

本文档(或特定部分)由第三方翻译服务提供商从英文原文翻译而成，仅供参考之用。译文已应阁下要求完成，以便阁下对本文文件中所载信息进行初步审阅及考虑。译文无意作为完整翻译或包含潜在投资者在作出投资决定时可能需要的所有信息，投资者不应单独依赖译文。此外，请注意，译文中通常会存有细微差别，并且翻译并未经博枫及/或其任何联属公司编制或审阅。博枫及/或其任何联属公司不对译文作出任何声明，亦不对译文或因译文而引起的任何直接、间接或任何其他形式的损害承担任何责任。如英文原文文本与译文有任何不一致之处，一概以英文版本为准。

本通讯仅供股东使用，并非出售或招揽购买任何证券的要约。

**博枫基建收益基金 SICAV（简称“BII”或“本基金”）2025 年第二季度播客
文字稿**

录制日期：2025 年 9 月 15 日

简介：正式开始之前，我们有义务强调一些重要信息。

本次播客上的任何发言都可能包含前瞻性声明。这些与未来业绩和事件有关的声明基于当前的预期作出。由于各种风险、不确定因素和假设，未来的实际业绩可能与当前预期有很大的不同。监管文件中已列出我们认为有重大影响的风险、不确定因素和假设，这些文件均公开可查。

所有投资都涉及风险。投资价值会随时间波动，投资者可能盈利或亏损，或损失全部投资。过往绩效纪录不能保证未来投资表现。

投资前，投资者必须认真考虑基金的投资目标、风险、收费和支出。招股章程中包含了上述信息以及与投资公司有关的其他信息；如需获取招股章程，请访问 www.brookfieldoaktree.com。

投资前，请仔细阅读招股章程。

本播客主要面向博枫基建收益基金 (SICAV) 的直接股东和间接股东。

Chloe Berry（简称 **Chloe**）：大家好，欢迎收听第一期博枫基建收益基金管理人观点速递季度播客。我是 **Chloe Berry**，博枫基建收益基金，也就是 **BII** 的负责人。这是我们第一次以这种形式与大家交流，我会借鉴以往主持网播的经验来主持今天的播客。每期节目中，我们会邀请一位嘉宾进行访谈，希望通过他们的分享，让我们的资产更生动可感。

今天的嘉宾是 **Matthew Hutton**，他是我们基础设施团队的管理合作伙伴。我非常期待和他聊聊我们近期完成的一项收购，也就是 **Colonial Pipeline**。不过，在此之前，先由我为大家简单介绍一下本基金投资组合的最新情况，以及一些最新的投资项目。最后，我还会挑选几个开播前大家在报名页面提交的问题，为大家解答。如果今天的节目没有解答你的问题，欢迎随时联系博枫代表。

好了，我们现在开始进入正题。回顾第二季度，**BII** 各项资产的表现仍然符合预期，带来了稳健的收益和资本增值。

基金 **C** 类股在第二季度录得正向净回报 **1.68%**，成立至今的年化净回报为 **7.68%**。这些数据表明，即使是宏观经济环境持续波动的当下，本基金投资组合仍潜力十足，表现稳健且有韧性。

BII 致力于月复一月、年复一年地实现稳定回报。我们通过投资于基础设施资产来实现这一目标。这类资产能在市场周期中保持韧性，因其本质属性和固有韧性而基本不受波动影响，且有潜力带来具吸引力的收益和资本增值。

我们的资产持续产生强劲的现金流，在各种市场状况下都能保持稳定表现，其中 **90%** 的收入均为受监管或合约性收入，且 **75%** 的收入设有通胀保护机制。我们持续寻找具备这类特征的资产，自第一季度以来已完成八项新投资，部署的总投资额达到 **6.65 亿美元**。基金目前持有 **48 项** 多元化投资。

接下来，我会为大家介绍部分新投资。五月份，我们收购了 **Geronimo Power**。这是一家位于美国的综合性可再生能源运营商和开发商，从一家大型公用事业集团拆分而来。我们执行了复杂的资产拆分操作，同时提供基金保障，顺利完成了对这个规模化平台的收购。展望未来，我们将依托我们的供应商关系网和采购网、获取资本的能力以及强大的商业能力，为在建项目的落地创造巨大价值，加快未来内部增长速度。

第二项投资是 **5C Group** 的优先股权投资。这是一家 **AI** 数据中心和数字基础设施平台，旗下运营 **5C** 数据中心和 **Hypertec** 云这两个业务部门。这笔投资设有强大的风险缓解机制，签订了“照付不议”的固定价格合约，且在实现优先回报前，享有优先于股权持有人的优先清算权和现金头寸。七月份，我们完成了对 **Colonial Pipeline** 的投资。我先跳过这部分，稍等由专家对这笔投资进行详细说明。

八月份，我们收购了一家新成立的稳定数据中心资产平台。该平台由欧洲领先的超大规模数据中心开发商 **DATA4** 管理，总装机容量达一吉瓦。这个投资组合包含多项已运营和在建资产，分布于巴黎、米兰和马德里，以与投资级交易对手签订的长期合约作为支撑。这是 **BII** 的第一笔数据中心股权投资，预计将带来稳定且有吸引力的现金收益率，以及出色的风险调整后回报。

最后，我们在九月初完成了对 **Hotwire** 的投资。这是一家领先的批量式光纤入户服务提供商，专注于开发、建设和运营区域性光纤网络，服务于美国若干快速增长的关键市场。该公司采取差异化经营策略，重点保障与业主委员会签订的批量光纤协议，为社区内的所有住宅提供关键性的光纤服务，并达成“照付不议”的长期合约以及与通胀挂钩的合约。

现在，回头来说说 **Colonial Enterprises**，也称为 **Colonial**。它是美国最大的成品油管道系统。**Matt**，你是 **Colonial** 投资的负责人，很高兴今天能邀请你来聊一聊。感谢你今天的参与。我们先简单介绍一下这项投资吧。

Matthew Hutton（简称 **Matthew**）：好的，谢谢你的邀请。**Colonial Pipeline** 是经营美国管道业务的旗舰公司，具有不可替代的地位。它是美国最大的成品油运输系统，美国东海岸近一半的汽油、柴油和航空燃油都依靠它来输送，是当之无愧的经济支柱。从这方面来说，它的服务支持范围涵盖 **13 个州** 逾 **5,000 万** 美国人口，覆盖纽约、亚特兰大和费城等主要大都市区。鉴于其高度战略价值，**Colonial** 数十年来一直维持超高利用率，并持续产生与通胀挂钩的强劲现金流。这次的投资非常特殊，我们从由五位分散股东组成的联合体手中收购了该公司 **100%** 的股权。这也是 **Colonial** 成立 **60 年** 来第一次由单一所有人持有。我们相信，这一变革将充分释放其潜力，提升商业机会利用效率。

Chloe：谢谢 **Matt**。你讲得非常好。看来 **Colonial** 确实是一项非常优质的资产，相信它能够成为 **BII** 投资组合的长期稳定性提供支撑。你能不能简单谈一谈我们评估这笔交易的思路，以及博枫最终胜出的原因？

Matthew: 没问题。首先，这是一家运营了 60 年的成熟企业，现金流生成能力强，能为我们的投资带来出色的年度股权现金收益率。本次交易的一个独特优势是，在评估时采用了审慎的预测方法，确保这项重要且优质的基础设施资产确实能够达到我们的目标回报。具体而言，我们在评估时假设未来 30 年成品油的输送量会逐步下降，且假设 30 年后没有任何终值或收益贡献。我们认为这种设定非常保守，未来结果非常有可能超出这一基准设定。我们迅速且规模化地推进交易，再加上今年早些时候的市场动荡导致多位竞争对手退出竞标，我们最终以超值价格成功收购这项标志性的中游资产，符合我们审慎的评估策略。从一些数据上看，我们入场时的价格为九倍 EBITDA，年度现金流充沛；我们预计第七年即可收回投入的全部资本。

Chloe: 谢谢 Matt。这笔交易清晰体现了博枫利用其全球规模和平台来创造交易机会的能力。我们经常强调这一点，很高兴今天能看到实际操作。我的下一个问题是，能不能请你略微深入介绍一下我们在中游投资方面的整体策略？

Matthew: 没问题，很高兴能跟大家分享。我们的中游投资，包括这次投资 Colonial，一直坚持采用审慎的评估方法，重点关注已签订合约的稳定现金流、强大的自由现金流生成能力，以及明确的资产使用寿命。我们所开展的每一笔能源基础设施投资，都必须严格遵循一套既定标准。

首先，与任何基础设施投资的要求一样，目标企业应当具有不可替代性和必要性，其底层现金流也需要有与信誉良好的交易对手签订的合约作为支撑。此外，针对中游企业，我们特别关注以下特征：直接商品敞口极低或没有；生成短期现金流的能力强；能够快速收回投入的资本；以及极少依赖于终值，因为我们意识到剩余使用寿命存在不确定性，且高度依赖于能源转型节奏。我们认为，本次对 Colonial 的收购完全符合以上这些关键标准。

Chloe: 确实是这样，Matt。你提到的这些特点，完全符合博枫在寻找投资机会时一贯坚持的标准，也与我们近几年来向投资者强调的投资标准一致。你刚刚提到的一个关键标准是，这是一项关键资产，是美国最大的成品油管道系统。能不能请你介绍一下 Colonial 的战略地位，以及为什么这让它成为一项关键资产？

Matthew: 好的，很高兴你能问到这一点。Colonial 是美国经济的关键支柱，这种地位也是吸引我们投资它的重要原因之一。Colonial 系统的管道总长度超过 5,500 英里，从德克萨斯州的休斯顿一直延伸到纽约港。它的一端直接连接着美国墨西哥湾沿岸全球成本最低、最具竞争力的 28 家炼油厂。过去 60 年间，这些炼油厂一直提供可预测的稳定供应量。Colonial 随后将成品油输送到东海岸的 270 个终端，8 个国际机场和 50 个军事设施。

目前，使用该管道系统的承运人包括部分全球规模最大的航空业能源巨头，其中大多数客户为投资级，且历史利用率稳定，约为 90%。即使是在全球经济危机和新冠疫情等重大的宏观经济事件期间，该系统的利用率也从未低于 80%。因此，Colonial 不仅是美国东海岸的最大供应商，承担了近一半的成品油输送量，其竞争力也远超其他同类企业，这或许有助于抵御输送量波动带来的影响。

Chloe: Matthew，我记得你刚才提到，虽然 Colonial 的地位非常关键且具有战略性，但你们在评估时仍然采取了非常审慎的评估方法。这笔交易假设未来 30 年，输送量会从目前的 90% 利用率逐步下降，且 30 年之后没有任何价值，我这样理解对吗？

Matthew: 对的，Chloe。即便是采用这种审慎的评估方法，我们也预计这笔投资能产生强劲的现金流，能够带来核心增益回报。我们预估 7 年就能收回投入的资本。此外，我们还看到了很多实现超预期业绩的机会，比如开拓新的增长平台以及实施其他高效运营措施，这些机会都没有计入我们的基本预期回报。评估这家公司时，我们主要基于其当前运营状况，并采用

“冰块消融式”假设，预测成品油需求将随时间逐步萎缩。正如我之前所说，这是 Colonial 成立 60 年来，第一次由单一且目标一致的所有人来管理。我们相信，通过实施主动管理策略，该公司能释放巨大的增值潜力。

Chloe: 谢谢 Matt。这是一个非常棒的收尾。BII 团队内部喜欢把这类交易叫做独角兽交易。它综合了高收益率、高回报、风险缓解和通胀挂钩属性，是一种理想的投资。**Matt**，我知道你最近忙着推进这家公司的业务整合和挖掘价值创造机会，再次感谢你抽出时间参加这次活动，非常高兴今天能够邀请到你。

Matthew: 好的，也感谢你的邀请。

Chloe: 现在，我们来回答一下播客开始前收到的一些提问。第一个问题有关本基金的流动公开证券投资组合。问题是：长期来看，预计流动投资组合大致会维持在怎样的水平？

首先我想强调，我们在进行资本投资时始终秉持审慎态度与明确目标。我之前提到过，从第一季度至今，我们完成了约 6.6 亿美元的投资，这些投资都是在最近几个月内完成的。接下来的计划仍然非常强劲。预计在九月和十月份，我们还会再完成 10 亿美元的投资，届时公共证券投资组合的比例将大幅下降。相关交易完成时，我们将及时更新进展。从长期来看，这部分投资组合的平均占比将维持在 10% 至 20% 左右。当然，在特定时期，其比例可能暂时高于 20% 或低于 10%。存在一定的波动。但总的来说，我们相信这部分资产的长期占比均值将维持在预期范围内。

接下来这个问题与美国近期通过的“大而美”法案有关。有人问，这个法案会对投资组合造成什么影响？

我想先强调一下，尽管美国近期政策动向带来了一些不确定性，但不论是从全球还是美国本土来看，支持清洁能源发展的基本面依然非常强劲。我们相信，与其他能源技术相比，可再生能源依然是成本低且能快速规模化的能源来源，特别是在当前能源需求持续显著超过供给的环境下。无论近期舆论如何喧嚣，一个无可争议的事实是：美国将继续保持全球最大能源市场之一的地位。能源需求将继续推动美国在经济和政治层面采取必要行动，确保能源行业保证供应、降低成本。

我们的投资布局依然处于有利位置，并将进一步巩固博枫在全球基础设施领域的领先地位。近期的政策变化反而利好我们的水电、核能及储能业务，从更广泛的角度来说，也有利于有规模、有资本和有能力应对不确定性环境的企业。我们认为，本基金整体上不会受到重大不利影响，而且我们在可再生能源开发领域秉持的审慎投资策略，也让我们能从容应对这一不断演变的格局。

BII 的投资组合具有全球性，并不仅集中于美国。因此，任何潜在影响都能通过地域与行业的多元化配置得到有效缓解。我们始终并将继续专注于那些成本低、技术成熟，位于高增长市场且不依赖政府补贴的项目。

最后一个问题与市场机会有关。过去三到六个月里，哪些地区的资本部署更有吸引力？

总体而言，多个地区都有投资机会，包括美国、加拿大、英国和澳大利亚。目前，绝大部分的 AI 部署集中在美国，而我们的多项业务也正受益于这场 AI 基础设施的浪潮。这一浪潮正拉动对电力、输电和中游相关的投资需求，形成了重大利好。与此同时，我们也预期其他国家或地区也会部署大量资本，并培养本土人才，以在 AI 领域争取一席之地。BII 以及与博枫合作投资

的真正优势在于我们拥有全球规模和全球业务，能够打破地理区域的限制，把握风险调整后回报最出色的投资机会。

以上就是今天问答环节的全部内容。感谢大家收听我们的第一期播客。感谢 Matt 分享关于 Colonial 的深刻见解。我们会继续为大家更新这笔交易的进展，再次感谢大家。感谢今天各位的参与。期待几个月后，也就是第三季度的 BII 管理人观点速递播客上，再向大家介绍最新消息。

重要信息

所有投资都涉及风险。投资价值会随时间波动，投资者可能盈利或亏损，或损失全部投资。过往绩效纪录不能保证未来投资表现。

所有投资信息均可应要求向投资者提供。本案例研究讨论仅供参考，旨在说明投资流程，不构成推荐或投资建议，亦不应作为任何投资决策的依据。概不代表对所述证券的投资已经获利或将会获利。

文中所述信息仅供教育与参考之用，并不构成亦不得被诠释为出售任何证券或相关金融工具的要约或其购买要约之招揽。进一步而言，本通讯不构成亦不得被诠释为对博枫公司（下称“博枫”）及其特定附属公司的任何证券、相关金融工具、产品或服务的推荐或证明。

本评论讨论大市及行业趋势，或其他一般经济或市场状况，且在保密基础上提供。所表达的观点和意见或会变更。

本案例研究讨论仅供参考，旨在说明投资流程，不构成推荐或投资建议，亦不应作为任何投资决策的依据。概不代表对所述证券的投资已经获利或将会获利。

投资本基金涉及高度风险，包括可能损失全部所投本金。概不保证本基金将实现其投资目标。

以下是 Brookfield Oaktree Wealth Solutions Alternative Funds S.A. SICAV-UCI Part II（简称“**BOWS**”）的主要投资风险摘要，其全部内容均包含在发售文件中更为详尽的风险因素部分。本文中未另行定义的术语均以发售文件中的定义为准。

潜在投资者应注意，投资 **BOWS** 具有较高风险，仅适用于符合以下条件的投资者：**BOWS** 的投资并非其完整投资计划的全部内容，且已充分理解 **BOWS** 的策略、特性与风险，包括利用借款进行杠杆投资。该项投资仅适用于能承受所投资金全部亏损的投资者。投资者应就投资 **BOWS** 事宜咨询税务和法律顾问，以了解可能带来的影响。**BOWS** 的股份仅可依据其发售文件中载明的条款进行发售，并受此类条款约束。概无任何方法可保证 **BOWS** 将实现其投资目标，或投资者将就其资本获得回报。

流动性风险。**BOWS** 主要面向长期投资者设计。如果投资者需要高流动性投资工具，则不应选择投资 **BOWS**。**BOWS** 的基本政策规定，其将每季度提供赎回机会，最高可赎回其流通股份的 5%（按资产净值计算，并扣除成本），但如果当期赎回申请的总量超过 **BOWS** 可供赎回的数量，则无法保证发起赎回要约的所有股份都将被赎回。此外，在某些特定情况下，基金可能暂停季度赎回，具体请参阅发售文件。因此，投资者可能无法在申请的时间赎回所申请的数额。

特殊情况下（非常规操作），如果另类投资基金管理人 (AIFM) 经合理判断认为，调整或暂停全部或部分赎回计划符合 **BOWS** 及其投资者的最佳利益，例如：赎回股份可能对 **BOWS** 的

流动性造成过度负担、对 BOWS 的运营造成不利影响、赎回操作作为 BOWS 带来的负面影响风险超过赎回带来的好处，或法律或监管要求发生变化，则可能采取这类非常规操作。如果赎回计划发生重大调整，包括修改季度赎回的 5% 限额或暂停赎回计划，则相关信息将及时向股东披露。如果暂停赎回计划，AIFM 将每月评估继续暂停是否仍符合 BOWS 及其投资者的最佳利益。

本基金的股份目前不存在公开交易市场，且预计未来也不会形成这类市场。因此，通过 BOWS 赎回股份可能是投资者处置股份的唯一途径。BOWS 预计将按赎回当日适用的资产净值赎回股份，而非投资者认购股份的初始价格。

除少数例外情况外，自发行之日起一年内赎回的股份，将按赎回当日适用资产净值的 98% 赎回。因此，投资者在赎回股份时收到的金额可能低于认购股份时支付的金额。

BOWS 的大部分资产预计为一般情况下难以迅速变现的投资，若仓促出售可能影响 BOWS 收回全部资产价值的能力。

因此，BOWS 未必总能持有足够的现金，以即时满足所有赎回请求。因此，投资者赎回 BOWS 股份的能力可能受限，且在某些情况下可能无法让投资变现。

潜在利益冲突。BOWS 及其附属公司与顾问在开展业务过程中，可能面临潜在的利益冲突情形，包括但不限于：投资机会的分配、以及是否将 BOWS 所需特定服务进行外包等。概无任何方法可保证 BOWS 及其附属公司能识别所有的利益冲突，也不保证在处理利益冲突情形时能始终以 BOWS 的利益为先。

外汇风险。BOWS 有相当比例的投资是以非美元货币计价，BOWS 因此类投资而收到的收入与收益也是如此。因此，外汇汇率波动及外汇管制政策变化，可能对 BOWS 所持投资及其他资产的价值造成重大不利影响。

投资机会竞争激烈的市场。识别、管理、监管、完成及变现具吸引力投资的活动面临极为激烈的竞争，并且存在高度不确定性。可获得的投资机会受市场状况制约，且预计 BOWS 与投资目标相近或相同的其他实体以及追求相同或类似机会的其他实体之间存在竞争关系。概无任何方法可保证 BOWS 能够找到、完成和退出符合 BOWS 回报率目标的投资，亦不保证其能让投资价值变现或将其可用资本全部进行投资。

对关键人员的依赖。BOWS 的成功在很大程度上依赖于博枫专业人员的技能与专业知识，包括基础设施团队及当前由投资管理人聘用或委任的人员。概无任何方法可保证该等博枫专业人员将在整个 BOWS 存续期间持续在博枫任职。博枫专业人员的流失可能对 BOWS 产生重大不利影响。

不保证投资回报。股份的业绩取决于 BOWS 所投资资产的表现，而资产价值可能存在波动。股份的过往业绩并不是未来业绩的保证或担保。在任何时间点，股份价值可能显著低于初始投资额，投资者所投资的原始资金可能面临部分甚至全部损失的风险。此处所述的投资目标仅为预期结果。股份不包含任何资本保障机制，BOWS 不就股份业绩向任何投资者提供任何保证或担保。受市场状况及其他 BOWS 不可控因素影响，投资目标可能更难实现，甚至无法实现。

市场状况。BOWS 活动能否成功将受宏观经济与市场状况影响。BOWS 投资策略及能否取得满足 BOWS 风险调整后回报参数的投资机会，部分依赖于金融市场中可观察到的趋势与条件，有时亦依赖于这些条件的改善。趋势和历史事件概不暗示、预示或预测未来事件，且在任何情况下，过往表现不一定代表未来业绩。概无任何方法可保证 BOWS 顾问所作出的假设或当前的观点和预期完全准确，实际事件和情况可能存在明显差异。

无追索权。公司章程、发售文件以及 BOWS 与其服务提供商（包括 AIFM 和投资管理人）签订的协议中，均设有赔偿条款以及其他约定，以限制 AIFM、投资管理人和其他人对 BOWS 承担的责任。此外，BOWS 的特定服务提供商、AIFM、投资管理人及其各自的附属公司或其他人员（包括但不限于配售代理与中介）可能享有赔偿权利，且在某些情况下，其赔偿条件可能较一般被赔偿方更为有利。因此，在特定情况下，投资者享有的诉讼权利可能比不存在此类限制条件时更为有限。

杠杆的使用。BOWS 有意通过使用杠杆实现其投资目标，未来亦可能考虑将杠杆用于其他潜在用途。若整体回报低于 BOWS 的资金成本，则 BOWS 的借款行为可能进一步降低回报，甚至放大资本损失。此类债务亦使 BOWS 面临再融资、追索及其他风险。总体而言，杠杆的存在可能加速亏损的发生。

估值事宜。所有投资或以投资交换取得的资产，其公允价值均将由 AIFM 根据公司章程及发售文件的规定予以确定。因此，一项投资的账面价值可能仍无法反映该投资在市场上实际出售的价格，账面价值与最终销售价格之间的差异可能很大。

SFDR。BOWS 预期将符合 2019/2088 欧盟金融服务领域可持续相关信息披露条例（简称“SFDR”）第 8 条规定的适用范围，但 BOWS 不承诺进行 SFDR 第 2(17) 条所定义的任何“可持续投资”。

投资前，投资者应仔细考虑 BOWS 的投资目标、风险、收费和支出。有关 BOWS 的此类信息及其他重要信息均载于发售文件，请务必在投资前仔细阅读。

BOWS 由 AIFM 分销。

致欧洲经济区成员国居民的通知。本网站的市场营销通讯没有合同约束力。请参阅 BOWS 的发售文件，请勿仅依据本通讯作出任何最终投资决策。对于已实施《另类投资基金管理人指令》（指令 2011/61/EU）（“AIFMD”）（且无过渡安排）的欧洲经济区各成员国（分别称“成员国”），仅在符合以下情况时，本网站上的信息方可在成员国分发及 BOWS 股份方可在成员国发售或配售：(1) 根据 AIFMD（已在相关成员国的当地法律/法规中实施），BOWS 获准许在相关成员国向专业投资者推广；或 (2) 本网站上的信息在其他情况下可在该成员国合法分发及本基金股份可在该成员国合法发售或配售（包括由投资者单方倡议）。

致德国居民的通知。本网站上的信息尚未经德国联邦金融监管局（Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, “BAFIN”）核实。仅在遵守德国资本投资法（KAPITALANLAGEGESETZBUCH, “KAGB”）和德国监管股份发行、发售、推广和出售的任何适用法律法规的情况下，方可在德国推广和买入相关股份。

在德国仅可向 KAGB 和 AIFMD 所定义的“专业投资者”和“半专业投资者”推广相关股份。在德国不得向 KAGB 所定义的德国私人投资者直接或间接推广相关股份。

强烈建议德国潜在投资者考虑投资 BOWS 的潜在税务后果，且应咨询自己在相关投资领域的税务顾问。

尽管本网站提到 BOWS 之外的成分基金或基金工具，或 BOWS 之外的成分基金或基金工具的相关权益，但本网站并不向德国潜在投资者发售相关股份之外的权益。本网站提供的 BOWS 之外的成分基金或基金工具的相关信息，仅用于向投资者披露的目的。根据 KAGB 第 293 节第 1 条，不得在德国推广任何该等成分基金或基金工具的权益。

致意大利居民的通知。本网站上的信息及 BOWS 股份的发售面向不时修订的 1998 年 2 月 24 日意大利金融综合法第 58 号（“**FCA**”）以及意大利金融市场监管局（“**CONSOB**”）依据该法律发布的规定所定义的专业投资者，且遵从 2014 年 5 月 15 日欧盟关于市场和金融工具的指令 2014/65/EU，以及 2014 年 5 月 15 日欧盟关于市场和金融工具的第 600/2014 号法规的框架。除专业投资者之外，亦可向下列类别的投资者（统称“**意大利合格投资者**”）发售 BOWS 的股份：

- A. 花费 500,000 欧元的不可分割初始资金认购或购买 BOWS 股份的投资者；
- B. 获授权提供投资组合管理服务的实体，前提是该等实体执行其投资委托并代表散户投资者认购或购买 BOWS 股份，且初始资金不低于 100,000 欧元；以及
- C. 花费 100,000 欧元的不可分割初始资金认购或购买 BOWS 股份的投资者，*前提是*同时满足以下两个条件：(i) 投资者在专门提供给专业投资者的另类投资基金中的承诺额不超过投资者金融投资组合总额的 10%；且 (ii) 投资者作出的承诺基于由持有相关服务正式执照的实体所提供的投资意见。

收件人承认并确认上述内容，且特此同意，除非经适用法律明确允许且遵循适用法律，否则不得于意大利散布本网站上的信息。

此外，任何投资者均必须同意并声明，该等投资者根据 BOWS 文档出售或要约出售任何股份时，应始终遵循所有适用法律法规。

致摩纳哥居民的通知。BOWS 股份不得直接或间接向摩纳哥公众发售或出售，但通过授权中介完成的交易除外。本网站上的信息未提交给摩纳哥主管部门（包括监管委员会）审核，任何关于 BOWS 股份配售的发售资料，均不得根据任何此类发售的规定在摩纳哥境内向公众发布或发放。本网站上的信息不构成摩纳哥《证券法》规定的证券出售要约行为。

致瑞士居民的通知。根据 2006 年 6 月 23 日的《集体投资计划法》（经修订）（“**CISA**”）或 2018 年 6 月 15 日的《金融服务法》（经修订）（“**FinSA**”），本网站上的信息并不构成招股章程，亦可能不符合该等法案规定的信息标准。BOWS 的股份将不会在瑞士证券交易所或其他瑞士交易所上市，因此，本网站上所示信息未必符合相关上市规则规定的标准。

BOWS 的文档尚未经瑞士金融市场监管局（“**FINMA**”）批准，不得向非合格投资者分发。BOWS 仅可发售给 FinSA 第 4(3)-(5) 条所定义的机构及专业投资者，以及 FinSA 第 5 条第 1 段和第 4 段定义的高净值人士、为其建立的私人投资结构和可选择退出的集体投资计划。因此，投资者无法获得 FINMA 的监管保障。本网站上的信息仅可由已就 BOWS 股份而收到本网站信息的人士使用，不得复制、直接/间接分发或提供给其他人士。本网站上的信息不构成投资建议。

瑞士代表为：
MONT-FORT FUNDS AG
63 CHEMIN PLAN-PRA
1936 VERBIER
SWITZERLAND

瑞士付款代理人为：
HELVETISCHE BANK AG
SEEFELDSTRASSE 215
CH-8008 ZURICH
SWITZERLAND

瑞士 — 可获取相关文档的地点

发售文件、公司章程以及年度报告和其他股东报告可从瑞士代表处免费获取。

瑞士 — 回佣及回扣的支付

BOWS 及其代理人目前并未向第三方支付任何回佣作为在瑞士或来自瑞士的股份分派活动的报酬。

BOWS 及其代理人可能会根据要求直接向投资者支付回扣或其等价物。回扣的目的是减少有关投资者应付的费用或成本。

在下列情况下回扣均获准许：

1. 回扣由 BOWS 收到的费用支付，因此并非对 BOWS 资产的额外收费；
2. 回扣基于客观标准给予；以及
3. 所有符合这些客观标准并要求回扣的投资者亦会在相同的时间框架内获得相同程度的回扣。

给予回扣的客观标准如下：

1. 投资者对 BOWS 的承诺额；或
2. 在首次交割前进行投资。

更多信息请参阅发售文件。应投资者要求，BOWS 必须免费披露该等回扣的金额。

瑞士 — 履约地及管辖地

对于在瑞士发售的股份，履约地为代表的注册办事处。管辖地为代表的注册办事处或投资者的注册办事处或居住地。

前瞻性声明

本文档信息包含、包括或基于前瞻性声明。前瞻性声明包括除历史事实声明以外的所有声明，这些声明涉及未来活动、事件或发展，包括但不限于业务或投资策略或实施策略的措施、竞争实力、目标、我们业务的扩张和增长、计划、前景和对我们未来成功的提述。这些声明并非与历史或当前事实严格相关，您可以通过这一点加以识别。您可通过诸如“预计”、“估计”、“期望”、“预期”、“拟”、“计划”、“相信”、“旨在”及其他类似用语来识别这些前瞻性声明。前瞻性声明可能会受到不准确的假设或已知或未知风险及不确定性的影响。很多这类因素在决定我们未来的实际业绩或结果方面将起重要作用。因此，任何前瞻性声明均无法得到保证。我们的实际业绩或结果可能存在重大差异。鉴于这些不确定因素，您不应过分依赖这些前瞻性声明。

您应仔细阅读招股章程的“风险因素”部分，探讨博枫基建收益基金认为对其业务、运营业绩、前景和财务状况有重大影响的风险和不确定因素。除非适用证券法律另有规定，否则无论是由于新信息、未来事件还是其他因素，博枫基建收益基金公司均不承诺公开更新或修订任何前瞻性声明。

©2025 博枫公司；©2025 博枫资产管理公司；©2025 Oaktree Capital Management, L.P.；
©2025 Brookfield Oaktree Wealth Solutions LLC；以及 ©2025 Brookfield Public Securities Group LLC。Brookfield Oaktree Wealth Solutions LLC 与 Brookfield Public Securities Group LLC 为博枫公司拥有大部分股权的间接附属公司。