

Comunicação de marketing. Dependendo da sua jurisdição, consulte o folheto do OICVM e/ou o KIID/KID antes de tomar qualquer decisão definitiva de investimento.

CONTEXTO DE MERCADO

O crédito global gerou rendimentos majoritariamente positivos em novembro. Os mercados de crédito norte-americanos geraram rendimentos positivos este mês. Os spreads (diferenciais) abriram-se no início do mês (durante a última parte do encerramento do governo norte-americano), mas recuperaram na segunda metade do mês, terminando novembro praticamente sem alterações. Nos Estados Unidos, as taxas caíram devido às expectativas do mercado de uma redução das taxas de juros pelo Federal Reserve (Fed) em dezembro. A Europa gerou rendimentos mistos este mês, uma vez que as taxas subiram e vários porta-vozes do Banco Central Europeu (BCE) reiteraram que as taxas de juro se manterão inalteradas por saca e que o BCE adotará uma abordagem dependente dos dados no futuro. Como resultado, os títulos de crédito de alto rendimento (high yield) com classificações mais baixas e menos sensíveis às taxas subiram, enquanto os títulos europeus de grau de investimento ficaram para trás; ambos ficaram atrás de seus equivalentes americanos, dado que as taxas americanas caíram este mês. A recente emissão de dívida relacionada com IA continuou tanto na Europa como nos EUA. O setor tecnológico teve um desempenho inferior este mês, dado que o mercado se prepara para um grande número de emissões por grande parte das grandes empresas tecnológicas, com o objetivo de financiar as despesas de capital relacionadas com a IA. A dívida dos mercados emergentes (ME) obteve rendimentos positivos em novembro. Entre as manchetes do mês destacaram-se as contínuas conversações de paz para a Ucrânia realizadas pelos EUA, Ucrânia e Rússia, com a visita a Moscou no final do mês do primeiro-ministro húngaro, Viktor Orban, para discutir o fornecimento de petróleo e gás com o presidente russo, Putin.

OAS (bps)	31/10/25	30/11/25
European High Yield (HE00)	281	287
European Investment Grade (ER00)	76	82
US High Yield (J0A0)	290	288
US Investment Grade (C0A0)	80	82
Emerging Market High Yield (EMHY)	352	367
Emerging Market Investment Grade (EMIB)	83	91

Yield (%) LCL	31/10/25	30/11/25
US 2 Year Treasury (GA02)	3.60	3.49
US 5 Year Treasury (GA05)	3.71	3.60
US 10 Year Treasury (GA10)	4.09	4.02
German 1-3 Year Govt. (G1D0)	1.95	2.00
German 5-7 Year Govt. (G3D0)	2.27	2.34
German 10-15 Year Govt. (G7D0)	2.81	2.88

Fonte: ICE Index Platform, a 30 de novembro de 2025. El rendimiento del índice tiene fines meramente ilustrativos. No se puede invertir directamente en el índice. Los índices seleccionados tienen sólo fines comparativos y han sido determinados por Muzinich: ICE BofA Euro High Yield Index (HE00), ICE BofA Euro Corporate Index (ER00), ICE BofA ML US Cash Pay High Yield Index (J0A0), ICE BofA US Corporate Index (C0A0), ICE BofA High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index (EMHY), ICE BofA High Grade Emerging Markets Corporate Plus Index (EMIB), ICE BofA Current 2-Year US Treasury Index (GA02), ICE BofA Current 5-Year US Treasury Index (GA05), ICE BofA Current 10-Year US Treasury Index (GA10), ICE BofA 1-3 Year German Government Index (G1D0), ICE BofA 5-7 Year German Government Index (G3D0), ICE BofA 10-15 Year German Government Index (G7D0).

Os retornos obtidos no passado não garantem que eles sejam repetidos no futuro.

O valor dos investimentos e os rendimentos que geram podem tanto subir como descer e não são garantidos. É possível que os investidores não recuperem a totalidade do capital investido.

Consulte as informações importantes no final do documento relacionadas com as declarações prospectivas.

*Regulamento (UE) 2019/2088 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 27 de dezembro de 2019, relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros.

COMENTÁRIO DO FUNDO

Rentabilidade

O fundo gerou rentabilidade positiva em novembro, apoiado pela queda das taxas de curto prazo nos EUA e no Reino Unido. Isso ajudou a compensar o aumento das taxas de curto prazo na Europa e o ligeiro aumento dos spreads (diferenciais) de crédito. O rendimento historicamente atraente da carteira também continuou a impulsionar uma rentabilidade mensal estável.

No crédito de curto prazo, o segmento BBB superou ligeiramente o segmento A no crédito em euros, mas ocorreu o contrário no crédito em dólares americanos. O alto rendimento (high yield) teve um desempenho melhor do que o grau de investimento, tanto na Europa quanto nos EUA.

Como resultado, a preferência por títulos com classificação BBB voltou a contribuir para o rendimento, assim como a exposição ao alto rendimento (high yield). No entanto, a alocação contínua ao crédito em euros reduziu a rentabilidade, dado um comparável superior das taxas em dólares americanos. Devido às contínuas preocupações macroeconômicas, os setores mais cíclicos reduziram a performance (por exemplo, produtos químicos e lazer), embora se trate de alocações pequenas na carteira.

Em termos de duração, as posições mais curtas saca em conjunto obtiveram o melhor desempenho, dado o aumento das taxas europeias. No entanto, o melhor desempenho foi observado nas posições em USD e GBP, dado o desempenho superior dos mercados de títulos do Tesouro dos EUA e gilts do Reino Unido.

Posicionamento

O fundo adicionou recentemente exposição ao USD, embora esta tenha sido interrompida em novembro, refletindo o contínuo encerramento (shutdown) do governo dos EUA e o enfraquecimento da confiança no crédito em USD. As alocações ao USD e ao EUR permaneceram relativamente inalteradas (48% e 47%, respectivamente), saca a exposição à GBP diminuiu ligeiramente após seu sólido desempenho (5%). No entanto, a rotação para o crédito em USD com grau de investimento continua a fazer sentido no médio prazo.

No demais, a carteira manteve-se relativamente estável durante o mês. A duração permaneceu inalterada em 2,0 anos, a alocação para alto rendimento (high yield) subiu de 27% para 28%, mas continua centralizada em BB (23%) e com uma inclinação para a Europa.

A preferência pelo setor automotivo (11%) mantém-se, uma vez que oferece a possibilidade de obter um prêmio de risco atrativo em emissores de boa qualidade, saca a exposição ao setor bancário foi recentemente reduzida após o seu bom desempenho (20%). O Fundo mantém uma posição cautelosa no setor tecnológico (7%), dado o elevado nível de emissão de dívida previsto, e tem-se mostrado seletivo nos mercados emergentes (11%), onde o prêmio de diferencial histórico em relação aos mercados desenvolvidos tem diminuído historicamente.

Os retornos obtidos no passado não garantem que eles sejam repetidos no futuro.

Consulte la información importante al final del documento en relación con las opiniones.

Exclusivamente para clientes profissionais.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund | Novembro 2025

Muzinich & Co

VISÃO DO MERCADO

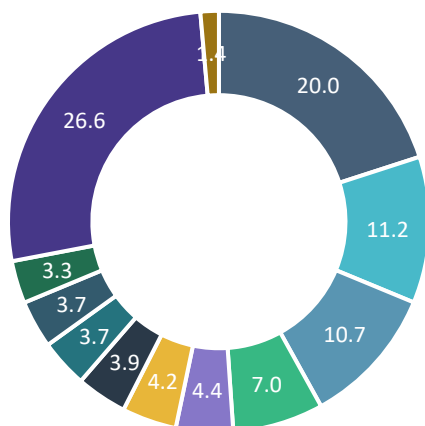
Como mencionamos anteriormente, embora os spreads estejam em níveis historicamente baixos, consideramos isso justificado, dado que as empresas continuam a registar lucros fortes com uma cobertura de juros sólida. Continuamos comprometidos com a nossa metodologia de análise de crédito comprovada e testada para determinar a solvência das empresas. Num mercado preocupado com o possível estouro de uma bolha financeira, acreditamos que, com os rendimentos atuais, o crédito bem selecionado continua a oferecer uma proteção significativa contra uma possível volatilidade negativa.

Todos os dados são provenientes da Bloomberg, salvo indicação em contrário.

Este material não pretende ser uma previsão, análise ou recomendação de investimento, e não constitui uma recomendação, oferta ou solicitação para comprar ou vender valores mobiliários, nem para adotar qualquer estratégia de investimento. Todos os dados e opiniões expressos pela Muzinich referem-se a novembro de 2025 e podem ser alterados sem aviso prévio.

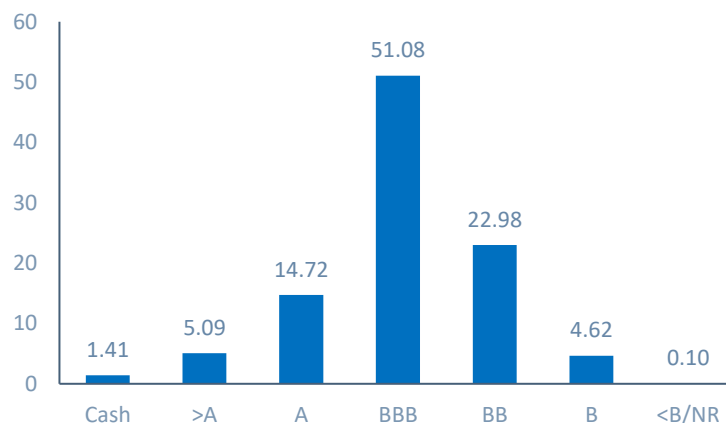
www.muzinich.com | info@muzinich.com

10 PRINCIPAIS SETORES (%)



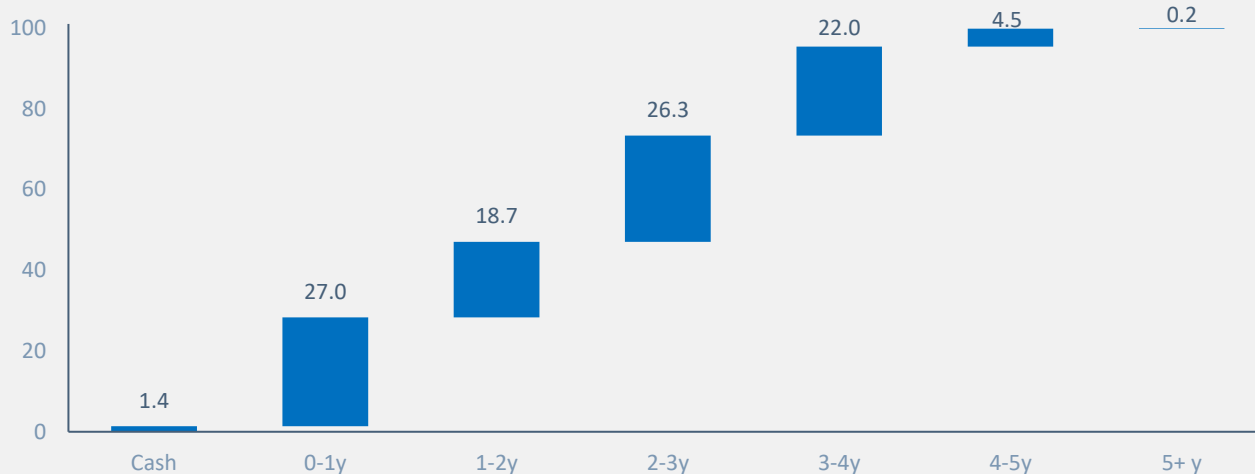
- Banking
- Automotive & Auto Parts
- Homebuilders/Real Estate
- Healthcare
- Energy
- Other
- Diversified Financial Services
- Technology
- Telecommunications
- Collateralised Debt Obliga
- Services
- Cash

CLASSIFICAÇÃO DE CRÉDITO (%)



Classificação média de crédito	BBB2
Yield to Worst (%)	4.15
Duration to Worst (incl. hedges y cash, años)	2.01
Cupom (%)	4.67

DURAÇÃO



Consulte as Informações importantes no final do documento em relação às opiniões. A classificação de crédito média reflete a classificação combinada da Moody's, Fitch e S&P ou, quando não disponível, a classificação atribuída pela Muzinich, mas pode não refletir o regime de classificação utilizado para os cálculos oficiais de conformidade com as diretrizes da carteira. Este material não pretende ser uma previsão, análise ou recomendação de investimento, e não constitui uma recomendação, oferta ou solicitação para comprar ou vender valores mobiliários, nem para adotar qualquer estratégia de investimento. Todos os dados e opiniões expressos pela Muzinich referem-se a novembro de 2025 e podem ser alterados sem aviso prévio.

Informação importante

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund es un subfondo de Muzinich Funds, un fondo de inversión constituido con arreglo a la legislación irlandesa y autorizado por el Banco Central de Irlanda como OICVM.

Muzinich & Co., tal y como se menciona en el presente documento, se define como Muzinich & Co., Inc. y sus filiales. Este material se ha elaborado con fines meramente informativos y, como tal, las opiniones aquí expresadas no deben considerarse como asesoramiento de inversión. Las opiniones son válidas en la fecha de publicación y están sujetas a cambios sin previo aviso ni notificación. La sociedad gestora puede decidir revocar en cualquier momento los acuerdos establecidos para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con la legislación aplicable. **Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados actuales o futuros y no deben ser el único factor a tener en cuenta a la hora de seleccionar un producto o una estrategia.** El valor de las inversiones y los ingresos que generan pueden tanto subir como bajar, no están garantizados y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido. Los tipos de cambio pueden hacer que el valor de las inversiones suba o baje. Los mercados emergentes pueden ser más arriesgados que los mercados más desarrollados por diversas razones, entre las que se incluyen, entre otras, una mayor inestabilidad política, social y económica, una mayor volatilidad de los precios y una menor liquidez del mercado.

Cualquier análisis incluido en este documento ha sido obtenido y puede haber sido utilizado por Muzinich para sus propios fines. Los resultados de dicho análisis se facilitan con fines informativos y no se garantiza su exactitud. Las opiniones y declaraciones sobre las tendencias de los mercados financieros basadas en las condiciones del mercado constituyen nuestro juicio, y este juicio puede resultar erróneo. Las opiniones y puntos de vista expresados no deben interpretarse como una oferta de compra o venta ni como una invitación a participar en ninguna actividad de inversión, sino que tienen únicamente fines informativos.

Estos materiales no constituyen una oferta o solicitud de venta ni una solicitud de oferta de compra de ningún producto o servicio (ni se ofrecerá ni venderá ningún producto o servicio a ninguna persona) en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud, compra o venta sea ilegal en virtud de la legislación sobre valores de dicha jurisdicción. En función de su jurisdicción, tenga en cuenta que la inversión está sujeta a documentación, incluyendo, entre otros, el Folleto y el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) o el Documento de datos fundamentales (KID), que contienen una descripción exhaustiva de los riesgos aplicables. Los inversores del Reino Unido también deben consultar el Documento de Información Complementaria (SID) de Muzinich. Todos estos documentos están disponibles en inglés en www.muzinich.com, junto con los informes anuales y semestrales del Fondo. Los KIID/KID están disponibles por clase de acciones en cada idioma requerido en los países en los que están registradas las clases de acciones. La lista completa de los KIID/KID está disponible en www.Muzinich.com y www.fundinfo.com. Los inversores deben consultar con sus asesores financieros, legales o fiscales independientes. El resumen de los derechos de los inversores de este Fondo está disponible en inglés en www.muzinich.com/regulatory-disclosures.

Este material incluye opiniones, que reflejan las expectativas actuales sobre las actividades y el rendimiento futuro del Fondo. Además, ninguna persona asume ninguna responsabilidad u obligación de revisar dichas opiniones para reflejar acontecimientos o circunstancias posteriores a la fecha del presente documento o para reflejar la ocurrencia de acontecimientos imprevistos. Muzinich no ofrece ninguna garantía (expresa o implícita) con respecto a la información contenida en el presente documento (incluida, sin limitación, la información obtenida de terceros) y renuncia expresamente a cualquier responsabilidad basada en o relacionada con la información contenida en estos materiales, o con los errores u omisiones de los mismos; o basada en o relacionada con el uso de estos materiales por parte del destinatario (o el uso por parte de cualquiera de sus filiales o representantes o cualquier otra persona); o basada en cualquier otra comunicación escrita u oral transmitida al destinatario o a cualquiera de sus filiales o representantes en el curso de su evaluación de Muzinich. La oferta, la tenencia y la posterior transferencia de participaciones están sujetas a las restricciones y condiciones establecidas en la Ley.

Este Fondo utiliza la metodología de calificación más alta para el cálculo de su calificación crediticia media. El efectivo, que tiene una calificación AAA, queda excluido del presente documento. Sin embargo, el efectivo se incluirá en el cálculo de las directrices oficiales de inversión del Fondo. Si se mantienen, se excluyen las acciones, los derivados y las inversiones agrupadas, como los ETF y los fondos de inversión. Las calificaciones crediticias que se muestran reflejan la calificación más alta disponible de Moody's, S&P y Fitch (o, cuando no esté disponible, la calificación asignada por Muzinich). Cuando Muzinich no asigna una calificación, dicha tenencia de renta fija se considera sin calificar. Es posible que dicha metodología no refleje el régimen de calificaciones utilizado para las directrices de inversión oficiales del Fondo. Cualquier índice mencionado en el presente documento refleja su propia metodología para las características mostradas y puede no ser coherente con la metodología de Muzinich.

Informação importante

En Suiza - Este material es información comercial. El representante en Suiza es REYL & Cie Ltd, Rue du Rhône 4, 1204 Ginebra. El folleto, el documento de datos fundamentales, la escritura de fideicomiso y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse gratuitamente a través del representante. Los precios actuales de las acciones están disponibles en www.fundinfo.com. El agente pagador en Suiza es BANQUE CANTONALE DE GENEVE, Quai de l'Île 17, 1204 Ginebra.

En Singapur - El Fondo es un plan restringido en virtud del Anexo VI del Reglamento sobre Valores y Futuros (Ofertas de Inversiones) (Planes de Inversión Colectiva) de Singapur. No se podrá realizar ninguna oferta de suscripción o compra de participaciones del Fondo (ni invitación a suscribir o comprar participaciones), ni se podrá distribuir o difundir, directa o indirectamente, ningún documento u otro material relacionado con la oferta de participaciones a ninguna persona en Singapur, salvo a: (i) «inversores institucionales» de conformidad con el artículo 304 de la Ley de Valores y Futuros de Singapur (la «Ley»), (ii) «personas relevantes» de conformidad con el artículo 305(1) de la Ley, (iii) personas que cumplan los requisitos de una oferta realizada de conformidad con el artículo 305(2) de la Ley, o (iv) de conformidad con otras disposiciones aplicables de la Ley y con arreglo a las condiciones de las mismas.

Emitido en la Unión Europea por Muzinich & Co. (Ireland) Limited, autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. Registrada en Irlanda con el número de registro mercantil 307511. Domicilio social: 32 Molesworth Street, Dublín 2, D02 Y512, Irlanda. Emitido en Suiza por Muzinich & Co. (Switzerland) AG. Registrada en Suiza con el número CHE-389.422.108. Domicilio social: Tödistrasse 5, 8002 Zúrich, Suiza. Emitido en Singapur y Hong Kong por Muzinich & Co. (Singapur) Pte. Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Registrada en Singapur con el número 201624477K. Dirección registrada: 6 Battery Road, #26-05, Singapur, 049909. Emitido en todas las demás jurisdicciones (excepto EE. UU.) por Muzinich & Co. Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 3852444. Dirección registrada: 8 Hanover Street, Londres W1S 1YQ, Reino Unido.

Disclaimer

For professional clients only. Before subscribing investors should read the most recent Prospectus, financial reports and KIID which contain a comprehensive disclosure of applicable risks. Past performance is not a reliable indicator of future results. The value of investments and the income from them may fall as well as rise and is not guaranteed and investors may not get back the full amount invested. The views, opinions expressed and Fund characteristics should not be construed as an offer to buy or sell or invitation to engage in any investment activity and are subject to change. Investors should confer with their independent financial, legal or tax advisors. The distribution of this document and the offering of Shares may be restricted in certain jurisdictions. The information herein is for general guidance only, and it is the responsibility of any person or persons in possession of this document and wishing to make application for units in the Fund to inform themselves of, and to observe, all applicable laws and regulations of any relevant jurisdiction. Prospective applicants for units in the Fund should inform themselves as to legal requirements also applying and any applicable exchange control regulations and applicable taxes in the countries of their respective citizenship, residence or domicile. This document does not constitute an offer or solicitation to any person in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it would be unlawful to make such offer or solicitation. Issued by Muzinich & Co. Ltd, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Registered in England and Wales No. 3852444. Registered address: 8 Hanover Street, London W1S 1YQ.

The Fund is not managed against a particular benchmark or index unless otherwise stated in the relevant KIID or prospectus. Any reference to a benchmark or index in this document is purely for risk/performance comparison purposes.

PARA CHILE - ESTA OFERTA PRIVADA SE INICIA EL DÍA SEGÚN LO ESTABLECIDO EN EL TÍTULO Y SE ACOGE A LAS DISPOSICIONES DE LA NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 336 DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS, HOY COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO. ESTA OFERTA VERSA SOBRE VALORES NO INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES O EN EL REGISTRO DE VALORES EXTRANJEROS QUE LLEVA LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO, POR LO QUE TALES VALORES NO ESTÁN SUJETOS A LA FISCALIZACIÓN DE ÉSTA. POR TRATAR DE VALORES NO INSCRITOS NO EXISTE LA OBLIGACIÓN POR PARTE DEL EMISOR DE ENTREGAR EN CHILE INFORMACIÓN PÚBLICA RESPECTO DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE VERSA ESTA OFERTA. ESTOS VALORES NO PODRÁN SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA MIENTRAS NO SEAN INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES CORRESPONDIENTE.

For Chile - This private offer commences on the date as stated in the title and it avails itself of the General Regulation No. 336 of the Superintendence of Securities and Insurances, currently the Financial Markets Commission. This offer relates to securities not registered with the Securities Registry or the Registry of Foreign Securities of the Financial Markets Commission, and therefore such securities are not subject to oversight by the latter. Being unregistered securities, there is no obligation on the issuer to provide public information in Chile regarding such securities. These securities may not be subject to a public offer until they are registered in the corresponding Securities Registry.

For Peru - The Shares have not been registered before the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) and are being placed by means of a private offer. SMV has not reviewed the information provided to the investor. This document is only for the exclusive use of institutional investors in Peru and is not for public distribution.

For Uruguay - The sale of the units qualifies as a private placement pursuant to section 2 of Uruguayan law 18,627. The units must not be offered or sold to the public in Uruguay, except in circumstances which do not constitute a public offering or distribution under Uruguayan laws and regulations. The units are not and will not be registered with the Financial Services Superintendency of the Central Bank of Uruguay. The units correspond to investment funds that are not investment funds regulated by Uruguayan law 16,774 dated September 27, 1996, as amended.

For Argentina - Neither Muzinich (including any of its affiliates) nor the securities referenced herein will be registered in the Registro de Valores (Securities Registry) kept by the Comisión Nacional de Valores (Argentine Securities Commission or “CNV”) and will not be subject to the supervision of the CNV. If such securities are offered within Argentina, please be advised that they do not constitute a public offer of securities in Argentina within the meaning of section 2 of Argentine Act No. 26,861 (“Securities Act”). The issuer has no obligation to deliver public information in Argentina. These securities shall not be subject to public offering in Argentina.

For Brazil: Units in the Fund may not be offered or sold to the public in Brazil. Accordingly, units in the Fund have not been nor will be registered with the Brazilian Securities Commission - CVM nor have they been submitted to the foregoing agency for approval. Documents relating to units in the Fund, as well as the information contained therein, may not be supplied to the public in Brazil, as the offering of such units is not a public offering of securities in Brazil, nor used in connection with any offer for subscription or sale of securities to the public in Brazil.

For Mexico: Units in the Fund have not been and will not be registered with the National Registry of Securities, maintained by the Mexican National Banking and Securities Commission and, as a result, may not be offered or sold publicly in Mexico. The Fund and any underwriter or purchaser may offer and sell units of the Fund in Mexico on a private placement basis to Institutional and Accredited Investors pursuant to Article 8 of the Mexican Securities Market Law. All investors are responsible for calculating and paying their own taxes, receiving any necessary tax advice and neither Muzinich nor the Fund is deemed to have provided tax advice to any investor, and is indemnified from any resulting liability.

For Panama: Units in the Fund may not be offered or sold to the public in Panama. Units in the Fund have not been listed with the Superintendence of the Securities Market and neither has any offering, sale or transaction with them. The listing exemption has been made based on Article 83 (3) of Decree Law No. 1 of July 8, 1999 (Institutional Investors). Consequently, the tax treatment established under Articles 269 to 271 of Law Decree 1, dated 8 July 1999, does not apply. These Securities do not fall under the supervision of the Superintendence of the Securities Market.

For Costa Rica: This is an individual and private offer which is made in Costa Rica upon reliance on an exemption from registration before the General Superintendency of Securities (“SUGEVAL”), pursuant to article 6 of the Regulations on the Public Offering of Securities (“Reglamento sobre Oferta Pública de Valores”). This information is confidential, and is not to be reproduced or distributed to third parties as this is NOT a public offering of securities in Costa Rica. As this is NOT a public offering of securities under the definition set forth in the Securities Market Statute (“Ley Reguladora del Mercado de Valores”), the product being offered is not intended for the Costa Rican public or market and neither is registered or will be registered before the SUGEVAL and, accordingly, it is not covered by the supervision, disciplinary regime and protections afforded to local investors by the Securities Market Statute with regards to the public offerings of securities, and it is not registered in the National Registry of Securities and Intermediaries (“Registro Nacional de Valores e Intermediarios”). As this is a private offering of securities, the investor will not have access to ongoing reporting required by the regulations set forth by the National Council for Supervision of the Financial System (“CONASSIF”) and the SUGEVAL. As this is NOT a public offering of securities registered in the National Registry of Securities and Intermediaries, the investor will not be able to trade the product in the secondary market.

For Guatemala: This communication and any accompanying information (the “Materials”) are intended solely for informational purposes and do not constitute (and should not be interpreted to constitute) the offering, selling, or conducting of business with respect to such securities, products or services in the jurisdiction of the addressee (this “Jurisdiction”), or the conducting of any brokerage, banking or other similarly regulated activities (“Financial Activities”) in this Jurisdiction. Neither Muzinich, nor the securities, products and services described herein, are registered (or intended to be registered) in this Jurisdiction. Furthermore, neither Muzinich, nor the securities, products, services or activities described herein, are regulated or supervised by any governmental or similar authority in this Jurisdiction. The Materials are private, confidential and are sent by Muzinich only for the exclusive use of the addressee. The Materials must not be publicly distributed and any use of the Materials by anyone other than the addressee is not authorized. The addressee is required to comply with all applicable laws in this Jurisdiction, including, without limitation, tax laws and exchange control regulations, if any.

For El Salvador: This document has been produced for the purpose of providing information about the Fund. This document is made available on the condition that it is for the use only by the recipient and may not be passed on to any other person or be reproduced in any part. The Units of the Fund have not been and will not be offered in the course of a public offering or of equivalent marketing in El Salvador and therefore, the provisions of the Stock Market Law of 1994 (Ley del Mercado de Valores) as amended, relating to registration requirements and to prospectus requirements do not apply. The Units have thus neither been registered for public distribution in El Salvador with the Stock Superintendency nor been the subject matter of a prospectus compliant with the Stock Market Law. Any subscription application by any person other than the initial recipient of this document will be rejected.

For Bermuda: The units in the Fund being offered hereby are being offered on a private basis to investors who satisfy the criteria outlined in this document. This document is not subject to, and has not received approval from, either the Bermuda Monetary Authority or the Bermuda Registrar of Companies and no statement to the contrary, explicit or implicit, is authorized to be made in this regard. Units in the Fund may be offered or sold in Bermuda only in compliance with the provisions of the Investment Business Act of 2003 of Bermuda and the Investment Funds Act 2006 of Bermuda which regulate the sale or promotion of fund interests or securities in Bermuda. Additionally, non-Bermudian persons (including companies) may not carry on or engage in any trade or business in Bermuda unless such persons are permitted to do so under applicable Bermuda legislation.

For British Virgin Islands: The Fund is not registered or recognised in the British Virgin Islands and as such Units in the Fund may not be offered to individuals in the British Virgin Islands. However, Units may be offered to British Virgin Islands Business Companies and/or persons who are not members of the public from outside the British Virgin Islands. A British Virgin Islands Business Company is a company formed under or otherwise governed by the British Virgin Islands Business Companies Act, 2004 (British Virgin Islands).

For Colombia: This document does not constitute a public offer in the Republic of Colombia. The offer of Units in the Fund is addressed to less than one hundred specifically identified investors. The Fund may not be promoted or marketed in Colombia or to Colombian residents, unless such promotion and marketing is made in compliance with Decree 2555 of 2010 and other applicable rules and regulations related to the promotion of foreign funds in Colombia. The distribution of this document and the offering of Units in the Fund may be restricted in certain jurisdictions. The information contained in this document is for general guidance only, and it is the responsibility of any person or persons in possession of this document and wishing to make application for Units in the Fund to inform themselves of, and to observe, all applicable laws and regulations of any relevant jurisdiction. Prospective applicants for Units in the Fund should inform themselves of any applicable legal requirements, exchange control regulations and applicable taxes in the countries of their respective citizenship, residence or domicile.

For Bolivia: This is not a public offer and as such this document has not been approved by any regulatory entity in Bolivia. This is a private offer exclusively intended for the person to whom this document is addressed.

For Venezuela: Under the laws of the República Bolivariana de Venezuela (“Venezuela”), no public offer of the securities described in this document may take place in Venezuela without the prior due authorisations under capital markets and exchange control regulations in effect in Venezuela. This document may not be publicly distributed within the territory of Venezuela. The private offer and/or the public offer of the securities described in this document within the territory of Venezuela is subject to exchange control and securities regulations in effect in Venezuela.