

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

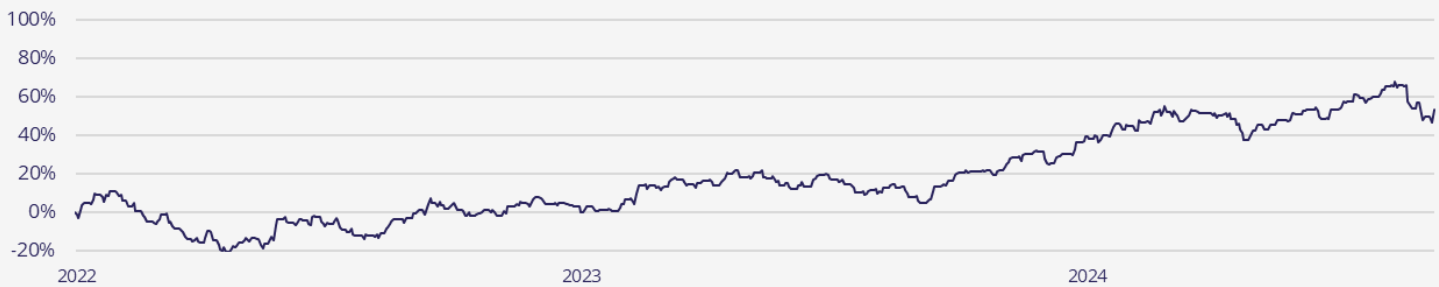


Portfolio Manager

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						16.6	
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	23.4
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)

² Dow Jones Islamic Markets Technology INDEX is Net Total Return, calculated since launch of BBIGT on 22 July 2022

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	5.0%
Applied Materials	4.6%
Lam Research	4.6%
Arista Networks	4.5%
ASML Holding	4.4%
Adobe	4.3%
Synopsys	4.3%
Cadence Design	4.3%
Tokyo Electron	4.1%
Total	46.0%

Country Allocation

United States	70.7%
Netherlands	7.0%
Japan	6.3%
Taiwan	5.0%
Spain	2.9%
South Korea	2.8%
Switzerland	2.4%
United Kingdom	1.8%
Cash & equivalents	1.1%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	24.0%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	11.5%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	27.0%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	36.4%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	1.1%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	41.7%
Software & services	31.9%
Hardware & components	16.2%
Consumer discretionary	6.5%
Communication services	2.6%
Cash & equivalents	1.1%

William de Gale's Monthly Comment

In last month's commentary I suggested that signs of possible weakness in the US economy might begin to worry investors, and indeed a sharp sell-off for the Technology sector started in mid-July, as US macro indicators began to weaken, while June quarter results failed to provide the unequivocal evidence of continued strong AI spend that investors were hoping for. Despite a big bounce on the final day of the month, the BlueBox Islamic Global Technology Fund was down 4.3% in July, reducing year-to-date gains to 16.6%.

The portfolio's biggest laggards were Lam Research (-13%), Cadence Design Systems (-13%), ARM Holdings (-12%), Advanced Micro Devices (-11%) and ASML Holding (-11%), all of which are semiconductor-related, and beneficiaries of generative AI excitement over the past year. The strongest positive performances came from Murata Manufacturing (+8%), Texas Instruments (+5%) and Monolithic Power Systems (+5%).

It looks as though we may be set up for a typical pattern of weakness for the Technology sector over the summer, followed by a strong rebound in the fourth quarter. During June quarter reporting seasons, managements are often quite cautious with full-year guidance, as the big second half is only just starting, so investors looking for bullish forecasts to sustain an investment narrative may find themselves disappointed, especially if broader macro headwinds appear to be rising, and this could be what is happening currently: while there were some weak results (such as Intel, which we don't hold), most came in absolutely fine or even better. At some point AI-driven tech spend will have to slow, especially given its currently unproven economics, and while there doesn't seem to be much evidence that this is happening yet – just the reverse – managements aren't going to fully and publicly commit themselves to bullish forecasts barely halfway through the year.

Meanwhile US employment data is a little weaker, consumer default rates are rising and ISM manufacturing surprised on the downside, creating a bear case for the US economy, should one be looking for it. It still seems more like a soft landing than a recession, but after such a strong start to the year, investors are nervous and looking for the downside. Geopolitical factors such as the US election, Gaza conflict, China/US tensions and the war in Ukraine all currently add to uncertainty. This combination of macro doubts, geopolitical risks and a lack of clear affirmation of tech strength is resulting in volatility and market weakness.

At present this feels more like a typical summer correction for the Technology sector: there is generally very little sector-specific data until the next reporting season in October/November, which can then lead to a sharp rebound in the fourth quarter – the familiar late-October bounce. Companies report solid September quarters, and managements (by then only a few weeks from year end) can be more aggressive in their full-year guidance and start to talk bullishly about the year to come. But in the meantime we are keeping an eye on the undoubted risks, ready to take some cyclical off the table if required.

However, whatever the short-term gyrations of market sentiment, we see no evidence that the overall trend of 15% growth for the Technology sector as a whole is at risk: 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, enabled by the Direct Connection of systems to the real world. 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:	BLBXFD KY	BLBXFB KY	BLBXFI KY

PURIFICATION BLUEBOX ISLAMIC GLOBAL TECHNOLOGY FUND

Q2 2024

Purification per unit of the Fund 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	DOW JONES ISLAMIC	
															YTD	Ann. Since Launch
2024	4.0	8.6	2.1	-5.7	3.9	7.9	-4.3						16.6		22.3	30.1
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	23.4	57.7	
2022							4.7	-6.8	-13.8	2.4	13.1	-9.8	-12.1		-11.5	

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

² Dow Jones Islamic Markets Technology INDEX is Net Total Return, calculated since launch of BBIGT on 22 July 2022

سير عملية الشريعة

النسخة المتوافقة مع الشريعة الإسلامية لاستراتيجيتنا التكنولوجية تستخدم مؤشر Dow Jones للسلوك الإسلامي 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	5.0%
Applied Materials	4.6%
Lam Research	4.6%
Arista Networks	4.5%
ASML Holding	4.4%
Adobe	4.3%
Synopsys	4.3%
Cadence Design	4.3%
Tokyo Electron	4.1%
Total	46.0%

Country Allocation

United States	70.7%
Netherlands	7.0%
Japan	6.3%
Taiwan	5.0%
Spain	2.9%
South Korea	2.8%
Switzerland	2.4%
United Kingdom	1.8%
Cash & equivalents	1.1%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	24.0%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	11.5%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	27.0%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	36.4%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	1.1%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	41.7%
Software & services	31.9%
Hardware & components	16.2%
Consumer discretionary	6.5%
Communication services	2.6%
Cash & equivalents	1.1%

صناديق - BlueBox صندوق الإسلامي العالمي للتكنولوجيا

الإتصال المباشر

Asset
Management

bluebox

William de Gale التعليق الشهري ل

في تعليقي الشهر الماضي، اقترحت أن علامات الضعف المحتملة في الاقتصاد الأمريكي قد تبدأ في إثارة قلق المستثمرين، وبالفعل فقد بدأت موجة بيع حادة لقطاع التكنولوجيا في منتصف شهر يوليو، حيث بدأت مؤشرات الاقتصاد الكلي الأمريكية بالضعف، في حين فشلت نتائج الربع الثاني في تقديم الدليل الواضح على استمرار الإنفاق القوي على الذكاء الاصطناعي الذي كان المستثمرون يأملون فيه. وعلى الرغم من الارتداد الكبير في اليوم الأخير من الشهر، فقد انخفض صندوق

BlueBox الإسلامي العالمي للتكنولوجيا بنسبة 4.3% في شهر يوليو، مما أدى إلى تقليص المكاسب منذ بداية العام إلى 16.6%.

كانت الشركات الأكثر تحللاً في المحفظة هي Lam Research (-13%)

و Cadence Design Systems (-12%) و ARM Holdings (-11%) و Advanced Micro Devices (-11%) و ASML Holding (-11%)، وكلها شركات مرتبطة بقطاع أشباه الموصلات ومستفيدة من الإثارة الناتجة عن الذكاء الاصطناعي خلال العام الماضي. وجاء أقوى أداء إيجابي من Murata Manufacturing (+8%) و Texas Instruments (+5%) و Monolithic Power Systems (+5%).

يبدو أننا من الممكن أن نكون مهينين لنمط نمودجي من الضعف لقطاع التكنولوجيا خلال فصل الصيف، يليه انتعاش قوي في الربع الرابع. خلال موسم إعداد التقارير ربع السنوية في شهر يونيو، إذ غالبًا ما تكون الإدارات حذرة للغاية بشأن التوجيهات للعام بأكمله، حيث أن النصف الثاني الكبير بدأ للتو، ولذلك قد يجد المستثمرون الذين يبحثون عن توقعات صعودية لدعم سرديّة الاستثمار أنفسهم بحالة من الاحباط، خاصة إذا بدأ أن الرياح المعاكسة الكلية الأوسع نطاقًا أصبحت تنصاع، وقد يكون هذا ما يحدث حاليًا، في حين كانت هناك بعض النتائج الضعيفة مثل إنتل، والتي لا تحتفظ بها، إلا أن معظمها جاءت جيدة تمامًا أو حتى أفضل. وفي فترة ما، سيتعين على الإنفاق التكنولوجي المدفوع بالذكاء الاصطناعي أن يتباطأ، خاصة بالنظر إلى اقتصادياته غير المثبتة حاليًا، وبينما لا يبدو أن هناك الكثير من الأدلة على حدوث ذلك حتى الآن بل على العكس تمامًا، لن نلتزم الإدارات بشكل كامل وعلمي بتوقعات صعودية بالكاد في منتصف العام

وفي نفس الوقت، كانت بيانات التوظيف في الولايات المتحدة أضعف قليلاً، وارتفعت معدلات تخلف المستهلكين عن السداد، وفاجأت صناعة ISM السوق بالهبوط، مما خلق حالة هبوط للاقتصاد الأمريكي، إذا كان المرء يتوقع ذلك. ولا يزال الأمر يبدو أقرب إلى الهبوط الناعم منه إلى الركود، ولكن بعد هذه البداية القوية لهذا العام، يشعر المستثمرون بحالة من التوتر ويبحثون عن الجانب السلبي. وتضيف العوامل الجيوسياسية مثل موضوع الانتخابات الأمريكية، والصراع في قطاع غزة، والتوترات بين الصين والولايات المتحدة، والحرب في أوكرانيا، بحالة إلى عدم اليقين. ويؤدي هذا المزيج من الشكوك الكلية والمخاطر الجيوسياسية والافتقار إلى التأكيد الواضح على قوة التكنولوجيا إلى التقلبات وضعف السوق.

في الوقت الحالي، يبدو هذا أشبه بتصحيح صيفي نمودجي لقطاع التكنولوجيا، لا توجد على العموم سوى بيانات قليلة جدًا خاصة بالقطاع حتى موسم الإبلاغ التالي في شهري أكتوبر ونوفمبر، وهو ما قد يؤدي بعد ذلك إلى انتعاش حاد في الربع الرابع - ذلك الارتداد المألوف في أواخر شهر أكتوبر. وتعلن الشركات عن أرباح قوية في شهر سبتمبر، ويمكن للإدارات، بحلول ذلك الوقت قبل أسابيع قليلة من نهاية العام، أن تكون أكثر عدوانية في توجيهاتها للعام بأكمله وتبدأ بالحديث بصورة متفائلة عن العام المقبل. ولكن في الوقت ذاته، نراقب المخاطر التي لا شك فيها، ونحن على استعداد لإزالة بعض التقلبات الدورية من على الطاولة إذا تطلب الأمر

ومع ذلك، مهما كانت التقلبات قصيرة الأجل لمشاعر السوق، فإننا لا نرى أي دليل على أن الاتجاه العام المتمثل في نمو بنسبة 15% لقطاع التكنولوجيا ككل معرض للخطر في العالم الحقيقي، ولا تزال مبالغ ضخمة تُنفق عبر مجموعة واسعة من التكنولوجيا، حيث تعمل الشركات على تطوير ونشر جولات متتالية من الإرباك

المدفوع بالتكنولوجيا في كل مناحي الحياة، بفضل الإتصال المباشر للأنظمة بالعالم الحقيقي

لا تزال عوامل تمكين التكنولوجيا تلك هي المستفيد الرئيسي، حيث تخطف تقريبًا كل نمو الأرباح من بقية السوق، كما فعلت منذ عام 2007. وتظل هذه العوامل التمكينية المربحة للغاية هي المحرك الرئيسي لنمو الأرباح على مستوى العالم، مما يمنح مستثمري BlueBox الإسلاميين فرصة الإطلاع على أقوى اتجاهات التكنولوجيا، دون التقييمات السخيفة ونماذج الأعمال السيئة 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:	BLBXFDK KY	BLBXFBP KY	BLBXFIP KY

PURIFICATION BLUEBOX ISLAMIC GLOBAL TECHNOLOGY FUND

Q2 2024

Purification per unit of the Fund 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.