (Australien, Japan)	1,89	1,60
Kanada	0,00	0,10
Africa/Middle East	0,00	1,05

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 investiert vorrangig in Unternehmensanleihen von europäischen und nordamerikanischen Unternehmen, die in europäischen Währungen und US-Dollar emittiert wurden und hohe Umwelt-, Sozial- sowie Governance-Standards erfüllen. Das Portfolio wahrt ein durchschnittliches Investment Grade Rating, darf aber bis zu 40 % in High Yield Anleihen (Sub Investment Grade) investieren.

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

Referenzindex†

The BofA Merrill Lynch BBB Euro Non-Financial Index (EN40)

Fakten zum Fonds

Fondsvermögen	€ 179,04 Mio
Fondswährung	EUR
Auflegung	14. Feb. 2011
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, 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.

Anteilklassen-Details

Anteilkategorie	NAV	ISIN	Valor	Mindestanlage	Auflegungsdatum	Admin Fee	Mgmt Fee	TER	In folgenden Ländern registriert
Hedged USD Income R	103,96	IE00B4Z03P86	26853600	\$ 1.000	29 Jan 2015	0,06%	1,10%	1,35%	IE,UK,ES,CH,SG
Hedged USD Accumulation A	125,68	IE00B2QZMS41	20155715	\$ 1 mn	28 Nov 2012	0,06%	0,70%	0,95%	DE,CH,LU,FR,UK,IE,SG,BE
Hedged NOK Accumulation A	139,19	IE00B79CN845	18540522	NOK 5 mn	26 Apr 2012	0,06%	0,70%	0,95%	CH,LU,FR,UK,IE,SG,NO
Hedged EUR Income R	100,96	IE00B4V6QY02	26853594	€ 1.000	29 Jan 2015	0,06%	1,10%	1,35%	IE,UK,ES,IT,CH,SG
Hedged EUR Income A	102,77	IE00B2R9B997	32439761	€ 1 mn	29 Apr 2016	0,06%	0,70%	0,95%	IE,UK,CH,IT,DE,SG,AT
Hedged EUR Accumulation R	101,89	IE00B5LMCF86	36155076	€ 1.000	20 Mär 2017	0,06%	1,10%	1,35%	IE,UK,CH,ES,SG
Hedged EUR Accumulation A	134,59	IE00B2R9B880	12744368	€ 1 mn	14 Feb 2011	0,06%	0,70%	0,95%	DE,CH,LU,AT,FR,IT,NL,UK,IE,SG,BE,FI,SE,PT,DK

Fondsinformation

Ø Credit Rating*	BBB3
Ø Kupon (%)*	3,73
Rendite zu 'Worst' (%)*	2,48
Rendite zur Endfälligkeit (%)*	2,83
Duration zum Schlechtesten*	4,11
Kassaposition (%)**	0,42
Anz. Branchen*	27
Anz. Emittenten / Emissionen	115 / 128
% der Top 10 Emittenten	18,00

* Nur Wertpapierportfolio, ohne Cash.

Alle Daten per: 31/07/2017. Alle anderen Zahlen basieren auf internen Berechnungen von Muzinich & Co.

** Ausweis Kasse-Position auf Basis Handelstag.

Administrative Hinweise

• The Fund pursues a Best in Class approach: focusing on companies within each sector that demonstrate above average ESG performance (as researched by independent ESG advisor, Sustainalytics).

• The fund does not invest in companies the ESG advisor deems to be non-compliant with the principles of the United Nations Global Compact**. These principles include human rights, environment, labour rights and anticorruption.

• The Fund does not invest in companies involved in the following controversial sectors***: tobacco, alcohol, gambling.

* ESG leaders are defined as companies that have above median environmental, social and economic performance rating in their sector. The Fund reserves the right to invest up to 20% of the portfolio in companies compliant with the fund's industry-selection guidelines and the UN Global Compact, but pending ESG rating.

** The companies in which Bondyield invests are screened periodically on compliance with the UN Global Compact by an external specialized company, Sustainalytics. The Global Compact Principles can be found on the website: www.unglobalcompact.org *** Companies that derive more than 10% of revenues from these activities.

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

NETTO-Performance Anteilklassen (in %)**

Anteilkategorie	1 Mon	1 J	3 J	5 J	Seit Auflage	YTD	2012	2013	2014	2015	2016
Hedged USD Income R	0,85	3,70	-	-	3,55	3,79	-	-	-	-1,25	6,46
Hedged USD Accumulation A	0,89	4,15	4,55	-	5,01	4,06	-	3,71	7,58	0,35	6,92
Hedged NOK Accumulation A	0,75	3,77	5,04	6,28	6,48	3,75	-	4,81	9,44	1,27	6,88
Hedged EUR Income R	0,66	1,92	-	-	2,41	2,62	-	-	-	-1,62	5,13
Hedged EUR Income A	0,70	2,31	-	-	4,39	2,86	-	-	-	-	-
Hedged EUR Accumulation A	0,70	2,31	3,62	4,83	4,70	2,86	13,35	3,42	7,69	0,02	5,55

**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.

ESG-Risiko: das Risiko, dass ein Portfolio, das gemäß Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG-Kriterien) unattraktive Unternehmen ausklammert, eine bessere oder schlechtere Wertentwicklung erzielt als ein Portfolio, das unabhängig von ESG-Kriterien verwaltet wird.

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
 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 am 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)).

Gesamtertritte (Total return) - Ausdruck für den mit einer Anlage erzielten Gewinn oder Verlust über einen bestimmten Zeitraum. Die Gesamtertritte 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 zurückzahlen. 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 Fondsperformance 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 Bondyield ESG Hedged EUR Accumulation A Class was 0.95% (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. 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 Bondyield ESG Hedged EUR Accumulation A Klasse lag bei 0,95% (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. 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. Le ratio du Total des Frais sur Encours (TER) de la Catégorie A EUR Accumulation A du Fonds Muzinich Bondyield ESG était 0.95% (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.