

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

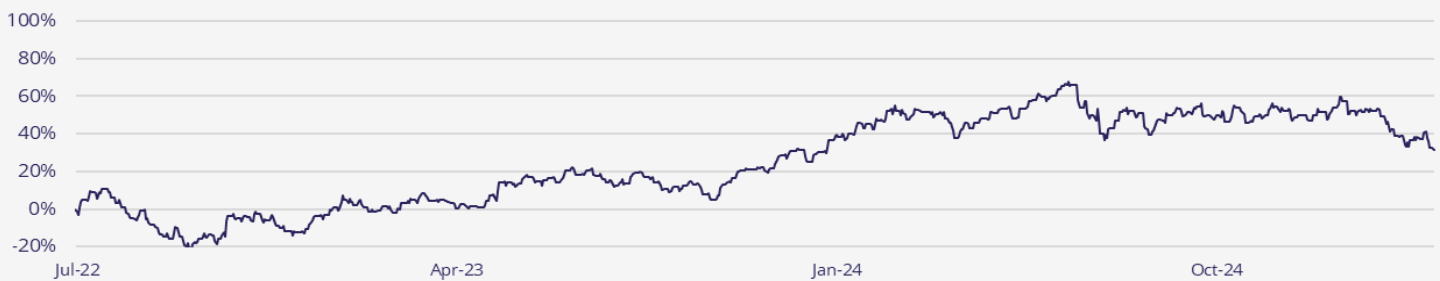


Portfolio Manager

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
2025	3.6	-6.6	-7.8										-10.7	10.6
2024	4.0	8.6	2.1	-5.7	3.9	7.9	-4.3	-1.5	0.6	-3.4	2.3	-2.0	11.9	
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	
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	6.7%
Applied Materials	4.6%
Cadence Design	4.5%
Lam Research	4.4%
Taiwan Semiconductor	4.4%
Salesforce	4.1%
Synopsys	3.9%
Adobe	3.9%
Nvidia	3.8%
ASML Holding	3.8%
Total	44.3%

Country Allocation

United States	76.0%
Netherlands	6.5%
Japan	5.2%
Taiwan	4.4%
Spain	3.1%
Ireland	2.3%
United Kingdom	1.3%
Cash & equivalents	1.2%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	20.6%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	8.0%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	27.3%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	42.9%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	1.2%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	44.2%
Software & services	32.6%
Hardware & components	12.7%
Consumer discretionary	6.7%
Communication services	2.6%
Cash & equivalents	1.2%

William de Gale's Monthly Comment

March saw tech markets weaken further, as concerns built about US tariffs to be announced on 2 April. With the global technology supply chain largely dependent upon Asian manufacturing, new tariffs on products and components imported into the US are likely to increase costs for US businesses and raise prices for US consumers, as well as inviting retaliation from the exporting countries, which could impact a broad range of US tech companies. Sharply increasing trade friction also increases the risk of a US or global recession. The market hates uncertainty, and at present everything is up in the air. There are also growing concerns that AI capex has begun to slow, calling into question the Technology sector's big driver of the past two years. As a result, the BlueBox Islamic Global Technology Fund lost 7.8% in March, down 10.7% year-to-date.

The weakest performers were ARM Holdings (-19%), Arista Networks (-17%), ASM International (-16%) and ServiceNow (-14%). In contrast some stocks held up quite well, led by Advanced Micro Devices (+3%), Cadence Design Systems (+2%) and Amadeus (+1%). Our only significant changes to the portfolio during March were to add a little bit to Arista, while trimming Amadeus.

Despite the current turmoil in markets, we think it is too early to make big changes in response to US tariff announcements. There is too much uncertainty about where US tariffs will end up (are they negotiating tools for President Trump, or set in stone?) and what the range of foreign responses will be (retaliation or concession?), and this is especially so for the semiconductor industry, a big portion of the fund. We cut our Taiwan Semiconductor position in February, seeing its success against Intel as making it more geopolitically exposed; while in mid-January we reduced our AI exposure, before the DeepSeek shock. Both these adjustments have helped to reduce the recent downside for the fund, and we are now inclined to wait and see how things develop before making further adjustments.

The strategy of the BlueBox Global Technology Fund focuses on owning companies that are doing things that are very useful, are becoming more useful over time, and that no one else can do as well. They are therefore creating substantial and growing economic value, and their GAAP profitability indicates that the value created is accruing to their external shareholders, including our investors. This is a considerable luxury for a portfolio manager at times like these, as we are not relying on pure sentiment to support the value of our holdings – these are very good businesses that have considerable inherent value. Mr Trump may shuffle the economic pack very thoroughly (and possibly inadvisably), but however the cards play out over coming months and years, our holdings are likely to be amongst those that end up on top.

These businesses are some of the key technology enablers, powering disruptive innovation globally. Irrespective of current geopolitical turmoil, vast sums will be spent across a wide spectrum of technology, as companies use tech to grow, defend or redirect their businesses. Technology enablers continue to be the main beneficiaries, stealing profit growth from the rest of the market, as they have done since 2007. These very profitable enablers remain the main engine of earnings growth globally, giving BlueBox Islamic investors exposure to the strongest technology trends, without the precarious 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:	BLBXFDK KY	BLBXFBP KY	BLBXFIP KY

PURIFICATION BLUEBOX ISLAMIC GLOBAL TECHNOLOGY FUND

	Q1 2025
Purification per unit of the Fund	0.1449

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

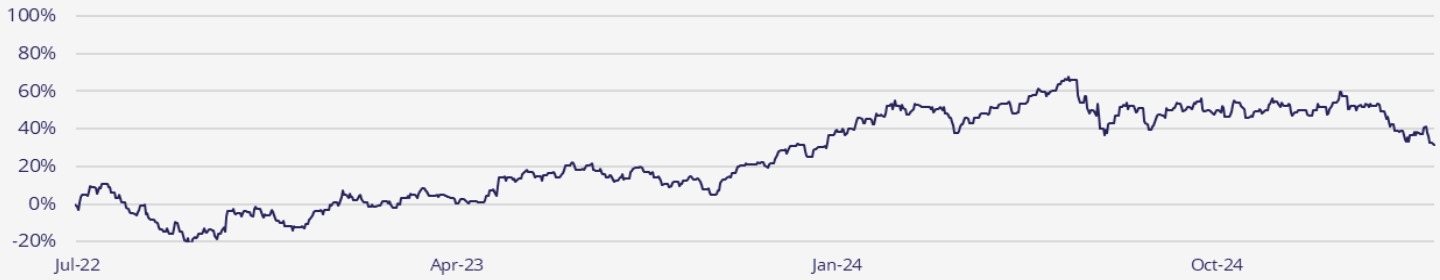


Portfolio Manager

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
2025	3.6	-6.6	-7.8										-10.7	10.6
2024	4.0	8.6	2.1	-5.7	3.9	7.9	-4.3	-1.5	0.6	-3.4	2.3	-2.0	11.9	
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	
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	6.7%
Applied Materials	4.6%
Cadence Design	4.5%
Lam Research	4.4%
Taiwan Semiconductor	4.4%
Salesforce	4.1%
Synopsys	3.9%
Adobe	3.9%
Nvidia	3.8%
ASML Holding	3.8%
Total	44.3%

Country Allocation

United States	76.0%
Netherlands	6.5%
Japan	5.2%
Taiwan	4.4%
Spain	3.1%
Ireland	2.3%
United Kingdom	1.3%
Cash & equivalents	1.2%

Market Capitalisation

Mega cap (>\$400bn)	20.6%
Large cap – upper (\$200bn - \$400bn)	8.0%
Large cap – mid (\$100bn - \$200bn)	27.3%
Large cap – lower (\$10bn - \$100bn)	42.9%
Mid cap (\$1bn - \$10bn)	0.0%
Small cap (<\$1bn)	0.0%
Cash & equivalents	1.2%

Sector Allocation

Semiconductors & semi equipment	44.2%
Software & services	32.6%
Hardware & components	12.7%
Consumer discretionary	6.7%
Communication services	2.6%
Cash & equivalents	1.2%

William de Gale التعليق الشهري ل

شهد شهر مارس ضعفا أكبر في أسواق التكنولوجيا، مع تزايد المخاوف بخصوص الرسوم الجمركية الأمريكية التي سيتم الاعلان عنها في الثاني من أبريل. وبالنظر لاعتماد سلسلة توريد التكنولوجيا العالمية بشكل كبير على التصنيع الآسيوي، فعلى الأرجح أن تؤدي الرسوم الجمركية الجديدة على المنتجات والمكونات المستوردة إلى الولايات المتحدة إلى زيادة تكاليف الشركات الأمريكية ورفع الأسعار على المستهلكين الأمريكيين، بالإضافة إلى استدراج الدول المصدرة للقيام برد فعل انتقامي مما قد يؤثر على مجموعة كبيرة من شركات التكنولوجيا الأمريكية. كما أن التزايد الحاد في الاحتكاك التجاري يزيد بدوره من خطر حدوث ركود أمريكي أو عالمي. إن السوق يكره حالة عدم اليقين، وكل شيء في الوقت الراهن غير مؤكد. كما تتزايد المخاوف من حدوث تباطؤ الإنفاق الرأسمالي في مجال الذكاء الاصطناعي، مما يثير الشكوك حول دوره كمحرك رئيسي لقطاع التكنولوجيا خلال العامين الماضيين. ونتيجة لذلك، فقد خسر صندوق bluebox الإسلامي العالمي للتكنولوجيا 7.8 % في شهر مارس بانخفاض قدره 10.7 % منذ بداية العام.

كانت أضعف الشركات أداءً هي ARM Holdings (- 19 %) و Arista Networks (- 16 %) و ASM International (- 14 %) و Service Now في المقابل، صمدت بعض الأسهم بشكل جيد بقيادة Advanced Micro Devices (+ 3 %) و Cadence Design Systems (+ 2 %) و Amadeus (+ 1 %) و كانت التغييرات المهمة الوحيدة التي أجريناها على محفظتنا خلال شهر مارس هي إضافة القليل إلى سهم Arista، مع تقليص أسهم Amadeus.

رغم الاضطرابات الحالية في الأسواق، نعتقد أنه من السابق لأوانه إجراء تغييرات كبيرة ردًا على إعلانات الرسوم الجمركية الأمريكية. وهناك غموض كبير حول مصير الرسوم الجمركية الأمريكية (هل هي أدوات تفاوض للرئيس ترامب، أم أنها ستكون ثابتة؟) وما هي ردود الفعل الخارجية المتوقعة (رد فعل انتقامي أم تنازلات؟)، وذلك ينطبق بصورة خاصة على صناعة أشباه الموصلات التي تشكل جزءًا كبيرًا من الصندوق. لقد قمنا بتقليص استثمارنا في شركة Taiwan Semiconductor في شهر فبراير، معتبرين أن نجاحها ضد Intel يزيد من انكشافها جيوساسيا؛ بينما قلصنا استثمارنا في الذكاء الاصطناعي في منتصف شهر يناير قبل صدمة Deep Seek. وقد ساعد كلا التعديلين في الحد من التراجع الأخير للصندوق، ونميل الآن إلى الانتظار ومراقبة تطورات الأحداث قبل إجراء أي تعديلات أخرى.

تُركز استراتيجية صندوق BlueBox العالمي للتكنولوجيا على امتلاك شركات تُحقق إنجازات قيمة، التي تزداد فائدتها بمضي الوقت، ولا يُمكن لأحدٍ آخر تحقيقها. وبالتالي، تُحقق هذه الشركات قيمةً اقتصاديةً كبيرةً ومنتاميةً، تشير ربحيتها المُتوافقة مع مبادئ المحاسبة المقبولة عمومًا إلى أن هذه القيمة تعود بالنفع على مساهميها الخارجيين، بمن فيهم مستثمرينا. و يُعد ذلك ترفًا كبيرًا لمدير محفظة استثمارية في مثل هذه الأوقات، فنحن لا نعتمد على المشاعر المجردة لدعم قيمة استثمارنا، فهذه أعمالٌ ممتازة ذات قيمةٍ جوهريةٍ عالية. وقد يُعيد السيد ترامب خط الحزمة الاقتصادية بصورة شاملة للغاية (وربما بشكلٍ غير مستحسن)، ولكن بغض النظر عن النتائج التي ستسفر عنها الأشهر والسنوات المقبلة، فمن المرجح أن تكون أصولنا من بين تلك التي ستنتهي في القمة.

و تعد هذه الشركات من أهم العوامل التي تمكن التكنولوجيا وتدعم الابتكار المزروع على مستوى العالم. وبغض النظر عن الاضطرابات الجيوسياسية الحالية، فسوف يتم إنفاق مبالغ هائلة على مجموعة واسعة من التكنولوجيا، حيث تستخدم تلك الشركات التكنولوجيا لتنمية أعمالها أو الدفاع عنها أو إعادة توجيهها. و تبقى الشركات التي تدعم التكنولوجيا هي المستفيد الرئيسي، حيث تخطف نمو الأرباح من باقي السوق، كما فعلت ذلك منذ عام 2007. و تضل هذه العوامل المربحة للغاية هي المحرك الرئيسي لنمو الأرباح على مستوى العالم، مما يمنح مستثمري BlueBox فرصة التعرف على أقوى اتجاهات التكنولوجيا دون التقييمات الهشة ونماذج الأعمال السيئة التي تتبناها العديد 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

	Q1 2025
Purification per unit of the Fund	0.1449

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.