

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

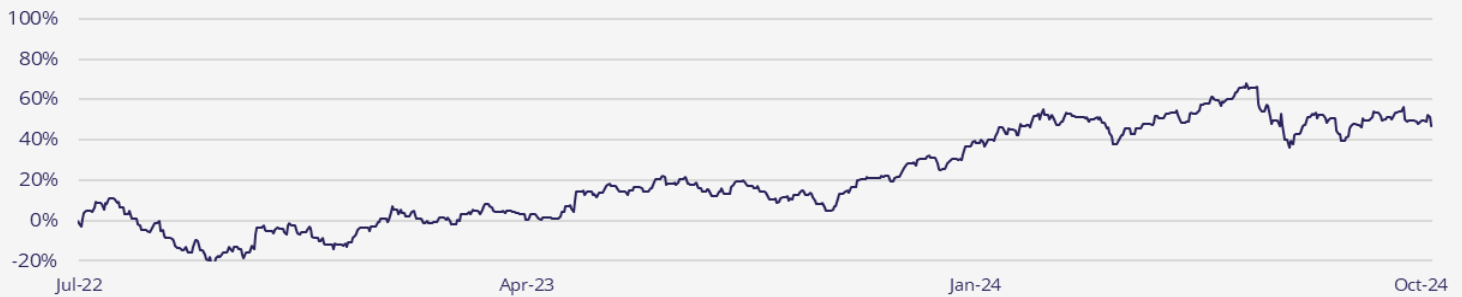


Portfolio Manager

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	0.6	-3.4			11.6	
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	18.3
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 undertakes regular Islamic audits.

Top 10 Holdings

Microsoft	5.9%
Taiwan Semiconductor	5.2%
Adobe	4.8%
Cadence Design	4.8%
Lam Research	4.4%
Arista Networks	4.4%
Applied Materials	4.3%
Salesforce	4.1%
Synopsys	3.9%
ASML Holding	3.7%
Total	45.5%

Country Allocation

United States	71.0%
Netherlands	6.4%
Japan	5.4%
Taiwan	5.2%
Spain	2.9%
South Korea	2.7%
Ireland	2.1%
United Kingdom	1.6%
Cash & equivalents	2.7%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	19.7%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	15.7%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	21.4%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	40.5%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	2.7%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	41.1%
Software & services	32.2%
Hardware & components	15.5%
Consumer discretionary	5.7%
Communication services	2.8%
Cash & equivalents	2.7%

William de Gale's Monthly Comment

September quarter results have been fairly mixed, but started with a shock: when ASML accidentally released its earnings report a day early, it revealed that bookings had missed by half, causing a sharp correction for ASML and much of tech, especially other semiconductor equipment names. This looks mistaken, as ASML is in no way a useful leading indicator for current IT demand: with lead times of years, not months, its very lumpy orders currently reflect expected chip demand in the late 2020s, not late 2024! With both Taiwan Semiconductor and Lam Research subsequently reporting perfectly good results, we took the opportunity to return our total semiconductor weight almost to its maximum, adding to nine of our semi-related names, which had underperformed by an average of 12% since we trimmed semiconductors in early August.

The BlueBox Islamic Global Technology Fund was down 3.4% in October, but ended the month up 11.6% year-to-date. The main negative contributors in October were, unsurprisingly, semiconductor-related: ASML (-19%), Monolithic Power Systems (-18%), ASM International (-15%) and Tokyo Electron (-13%). The winners were Booking (+11%), Taiwan Semiconductor Manufacturing (+10%), NVIDIA (+9%) and Salesforce (+6%).

NVIDIA continues to be a major problem for active technology strategies: the stock has risen 168% this year, while averaging around 13% of global tech benchmarks, meaning that it has accounted for the majority of the upside of the entire IT sector. The only large-cap tech stock globally that has outperformed NVIDIA this year has been MicroStrategy (a vast bitcoin fund with a small software company on the side). This may now present a major market risk, especially for passive tech investors, as NVIDIA is quite clearly over-earning currently, and a significant reversal could cause short-term panic.

NVIDIA is a great long-term story about using parallel processing to get through lots of data very fast, and genAI is all about processing mountains of data; but NVIDIA is currently dominant because not only does it have some of the best parallel processors, but it also controls the CUDA platform upon which most AI systems are being created. Everyone therefore needs NVIDIA chips, but NVIDIA is supply-constrained at TSMC, its foundry supplier, giving it massive pricing power. Almost all the genAI projects, amounting to tens of billions of dollars, therefore have to pay an "NVIDIA Tax" to access the scarce chips they need.

This is not sustainable. Everyone in the IT industry (except NVIDIA) is trying to work out how to find a good substitute for its chips in leading AI systems, and eventually someone will succeed. NVIDIA will then be faced with a competitive market, potentially leading to a sharp erosion of its pricing power. Maybe that won't be until 2026, but possibly it's already happened and we just don't yet know it. Whenever that moment comes, a stock that is now 16% of global tech benchmarks could face a dramatic rush for the exit. This would drag much of tech down too ... but probably only briefly, as what is bad for NVIDIA is likely to be good for AI spending: the end of the NVIDIA Tax, making investment cheaper and extending the AI boom. We would therefore be inclined to see such an event as a buying opportunity, allowing us to add to our most AI-exposed names ahead of what could be a very sharp recovery.

However, this is only tinkering around the edges: whatever the short-term outlook, we see no evidence that the overall trend of 15% growth for the Technology sector as a whole is at risk. Paying too much attention to the short-term gyrations of the market is a mistake, as in the real world vast sums are still being spent across a wide spectrum of technology, as companies develop and deploy successive rounds of tech-driven disruption in every walk of life. Technology enablers continue to be 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 remain the main engine of profit 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	Shariah 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:	BLBXDFP KY	BLBXFBP KY	BLBXFIP KY

PURIFICATION BLUEBOX ISLAMIC GLOBAL TECHNOLOGY FUND

	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
Purification per unit of the Fund	0.3949	0.1257	0.1016

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 القطاعات الاقتصادية. 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

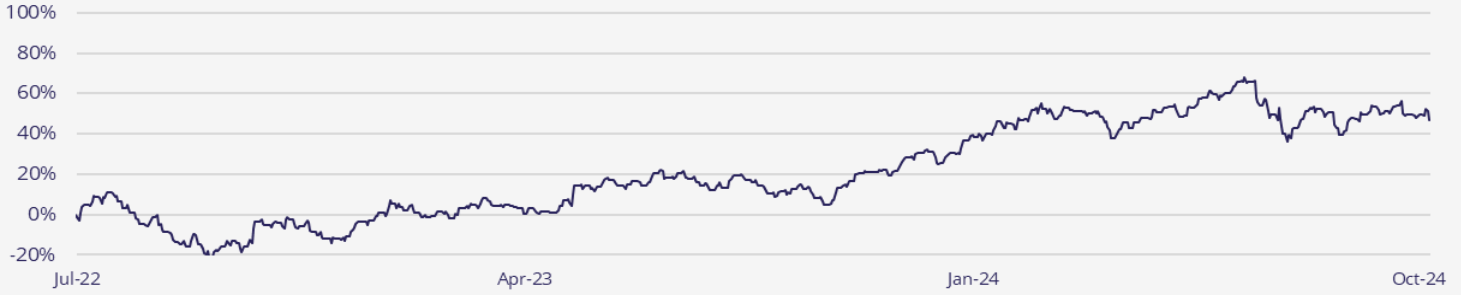


Portfolio Manager

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	0.6	-3.4			11.6	
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	18.3
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	4.8%
Cadence Design	4.8%
Lam Research	4.4%
Arista Networks	4.4%
Applied Materials	4.3%
Salesforce	4.1%
Synopsys	3.9%
ASML Holding	3.7%
Total	45.5%

Country Allocation

United States	71.0%
Netherlands	6.4%
Japan	5.4%
Taiwan	5.2%
Spain	2.9%
South Korea	2.7%
Ireland	2.1%
United Kingdom	1.6%
Cash & equivalents	2.7%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	19.7%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	15.7%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	21.4%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	40.5%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	2.7%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	41.1%
Software & services	32.2%
Hardware & components	15.5%
Consumer discretionary	5.7%
Communication services	2.8%
Cash & equivalents	2.7%

William de Gale التعليق الشهري ل

كانت نتائج ربع شهر سبتمبر مختلطة إلى حد ما، ولكنها ابتدأت بصدمة عندما أصدرت ASML عن طريق الخطأ تقرير أرباحها قبل يوم واحد، إذ كشفت أن الحجزات قد تأخرت بمقدار النصف، مما تسبب في تصحيح حاد لـASML والكثير من قطاع التكنولوجيا، وخاصة أسماء معدات أشباه الموصلات الأخرى. ويبدو ذلك خاطئًا، إذ أن ASML ليس بأي حال من الأحوال يعد مؤشرًا رئيسيًا مفيدًا للطلب الحالي على تكنولوجيا المعلومات مع فترات زمنية تمتد إلى سنوات وليس أشهر، إذ تعكس طلباتها غير المنتظمة حاليًا الطلب المتوقع على الرقائق في أواخر عشرينيات القرن الحالي وليس أواخر عام 2004 مع إعلان كل من Lam Research و Taiwan Semiconductor لاحقًا عن نتائج جيدة تمامًا، اغتنامنا الفرصة لإعادة إجمالي ثقل أشباه الموصلات لدينا إلى أقصى حد تقريبًا، مما أضاف إلى تسعة من أسماننا ذات الصلة بأشباه الموصلات والتي كان أداءها أقل من المتوسط بنسبة 12% منذ أن قمنا بتخفيض إنتاج أشباه الموصلات في أوائل شهر أغسطس.

انخفض صندوق BlueBox الإسلامي العالمي للتكنولوجيا بنسبة 3.4 % في شهر أكتوبر، لكنه أنهى الشهر مرتفعًا بنسبة 11.6 % منذ بداية العام. وكان المساهمون السليبيون الرئيسيون في شهر أكتوبر كما هو متوقع مرتبطين بأشباه الموصلات، وهم كل من: ASML (- 19 %) و Monolithic Power Systems (- 18 %) و ASM International (- 15 %) و Tokyo Electron (- 13 %). وكان الفائزون هم كل من: Booking (+ 11 %) و Taiwan Semiconductor Manufacturing (+ 10 %) و NVIDIA (+ 9 %) و Salesforce (+ 6 %).

تبقى شركة NVIDIA مشكلة كبيرة لاستراتيجيات التكنولوجيا النشطة، فقد ارتفع السهم بنسبة 168 % هذا العام، بينما بلغ المتوسط حوالي 13 % من معايير التكنولوجيا العالمية، مما يعني أنها كانت مسؤولة عن غالبية مكاسب قطاع تكنولوجيا المعلومات بأكمله. وكان سهم التكنولوجيا الكبير الوحيد على مستوى العالم الذي تفوق على NVIDIA هذا العام هو MicroStrateg (وهو صندوق بيتكوين ضخ مع شركة برمجيات صغيرة على الجانب). وقد يمثل ذلك الآن خطرًا كبيرًا على السوق وخاصة بالنسبة للمساهمين في الاستثمار السليبي في قطاع التكنولوجيا، إذ تحقق NVIDIA أرباحًا أعلى من المتوقع بشكل واضح حاليًا، وقد يؤدي الانعكاس الكبير إلى دعر على المدى قصير الأجل.

تُعد شركة NVIDIA قصة رائعة طويلة المدى حول استخدام المعالجة المتوازية للتعامل مع كميات كبيرة من البيانات بسرعة كبيرة. وتتعلق تقنية الذكاء الاصطناعي التوليدي بمعالجة كميات ضخمة من البيانات؛ ولكن شركة NVIDIA هي المهيمنة في الوقت الحالي، ليس لأنها تمتلك بعضًا من أفضل المعالجات المتوازية فحسب، ولكن لأنها تتحكم أيضًا في منصة CUDA التي يتم إنشاء معظم أنظمة الذكاء الاصطناعي عليها. وبالتالي، يحتاج الجميع إلى شرائح NVIDIA. ولكن NVIDIA تعاني من نقص في العرض لدى TSMC وهي الشركة الموردة لها، مما يمنحها قوة تسعير هائلة. ونتيجة لذلك، يتعين على جميع مشاريع الذكاء الاصطناعي تقريبًا، التي تبلغ قيمتها عشرات المليارات من الدولارات أن تدفع "ضريبة NVIDIA للوصول إلى الشرائح النادرة التي تحتاج إليها".

إن هذا ليس مستدامًا، فالجميع في صناعة تكنولوجيا المعلومات (باستثناء NVIDIA) يحاولون الوصول إلى طريقة لإيجاد بديل جيد لرقائقتها في أنظمة الذكاء الاصطناعي الرائدة، وفي الختام سوف ينجح أحدهم. وعندئذ سوف تواجه NVIDIA سوقًا تنافسية، وهو ما قد يؤدي إلى تآكل حاد في قوتها التسعيرية. وقد لن يحدث هذا قبل عام 2026، وربما حدث ذلك بالفعل ولكننا لا نعلم بعد. ومتى حانت تلك اللحظة، فقد يواجه السهم الذي يمثل الآن 16 % من مؤشرات التكنولوجيا العالمية اندفاعًا دراماتيكيًا للخروج. وذلك من شأنه أن يدفع الكثير من شركات التكنولوجيا نحو الهبوط أيضًا... ولكن ربما لفترة قصيرة فقط، كما أن ما هو سيء بالنسبة لشركة NVIDIA من المرجح أن يكون مفيدًا لإنفاق الذكاء الاصطناعي، أي نهاية ضريبة NVIDIA، مما يجعل الاستثمار أرخص وتوسيع طفرة الذكاء الاصطناعي. وبناءً على ذلك، فإننا نميل إلى رؤية مثل هذا الحدث كفرصة شراء، مما يتيح لنا إضافة المزيد من الأسماء الأكثر تعرضًا للذكاء الاصطناعي قبل ما قد يمكن أن يكون انتعاشًا حادًا للغاية.

ولكن هذا ليس أكثر من تلاعب بسيط، فهما كانت التوقعات قصيرة الأجل، فإننا لا نرى أي دليل على أن الاتجاه العام المتمثل في نمو بنسبة 15 % لقطاع التكنولوجيا ككل معرض للخطر. ومن الخطأ أن نولي اهتمامًا زائدًا عن الحد لتقلبات السوق قصيرة الأجل، ففي العالم الحقيقي لا تزال مبالغ ضخمة تُنفق على مجموعة واسعة من قطاع التكنولوجيا، حيث تعمل الشركات على تطوير ونشر جولات متتابعة من الأرباح القائمة على التكنولوجيا في كل مناحي الحياة. وتظل شركات التكنولوجيا هي المستفيد الرئيسي، حيث تخطف كل نمو الأرباح تقريبًا من بقية السوق كما فعلت منذ عام 2007. وتظل هذه الشركات المرحة للغاية هي المحرك الرئيسي لنمو الأرباح على مستوى العالم، مما يمنح مستثمري Blue Box الإسلامي فرصة الاكتشاف على أقوى اتجاهات التكنولوجيا من دون التقييمات الساذجة ونماذج الأعمال السيئة التي تعتمد عليها العديد من الشركات البارزة ولكن غير المرحة.

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:	BLBXFDK KY	BLBXFBP KY	BLBXFIP KY

PURIFICATION BLUEBOX ISLAMIC GLOBAL TECHNOLOGY FUND

	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
Purification per unit of the Fund	0.3949	0.1257	0.1016

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.