

BlueBox Funds- BlueBox Islamic Global Technology Fund SPC

Islamic
Global
Technology
Fund

CITYWIRE SILVER

bluebox

Direct Connection

Fund Objective

The Fund's principle objective is to seek long term capital growth by investing exclusively in shares of Shariah-compliant companies having their principle business in the technology sector or profiting from it. The Fund invests globally, is actively managed and is not benchmark constrained.

Investment Theme—Direct Connection

The Direct Connection of computers to the real world has enabled the technology revolution of the past 15 years, driving an acceleration in tech adoption simultaneously across all industry verticals. With every other industry investing its excess returns in technology, we expect the IT sector to continue to outperform the broader market as it steals the growth from the rest of the economy. The Fund focuses on the companies enabling Direct Connection, giving it exposure to the most exciting developments in the sector without needing to chase over-hyped themes or invest in over-valued stocks.

Investment Team

Lead Portfolio Manager

William de Gale, FCA, CFA



Portfolio Manager

Rupert de Borchgrave, CFA



BlueBox Global Islamic Technology Fund SPC Performance¹



%	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Ann. Since Launch
2024	4.0	8.6	2.1	-5.7	3.9	7.9	-4.3	-1.5					14.9	
2023	14.2	-1.0	8.8	-4.9	9.3	3.5	3.9	-1.9	-5.8	-4.2	13.5	8.1	49.5	21.5
2022							4.7	-6.8	-13.8	2.4	13.1	-9.8	-12.1	

¹ Performance based on Share Class A since launch on 22 July 2022 (ISIN KYG1330J1004)

The Shariah Process

The Shariah-compliant version of our technology strategy uses the Dow Jones Islamic Markets World Index and the S&P Frontier BMI Shariah Index for Shariah screening. New purchases must be included in either of these indices, while stocks deleted from the indices must be sold. An exception can be made to participate in initial public offerings, but these stocks must be included promptly in one of the two indices for them to be held long-term. When back-testing this process, we identified an 89% commonality with the original BlueBox Global Technology Fund over time: modelling the impact of Shariah-compliance on the fund's historic performance made little difference.

The above-mentioned indices determine the percentage of income to be purified for each stock, based on which the portfolio purification data is calculated on a quarterly basis. The BlueBox Islamic Global Technology Fund appoints its own Shariah Supervisory Board (Shariyah Review Bureau, Bahrain), and it will undertake regular Islamic audits.

Top 10 Holdings

Microsoft	5.9%
Taiwan Semiconductor	5.2%
Adobe	4.9%
Arista Networks	4.7%
Cadence Design	4.3%
ASML Holding	4.1%
Nvidia	4.0%
Applied Materials	3.9%
Salesforce	3.9%
Lam Research	3.9%
Total	44.8%

Country Allocation

United States	71.1%
Netherlands	6.4%
Taiwan	5.2%
Japan	5.1%
Spain	2.8%
South Korea	2.7%
Switzerland	2.2%
United Kingdom	1.7%
Cash & equivalents	2.8%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	19.7%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	16.2%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	18.0%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	43.3%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	2.8%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	39.5%
Software & services	32.8%
Hardware & components	16.2%
Consumer discretionary	6.2%
Communication services	2.5%
Cash & equivalents	2.8%

William de Gale's Monthly Comment

Following late July weakness, August began with a sharp drop for equity markets, including the Technology sector, triggered by resurgent macro concerns. This was followed by a vigorous but brief rally, taking the market back almost to its highs, before beginning to fade into month end. All this excitement and volatility netted out almost flat, with the BlueBox Islamic Global Technology Fund down 1.5%. The fund's weakest holdings were Airbnb (-16%), Tokyo Electron (-14%) and Lam Research (-11%); while the leading performers were Veeva Systems (+13%) and Monolithic Power Systems (+8%).

At the beginning of August we reduced our overall semiconductor target weight by a few percent. With US employment data a little weaker, consumer default rates rising and ISM manufacturing surprising on the downside, one can create a bear case for the US economy, should one want to. To us it still seems more like a soft-landing than a recession, but we felt that this economic uncertainty could lead to a period of market weakness until the autumn reporting season. Trimming semiconductors makes the portfolio modestly more defensive, but more importantly it gives us scope to add significantly to the more cyclical chip names after such weakness – most likely in late October or early November. On the other hand, should the macro outlook deteriorate further, we are halfway towards battening down the hatches for a coming storm.

Not just the Tech sector, but the entire equity market appeared to be holding its breath for NVIDIA results after the close on 28 August: could the biggest beneficiary of the AI boom report and guide above lofty expectations for a sixth successive quarter? In the end the answer was "sort-of-No": NVIDIA's stock fell 6% the following day, with guidance not quite as stratospheric as many appear to have hoped, but the broader tech market shrugged it off, at least until the month end.

Investor disappointment was mainly with revenue guidance for the October quarter, but a decline in margins for the July quarter might be more significant. NVIDIA's profits have surged not so much because it is selling more silicon (it relies on TSMC to process silicon wafers, and TSMC is supply-constrained), but more because NVIDIA can charge a far higher price for AI processors than for its traditional products. This is partly because they are more expensive to manufacture, but mainly because demand is way higher than supply, so NVIDIA can charge a substantial scarcity premium, giving a huge boost to its gross margins. These rose steadily from the mid-60s pre-GenAI to 78% in the April quarter, but that progression reversed in July to 75%, which could be the first indication that supply and demand for NVIDIA's chips may be edging back towards balance. There are other possible explanations, but when NVIDIA's period of over-earning inevitably draws to a close, it is likely to look something like this, so we feel that the short-term risk for the stock is now rising.

Weaker pricing for NVIDIA probably wouldn't signal the end of the GenAI boom: if AI processor supply rises due to increased capacity at foundries, successful die shrinks, or share gains by NVIDIA's competitors, it would help sustain AI spend by making it more cost effective. Even if the cause is slowing AI investment (and there is currently little obvious evidence for that), it wouldn't be a disaster for the wider Technology sector: the entire industry has itself long been supply-constrained. GenAI has been sucking investment away from many other areas, such as cloud software, so slower AI growth would allow scarce resources to be allocated back to the laggards, supporting overall demand for semis, chip equipment and other enabling technologies.

We see no evidence that the overall trend of 15% growth for the Technology sector is at risk. Companies continue to develop and deploy successive rounds of tech-driven disruption in every walk of life, enabled by the Direct Connection of systems to the real world. Tech enablers remain the main beneficiaries, stealing almost all the profit growth from the rest of the market, as they have done since 2007. These very profitable enablers continue to be the main engine of earnings growth globally, giving BlueBox Islamic investors exposure to the strongest technology trends, without the absurd valuations and poor business models of many of the high-profile, but profitless, disrupters.

Portfolio Construction

Asset Class	Islamic Equity
Number of Securities	30 - 40
Weight	10 % maximum
Turnover	Low
Market Cap	Mainly Targeting \$10 bn - \$200 bn
Geographic Allocation	Global
Cash	Minimal cash, always below 10 %
Benchmark	Flexible, not benchmark oriented

Key Facts

Fund Base Currency	USD
Liquidity	Daily
Fund Type	Mutual Fund
Legal Status	SPC
Domicile	Cayman Islands
Auditor	PwC
Islamic Finance Consultant	Shariyah Review Bureau W.L.L.
Custodian	Northern Trust Global Services SE
Launch Date	22 July 2022

Share Classes

	D Acc. Retail	B Acc. Institutional	I Acc. Institutional
Min. Initial Investment:	\$100,000.-	\$1,000,000.-	\$20,000,000.-
Annual Management Fee:	2.2 %	1.7 %	1.1 %

USD			
ISIN:	KYG1330J1426	KYG1330J1269	KYG1330J1186
Bloomberg Ticker:	BLBXFD KY	BLBXFB KY	BLBXFI KY

PURIFICATION BLUEBOX ISLAMIC GLOBAL TECHNOLOGY FUND

	Q1 2024	Q2 2024
Purification per unit of the Fund	0.3949	0.1257

Important Information

This report has been prepared for information only and must not be distributed, published, reproduced or disclosed by recipients to any other person. All information provided here is subject to change without notice. All investors must obtain and carefully read the Offering Document and Supplement, which contains additional information needed to evaluate the potential investment and provides important disclosures regarding risks, fees and expenses.

Past performance is not an indication of current or future performance. Performance shown does not take account of any fees and costs charged when subscribing or redeeming shares. Data and graphical information herein are for information only. No separate verification has been made as to the accuracy or completeness of these data which may have been derived from third party sources.

As a result, no representation or warranty, expressed or implied, is or will be made by BLUEBOX FUNDS as regards the information contained herein. Source of data: BlueBox Asset Management SA.

In the United Kingdom, this communication is issued by BlueBox Asset Management UK Ltd. BlueBox Asset Management UK Ltd. is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (FRN: 952970). This material constitutes a financial promotion for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "Act") and the handbook of rules and guidance issued from time to time by the FCA (the "FCA Rules"). This material is for information purposes only and does not constitute an offer to subscribe for or purchase any financial instrument. All information provided is not warranted as to completeness or accuracy and is subject to change without notice. This communication and any investment or service to which this material may relate is exclusively intended for persons who are Professional Clients or Eligible Counterparties for the purposes of the FCA Rules or fall into a relevant category under COBS 4.12 in the FCA Rules and other persons should not act or rely on it. This communication is not intended for use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to local law or regulation.

The Offering Document and Supplement, the by-laws as well as the latest annual and semi-annual reports can be obtained on www.blueboxfunds.com.

Past data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction.

صناديق BlueBox - صندوق الإسلامي العالمي للتكنولوجيا

الإتصال المباشر

CITYWIRE SILVER

Asset Management

bluebox

هدف الصندوق

إن الهدف الرئيسي للصندوق هو السعي إلى تنمية رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار حصرياً في أسهم الشركات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية التي لها أعمالها الرئيسية في قطاع التكنولوجيا أو التي تستفيد منه. ويقوم الصندوق بالاستثمار على نطاق عالمي وتتم إدارته بنشاط وليس مقيداً بالمعايير.

موضوع الاستثمار - الإتصال المباشر

إن الإتصال المباشر لأجهزة الكمبيوتر بالعالم الحقيقي يمكن من ظهور ثورة بالتكنولوجيا في السنوات الـ 15 الماضية، مما أدى إلى تسارع في اعتماد التكنولوجيا في وقت واحد عبر جميع قطاعات الصناعة. مع كل الصناعات الأخرى التي تستثمر عوائدها الفائضة في التكنولوجيا نتوقع أن يستمر قطاع تكنولوجيا المعلومات في التفوق على نطاق السوق الأوسع لأنه يخطف النمو من بقية قطاعات الاقتصاد. يركز الصندوق على الشركات التي تسهل الإتصال المباشر، بما يمنحها قابلية استعراض التطورات الأكثر جاذبية في القطاع دون الحاجة إلى ملاحقة الموضوعات المبالغ فيها أو الاستثمار في الأسهم ذات القيمة التي تم تضخيمها.

Investment Team

Lead Portfolio Manager

William de Gale, FCA, CFA



Portfolio Manager

Rupert de Borchgrave, CFA



BlueBox Global Islamic Technology Fund SPC Performance¹



%	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Ann. Since Launch
2024	4.0	8.6	2.1	-5.7	3.9	7.9	-4.3	-1.5					14.9	
2023	14.2	-1.0	8.8	-4.9	9.3	3.5	3.9	-1.9	-5.8	-4.2	13.5	8.1	49.5	21.5
2022							4.7	-6.8	-13.8	2.4	13.1	-9.8	-12.1	

¹ Performance based on Share Class A since launch on 22 July 2022 (ISIN KYG1330J1004)

سير عملية الشريعة

النسخة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية لاستراتيجيتنا التكنولوجية تستخدم مؤشر Dow Jones Islamic Index ومؤشر S&P Frontier IBM Shariah Index للفحص الشرعي. يجب أن يتم تضمين المشتريات الجديدة في أي من هذه المؤشرات، بينما يجب بيع الأسهم المحذوفة من المؤشرات. ويمكن إجراء استثناء للمشاركة في العروض العامة الأولية، ولكن يجب أن يتم تضمين هذه الأسهم على الفور في أحد المؤشرين حتى يتم الاحتفاظ بها على المدى الطويل. عند إجراء فحص مسبق لهذه العملية، حددنا قوائم مشتركة بنسبة 89% مع صندوق BlueBox العالمي للتكنولوجيا الأصلي بمرور الوقت: إذ لم تحدث نمذجة تأثير الامتثال للشريعة الإسلامية على الأداء التاريخي للصندوق فرقا يذكر. تحدد المؤشرات المذكورة أعلاه النسبة المئوية للدخل المراد تنقيته لكل سهم، والتي يتم على أساسها حساب تنقية البيانات للمحظة على أساس ربع سنوي. يعين صندوق BlueBox الإسلامي العالمي للتكنولوجيا في هيئة الرقابة الشرعية (مكتب المراجعة الشرعية، البحرين) وسيقوم بإجراء عمليات تدقيق إسلامية منتظمة.

Top 10 Holdings

Microsoft	5.9%
Taiwan Semiconductor	5.2%
Adobe	4.9%
Arista Networks	4.7%
Cadence Design	4.3%
ASML Holding	4.1%
Nvidia	4.0%
Applied Materials	3.9%
Salesforce	3.9%
Lam Research	3.9%
Total	44.8%

Country Allocation

United States	71.1%
Netherlands	6.4%
Taiwan	5.2%
Japan	5.1%
Spain	2.8%
South Korea	2.7%
Switzerland	2.2%
United Kingdom	1.7%
Cash & equivalents	2.8%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	19.7%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	16.2%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	18.0%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	43.3%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	2.8%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	39.5%
Software & services	32.8%
Hardware & components	16.2%
Consumer discretionary	6.2%
Communication services	2.5%
Cash & equivalents	2.8%

William de Gale التعليق الشهري ل

بعد الضعف الذي شهدته الأسواق في أواخر يوليو، بدأ شهر أغسطس بانخفاض حاد في أسواق الأسهم، بما في ذلك قطاع التكنولوجيا بسبب المخاوف الاقتصادية الكلية المتجددة. وتبع ذلك صعود قوي ولكنه قصير، مما أعاد السوق إلى مستوياتها المرتفعة تقريباً قبل أن يبدأ بالتلاشي مع نهاية الشهر. وانتهت كل هذه الإثارة والتقلبات إلى نتائج شبه مستقرة، مع انخفاض صندوق BlueBox الإسلامي العالمي للتكنولوجيا بنسبة 1.5%. وكانت أضعف حيازات الصندوق هي من نصيب Airbnb (-16%) و Tokyo Electron (-14%) و Lam Reaserch (-11%)، بينما كانت الشركات الرائدة في الأداء هي كل من Veeva Systems (+13%) و Monolithic Power Systems (+8%).

ومع ضعف بيانات التوظيف في الولايات المتحدة قليلاً، وارتفاع معدلات التخلف عن سداد الديون لدى المستهلكين، وتوقعات ISM manufacturing المفاجئة عند مستويات الهبوط، يمكن للمرء أن يتخيل حالة هبوط للاقتصاد الأمريكي إذا ما أراد ذلك. وبالنسبة لنا، لا يزال الأمر يبدو أقرب إلى الهبوط الناعم منه إلى الركود، لكننا شعرنا أن حالة عدم اليقين الاقتصادي تلك قد تؤدي إلى فترة من ضعف السوق حتى موسم التقارير الخريفية. إن تقليص أشباه الموصلات يجعل المحفظة في حالة أكثر دفاعية بشكل متواضع، ولكن الأهم من ذلك أنه يعطينا مجالاً لإضافة أسماء الرقائق الأكثر دورية بشكل كبير بعد هذا الضعف على الأرجح في أواخر أكتوبر أو أوائل نوفمبر. و من ناحية أخرى، إذا تدهورت التوقعات الاقتصادية الكلية بشكل أكبر فإننا نكون في منتصف الطريق نحو الاستعداد للعاصفة القادمة.

و لم يكن قطاع التكنولوجيا فقط، بل وكذلك سوق الأسهم بأكملها في انتظار نتائج NVIDIA بعد إغلاق يوم 28 أغسطس فهل يمكن للمستفيد الأكبر من طفرة الذكاء الاصطناعي أن يقدم تقريراً وتوجيهاً يتجاوز التوقعات المرتفعة للربع السادس على التوالي؟ وفي الختام كانت الإجابة "نوعاً ما: لا". فقد هبط سهم NVIDIA بنسبة 6% في اليوم التالي، مع توجهات ليست بالارتفاع الذي توقعه الكثيرون، لكن سوق التكنولوجيا الأوسع تجاهلت ذلك على الأقل حتى نهاية الشهر.

و كانت خيبة أمل المستثمرين في الأساس بسبب التوجهات الخاصة بالإيرادات للربع الأول من شهر أكتوبر، ولكن الانخفاض في الهوامش للربع الثاني من يوليو قد يكون أكثر أهمية. وارتفعت أرباح NVIDIA ليس لأنها تباع المزيد من السيليكون (تعتمد على TSMC لمعالجة رقائق السيليكون، و TSMC مقيدة بالعرض) ولكن لأن NVIDIA يمكن أن تفرض سعر أعلى بكثير على معالجات الذكاء الاصطناعي مقارنة بمنتجاتها التقليدية. ويرجع هذا جزئياً إلى أن تصنيعها يعتبر أكثر تكلفة ولكن بصورة أساسية لأن الطلب أعلى بكثير من العرض، لذلك يمكن لـ NVIDIA فرض علاوة نادرة كبيرة، مما يعطي دفعة كبيرة للهوامش الإجمالية الخاصة بها. و ارتفعت هذه بشكل مطرد من منتصف الستينيات قبل فترة الذكاء الاصطناعي إلى 78% في الربع الأول من أبريل، غير أن هذا التقدم انعكس في شهر يوليو إلى 75%، وهو ما قد يكون أول مؤشر على أن العرض والطلب على رقائق NVIDIA قد يعودان إلى التوازن. و هناك تفسيرات أخرى قابلة للاحتمال، ولكن عندما تقترب فترة الأرباح الزائدة لشركة NVIDIA من نهايتها حتماً، فمن المرجح أن يبدو الأمر على هذا النحو، لذا نشعر أن المخاطر قصيرة الأجل للسهم ترتفع الآن.

إن التسعير الأضعف لشركة NVIDIA ربما لا يشير إلى نهاية طفرة قطاع الذكاء الاصطناعي. إذا ارتفع عرض معالجات الذكاء الاصطناعي بسبب زيادة القدرة في المصانع، أو عمليات تقليص القوالب الناجحة، أو مكاسب الأسهم من قبل منافسي NVIDIA، فسيساعد ذلك في دعم الإنفاق على الذكاء الاصطناعي من خلال جعله أكثر فعالية من حيث التكلفة، حتى لو كان السبب هو القيام بإبطاء الاستثمار في الذكاء الاصطناعي (وهناك في الوقت الحالي القليل من الأدلة الواضحة على ذلك) فلن يكون ذلك بمثابة كارثة لقطاع التكنولوجيا الأوسع، إذ كانت الصناعة بأكملها مقيدة بالعرض لفترة طويلة. كان قطاع الذكاء الاصطناعي يمتص الاستثمار بعيداً عن العديد من المجالات الأخرى مثل برامج الحوسبة السحابية، لذا فإن تباطؤ نمو الذكاء الاصطناعي سيسمح بتخصيص الموارد النادرة مرة أخرى للمتخلفين، مما يدعم الطلب الإجمالي على أشباه الموصلات ومعدات الرقائق وغيرها من التقنيات التمكينية.

لا نرى أي دليل على أن الاتجاه العام المتمثل في نمو بنسبة 15% لقطاع التكنولوجيا معرض للخطر. وتواصل الشركات تطوير ونشر جولات متوالية من التغيير التكنولوجي في كل مناحي الحياة بفضل الإتصال المباشر بين الأنظمة والعالم الحقيقي. وتظل شركات التكنولوجيا هي المستفيد الرئيسي، حيث تخطف كل نمو الأرباح تقريباً من باقي السوق كما فعلت ذلك منذ عام 2007. وتظل هذه الشركات المريحة للغاية هي المحرك الرئيسي لنمو الأرباح على مستوى العالم، مما يمنح مستثمري BlueBox الإسلامية فرصة الإطلاع على أقوى اتجاهات التكنولوجيا دون التقييمات السخيفة ونماذج الأعمال الرديئة للعديد من الشركات البارزة ولكن غير المربحة.

Portfolio Construction

Asset Class	Islamic Equity
Number of Securities	30 - 40
Weight	10% maximum
Turnover	Low
Market Cap	Mainly Targeting \$10 bn - \$200 bn
Geographic Allocation	Global
Cash	Minimal cash, always below 10%
Benchmark	Flexible, not benchmark oriented

Key Facts

Fund Base Currency	USD
Liquidity	Daily
Fund Type	Mutual Fund
Legal Status	SPC
Domicile	Cayman Islands
Auditor	PwC
Islamic Finance Consultant	Shariah Review Bureau W.L.L.
Custodian	Northern Trust Global Services SE
Launch Date	22 July 2022

Share Classes

	D Acc.	B Acc.	I Acc.
	Retail	Institutional	Institutional
Min. Initial Investment:	\$100,000.-	\$1,000,000.-	\$20,000,000.-
Annual Management Fee:	2.2 %	1.7 %	1.1 %
USD			
ISIN:	KYG1330J1426	KYG1330J1269	KYG1330J1186
Bloomberg Ticker:	BLBXDFP KY	BLBXFBP KY	BLBXFIP KY

PURIFICATION BLUEBOX ISLAMIC GLOBAL TECHNOLOGY FUND

	Q1 2024	Q2 2024
Purification per unit of the Fund	0.3949	0.1257

Important Information

This report has been prepared for information only and must not be distributed, published, reproduced or disclosed by recipients to any other person. All information provided here is subject to change without notice. All investors must obtain and carefully read the Offering Document and Supplement, which contains additional information needed to evaluate the potential investment and provides important disclosures regarding risks, fees and expenses.

Past performance is not an indication of current or future performance. Performance shown does not take account of any fees and costs charged when subscribing or redeeming shares. Data and graphical information herein are for information only. No separate verification has been made as to the accuracy or completeness of these data which may have been derived from third party sources.

As a result, no representation or warranty, expressed or implied, is or will be made by BLUEBOX FUNDS as regards the information contained herein. Source of data: BlueBox Asset Management SA.

In the United Kingdom, this communication is issued by BlueBox Asset Management UK Ltd. BlueBox Asset Management UK Ltd. is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (FRN: 952970). This material constitutes a financial promotion for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "Act") and the handbook of rules and guidance issued from time to time by the FCA (the "FCA Rules"). This material is for information purposes only and does not constitute an offer to subscribe for or purchase any financial instrument. All information provided is not warranted as to completeness or accuracy and is subject to change without notice. This communication and any investment or service to which this material may relate is exclusively intended for persons who are Professional Clients or Eligible Counterparties for the purposes of the FCA Rules or fall into a relevant category under COBS 4.12 in the FCA Rules and other persons should not act or rely on it. This communication is not intended for use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to local law or regulation.

The Offering Document and Supplement, the by-laws as well as the latest annual and semi-annual reports can be obtained on www.blueboxfunds.com.

Past data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction.