

本文檔(或特定部分)由第三方翻譯服務提供商從英文原文翻譯而成，僅供參考之用。譯文已應閣下要求完成，以便閣下對本文檔中所載資訊進行初步審閱及考慮。譯文無意作為完整翻譯或包含潛在投資者在作出投資決定時可能需要的所有資訊，投資者不應單獨依賴譯文。此外，請注意，譯文中通常會存有細微差別，並且翻譯並未經博楓及 / 或其任何聯屬公司編制或審閱。博楓及 / 或其任何聯屬公司不對譯文作出任何聲明，亦不對譯文或因譯文而引起的任何直接、間接或任何其他形式的損害承擔任何責任。如英文原文文本與譯文有任何不一致之處，一概以英文版本為準。

本通訊僅供股東使用，並非出售或招攬購買任何證券的要約。

**博楓基建收益基金 SICAV (「BII」或「本基金」) 2025 年第二季度
Podcast 文字稿
記錄日期：2025 年 9 月 15 日**

簡介：開始之前，我們有義務向您提供一些重要資訊。

本 Podcast 中的任何言論均可能包含前瞻性陳述，這些與未來結果及事件相關的陳述乃根據目前預期作出。由於多種風險、不確定性及假設，未來時期的實際結果可能與目前預期存在重大差異。我們認為有重大影響的風險、不確定性及假設，均已載於公開可查的監管申報文件中。

所有投資都涉及風險。投資的價值會隨時間波動，投資者或會賺取或損失資金甚至全部投資。過往表現並不代表未來業績。

投資前務必仔細考慮本基金的投資目標、風險、收費和開支。發行章程包含上述內容及其他有關投資公司的重要資料，可於 www.brookfieldoaktree.com 取得。

投資前請仔細閱讀發行章程。

本 Podcast 的目標對象為博楓基建收益基金 (SICAV) 的直接及間接股東。

Chloe Berry (Chloe)：大家好，歡迎收聽博楓基建收益基金季度《Manager Minute》Podcast 首集。我是博楓基建收益基金的主管 **Chloe Berry**，該基金亦稱為 **BII**。雖然轉用了新形式，但我主持 Podcast 的方式仍會與以往主持網絡廣播相類似。不過，我們每集都會邀請嘉賓，由我進行訪談，希望能讓聽眾更具體了解我們的資產。

今天的嘉賓是我們基礎設施團隊的管理合夥人 **Matthew Hutton**，很期待與他討論我們近期收購的公司 **Colonial Pipeline**。我會先簡單說明本基金投資組合及部分新投資的最新情況，之後再邀請他發言。節目最後，我也會回答在 Podcast 開始前於報名頁面上收集到的部分問題。若您的問題今天未得到解答，歡迎隨時聯絡您的博楓代表。

讓我們進入主題，在第二季度，**BII** 的資產表現持續符合預期，帶來穩定收益及資本增值。

第二季度，本基金在 **C** 類股方面實現 **1.68%** 的淨正回報率，自成立以來年化淨回報率為 **7.68%**，突顯出投資組合即使在波動的宏觀經濟環境下，仍有潛力發揮穩定表現並保持韌性。

BII 旨在實現穩定的月度及年度環比回報。為達成此目標，我們投資於在各個市場週期均具有韌性的基礎設施資產，這類資產因其基礎性質和固有韌性而極少受到波動影響，有潛力帶來吸引收益及資本增值。

我們資產的現金流狀況強勁，有助在不同市場狀況下維持穩定，當中 **90%** 的收入均受到監管或訂有合約，**75%** 亦具備抗通脹的增長條件。我們持續尋找具備此類特徵的資產，在第一季度完結至今已完成八項令人振奮的新投資，合計部署 **\$6.65 億美元**。本基金目前共有 **48 項** 投資，極為多元化。

我想舉例說明我們的部分新投資，我們於 **5 月** 完成收購 **Geronimo Power**，這是美國一間全面整合的可再生能源營運商兼開發商，由我們從一間大型公用事業公司中分拆所得。我們運用處理複雜分拆交易的能力，並確保資金安全，得以完成收購這個大規模平台。展望未來，我們預期能憑藉供應商關係與採購網絡、資本渠道及強大商業能力，在交付在建項目上創造可觀價值，並進一步推動內部增長。

下一項投資是對 **5C** 集團的優先股權投資，其為 **AI** 數據中心及數據基礎設施平台。此公司經營兩大業務板塊：**5C** 數據中心及 **Hypertec Cloud**。我們的投資具有穩健的風險緩解，得益於價格固定的照付不議合約，且在達成優先回報前享有先於股東的清算及現金分配順位。我們還於 **7 月** 完成收購 **Colonial Pipeline**，但我暫不詳細講解這方面，稍後再交由專家說明最新情況。

我們在 **8 月** 完成收購一個新建設穩定數據中心資產平台的權益。該平台由歐洲領先的超大規模數據中心開發商 **DATA4** 管理，總容量達 **1 GW**。這個投資組合包括位於巴黎、米蘭及馬德里的營運中及在建資產，並由與投資級交易對手簽訂的長期合約所支持。此為 **BII** 首次對數據中心進行股權投資，預期可獲得吸引而穩定的現金收益率，以及可觀的風險調整後回報。

最後，在 **9 月初**，我們完成收購 **Hotwire**。那是一間領先業界的批量光纖到戶服務供應商，專門開發、建設及經營區域光纖網絡，為美國關鍵增長市場的住宅社區提供服務。此公司採用差異化策略，集中與業主協會簽訂批量光纖協議，為社區內所有住宅提供關鍵光纖服務，並受長期照付不議及通脹掛鉤合約所支持。

回歸 **Colonial Enterprises**，簡稱 **Colonial**，這是全美最大型的煉油產品管道系統。**Matt**，你是 **Colonial** 的投資主管，今天有幸向你請教。感謝你的參與。或許我們可以先從投資概覽開始。

Matthew Hutton (Matthew)：當然，再次感謝邀請。**Colonial Pipeline** 是美國知名度極高且不可替代的管道企業。這是美國最大型的煉油產品系統，更是美國東岸的經濟支柱，供應東部沿海近一半的汽油、柴油及航空燃油。**Colonial** 以這個角色服務超過 **5,000 萬** 名美國民眾，範圍涵蓋 **13 個** 州份和主要都會城市，例如紐約、亞特蘭大及費城。鑒於其高度策略性的特質，**Colonial** 數十年來的利用率都極高，並且能創造與通脹掛鉤的強勁現金流。這項投資很獨特，我們將從由五位股東組成的分散持股聯盟手中收購整間企業，這是 **Colonial** 成立 **60 年** 來首次由單一擁有者持有，我們認為這能在商業機遇層面帶來顯著效率提升。

Chloe：謝謝你，**Matt**。聽起來很不錯。**Colonial** 似乎確實是一項出色的資產，非常有利於 **BII** 長期投資組合的穩定性。你能否簡單說明我們如何進行投資評估，以及博楓為何最終能拿下交易？

Matthew：當然。首先，這是一間有 **60 年** 營運歷史的成熟企業，能夠產生龐大現金流，因此我們的股權投資每年都能獲得可觀的現金收益。此投資機會的獨特之處，在於我們採取保守預測進行評估，以實現對如此關鍵且優質基礎設施資產的目標回報。我們評估時假設未來 **30 年** 煉油產品數量將逐步下降，且之後沒有任何終值或收益貢獻。我們相信此假設相當保守，且認

為仍存在跑贏這個基本情境的可觀上行潛力。最終，由於我們能迅速展開大規模行動，加上眾多競爭者受今年早些時候的市場動盪所限制，因而我們能夠以低估值成功收購這項知名中游資產，並與保守的投資評估保持一致。簡單看看部分數據，我們以 9 倍 EBITDA 進場，加上穩健的年度現金流，相信在第 7 年便可完全收回投資資本。

Chloe：謝謝你，**Matt**。這充分突顯了博楓利用全球規模與平台創造交易流的能力，我們經常提及這一點，但很高興能夠親眼看見實踐效果。我接下來的問題是，你能否深入一點說明我們進行中游投資的一般方法？

Matthew：當然可以。我們對包括 **Colonial** 在內的所有中游投資均採取嚴謹的評估方法，特別重視受合約保障的現時現金流、產生龐大自由現金流的能力，以及有限的資產使用壽命。因此，我們進行任何能源基礎設施投資時，都需要遵循一套準則。

首先，與所有基礎設施投資類似，該業務必須具必要性且不可替代，其相關現金流受合約保障，而且交易對手信用良好。此外，就中游企業而言，我們尋求的項目需符合以下條件：不會或幾乎不會直接受大宗商品價格波動影響；能在短期內產生巨額現金，以便迅速收回資本；對終值的依賴極低，因為我們深明資產的剩餘使用壽命存在不確定性，並高度取決於能源轉型的速度。因此，我們認為收購 **Colonial** 完全符合上述關鍵準則。

Chloe：似乎確實如此，**Matt**。你提到的所有特徵似乎都完全符合博楓的投資標準，以及我們近年來一直向投資者傳達的準則。你提到一項關鍵標準，就是這是一項關鍵資產，是全美最大型的煉油產品管道系統。能否簡單說明一下 **Colonial** 的策略性位置，以及這如何促成其重要性？

Matthew：好的，很高興你問到這一點。**Colonial** 是美國經濟的關鍵支柱，這正是吸引我們投資的一大主要原因。**Colonial** 管道系統全長超過 5,500 哩，從德州侯斯頓一路延伸至紐約港。管道一端直接連入美國墨西哥灣 28 座全球成本最低、最具競爭力的煉油廠，這些煉油廠過去 60 年的產出量一直維持穩定。隨後，**Colonial** 將煉油產品輸送至東岸，連接超過 270 個終端設施、8 座國際機場及 50 個軍事基地。

這條管道的運輸客戶包括幾間最大型的航空界燃油巨頭，其中多數屬投資級別，過往利用率穩定維持在 90% 左右。與別不同的是，即使在全球金融危機與新冠疫情等重大宏觀事件期間，該系統的利用率也從未低於 80%。因此，**Colonial** 不僅是東岸最大、滿足近半市場需求的煉油產品供應商，其競爭力亦遠超同業，可能有助緩解煉油產品供應量波動的情況。

Chloe：**Matthew**，我記得你提過，即使這項資產如此關鍵且處於策略性位置，你仍採取極為保守的評估方式。此交易假設未來 30 年煉油產品數量將逐步下降，管理系統從目前 90% 的利用率降至無價值，對嗎？

Matthew：沒錯，**Chloe**。根據我們的保守評估，這項投資預期將產生巨額現金，實現核心增益回報，並在 7 年後收回所投入資本。此外，我們亦看到超額收益機會，其來源包括拓展新增長平台與採取其他提效營運措施，這些機會尚未納入我們的基本情景回報評估。我們大致根據此企業目前的營運狀態評估其業務，並預期煉油產品需求將如「冰塊融化」般逐步減少。像我之前提到，這將是 **Colonial** 成立 60 年來首次由單個擁有者統一持有。我們相信，對其採用積極的管理策略將帶來重大增值機會。

Chloe：謝謝你，**Matt**。我覺得用這個正面的展望來收尾非常不錯。在 **BII** 團隊內部，我們把此類交易稱為獨角獸交易。這項優異投資完美結合了收益、回報、風險緩解與通脹掛鉤條款。

我知道你目前正忙於處理企業內的業務整合以及推動價值創造機會，再次感謝你撥冗參與，這次討論非常愉快。

Matthew：太好了，感謝你的邀請。

Chloe：現在我們來回答在 **Podcast** 開始前收到的幾個問題。第一個問題涉及本基金的流動公共證券投資組合，問到我們預期該流動投資組合的規模在長遠而言將維持在哪個水平？

我想先強調，我們的資本投資方式非常審慎。我剛才提到，我們在第一季度完結至今已完成約 **\$6.6 億美元** 的投資，亦即僅在最近幾個月。我們持續看到非常強勁的投資機會，預計會在 **9 月至 10 月** 再完成約 **10 億美元** 的投資，而公共證券投資組合的規模將因此大幅縮減。交易完成後，我們會再提供最新消息。然而，本部分投資組合的長期比重應會平均維持在 **10% 至 20%** 之間，儘管我們預計在一段相當長的時間內，投資組合比重可能會高於 **20%** 或低於 **10%**，出現輕微波動。不過，重要的是，我們認為長遠而言的平均水平仍可能保持在此範圍內。

另一個問題涉及美國近期通過的《大而美法案》，這項法案將對投資組合有何影響？

首先我要強調一點，儘管美國近期的政策發展造成了一點不確定性，但支持全球及美國潔淨能源增長的基本面依然極為穩固。我們認為，與其他技術相比，可再生能源仍是一項可快速擴展的低成本電力來源，而且在目前環境下，能源需求增長仍然遠超供應。不論近期熱點新聞有何雜音，有一點無可爭議，就是美國將繼續作為全球數一數二的能源市場，而經濟與政治行動將繼續以能源需求為導向，確保電力穩定供應並降低成本。

我們的投資定位仍佔據優勢，可鞏固博楓在全球基礎設施領域的領導地位。近期的相關變化對我們的水力發電、核電及儲能業務有利，更廣泛而言，是對大規模、有資本、有能力應對更不確定環境的企業有利。我們認為本基金極少受到重大影響，而我們亦採取嚴謹方法開發可再生能源，因而能妥善應對不斷變化的市場環境。

BII 的投資組合涵蓋全球，而非僅限美國，因此任何潛在影響均可透過多元化投資於不同地區與行業加以緩解。我們一直將焦點放在高增長市場中不依賴政府補貼的低成本成熟技術，並將繼續關注這個領域。

最後一個是關於市場機會的問題。過去三至六個月，有沒有哪個地區對資本配置的吸引力有所增加？

整體而言，我認為我們在多個地區都看到投資機會，包括美國、加拿大、英國及澳洲。目前大多數 **AI** 部署都集中在美國，而我們有許多業務都受益於這一輪 **AI** 基礎設施熱潮，這項發展推動了與電力、輸送及中游相關的投資需求，利好作用強勁。話雖如此，我們也預期其他國家將部署大量資本，以爭取在 **AI** 部署中的份額，並投資培育本土人才。**BII** 與博楓投資服務的真正優勢在於我們的業務範圍遍及全球，能將資本配置到經風險調整後回報潛力最佳的地區，不論這類機會位於何處。

本次問答環節就到這裡。再次感謝各位參與我們的首集 **Podcast**，也感謝 **Matt** 對 **Colonial** 的精闢見解。隨著這項令人振奮的交易進一步推進，我們將持續提供最新資訊，再次感謝。對於今天參與的所有聽眾，我們感謝各位支持，並期待在數月後的第三季度《**BII** 管理人簡報》**Podcast** 中為各位帶來更新資訊。

重要資料

所有投資都涉及風險。投資的價值會隨時間波動，投資者或會賺取或損失資金甚至全部投資。過往表現並不代表未來業績。

所有投資資料均可應投資者要求提供。本案例研究討論僅供參考，旨在說明投資流程，不構成推薦或投資建議，亦不應作為任何投資決策的依據。概不代表投資於所述證券已經獲利或將會獲利。

本文件所載的資料僅供教育及資訊用途，不構成且不得詮釋為任何證券或相關金融工具的出售要約或購買要約之招攬。此外，本通訊不構成且不得詮釋為對任何證券、相關金融工具或博楓公司（「博楓」）及其某些附屬公司之產品或服務的推薦或讚譽。

本評論討論大市、行業或領域趨勢，或其他一般經濟或市場狀況，內容在保密的基礎上提供。所表達的觀點和意見或會變更。

本案例研究討論僅供參考，旨在說明投資流程，不構成推薦或投資建議，亦不應作為任何投資決策的依據。概不代表投資於所述證券已經獲利或將會獲利。

投資於本基金涉及高風險，包括可能損失投資本金。概不保證本基金將實現其投資目標。

以下內容為投資於 **Brookfield Oaktree Wealth Solutions Alternative Funds S.A. SICAV-UCI Part II**（「**BOWS**」）的主要風險概要，其全部內容以發售文件中更詳細的風險因素部分為準。本文並未另行界定的術語以發售文件的定義為準。

潛在投資者應注意，投資於 **BOWS** 涉及較高風險，僅適合符合以下條件的投資者：對 **BOWS** 的投資不代表完整的投資計劃，以及充分了解 **BOWS** 的策略、特徵及風險，包括使用借款進行槓桿化投資。投資者應能承擔損失全部投資，方可考慮投資於本基金。投資者應就投資於 **BOWS** 的影響諮詢自身稅務及法律顧問。**BOWS** 股份發售僅透過其發售文件進行，且受制於其中所含的條款。概不保證 **BOWS** 的投資目標將會實現，亦不能保證投資者將獲得資本回報。

流動性風險：**BOWS** 主要為長期投資者而設。投資者若需要流動投資，則不應投資於 **BOWS**。儘管根據基本政策，**BOWS** 會每季提供按資產淨值（減去成本）贖回不超過其 **5%** 流通股的機會，但若申請贖回的股份數量超出 **BOWS** 可贖回股份限額，則並非所有申請贖回的股份都能贖回。按照發售文件所述，季度贖回亦可能在特定情況下暫停。因此，您可能不時無法於申請時間及/或按申請數額贖回股份。

在非系統性發生的特殊情況下，**BOWS** 可破例對贖回計劃進行全部或部分調整或暫停，前提是 **AIFM** 基於合理判斷認為此舉符合 **BOWS** 的最佳利益及 **BOWS** 投資者的最佳利益，例如股份贖回將對 **BOWS** 的流動性造成過度壓力、對 **BOWS** 的營運產生不利影響、對 **BOWS** 的負面影響可能超過潛在利益，或因法律及監管變動所致的情況。若有重大變更，包括修改 **5%** 的季度贖回上限及暫停贖回計劃，本基金將立即向股東披露。若贖回計劃暫停，**AIFM** 須每月評估持續暫停贖回計劃是否符合 **BOWS** 的最佳利益及 **BOWS** 投資者的最佳利益。

基金股份目前並無公開交易市場，預計亦不會出現此類公開市場。因此，**BOWS** 贖回股份很可能是您處置股份的唯一途徑。**BOWS** 預期贖回股份之價格等於贖回日的相關資產淨值，而非您最初購買股份的價格。

除少數例外情況外，發行日一年之內贖回的股份將以贖回日適用資產淨值的 **98%** 贖回。因此，贖回股份時，您收到之款項可能低於為該等股份支付之價格。

對於 BOWS 絕大部分資產所涉及的投資，預計一般無法在不影響 BOWS 於處置時實現全部價值的能力之情況下隨時變現。

因此，BOWS 不一定始終擁有足夠現金來即時滿足贖回申請。有鑑於此，您要求 BOWS 贖回股份的能力可能受到限制，而且他們有時可能無法清算投資。

潛在利益衝突：BOWS 及其附屬公司與顧問可能會因為其活動而出現潛在利益衝突，這包括但不限於投資機會分配，以及在決定是否外判 BOWS 所需的特定服務時。概不保證 BOWS 及其附屬公司能認清或以對 BOWS 有利的方式解決所有利益衝突。

外幣風險：BOWS 一大部分的投資（以及 BOWS 因為此等投資而獲得的收入及收益）可能以美元之外的貨幣計價。因此，若外幣匯率及外匯管制出現變動，便可能對 BOWS 投資及其他資產的價值造成重大不利影響。

市場投資機會競爭激烈：識別、管理、監察、完成及變現吸引投資的活動面臨極為激烈的競爭，並且涉及極不明朗的因素。是否存在投資機會通常受市場狀況影響，預計投資目標與 BOWS 相似或重疊的實體，以及其他追求相同或類似機會的參與者，都將與 BOWS 競爭。概不保證 BOWS 能找到、完成並順利退出符合 BOWS 目標回報率之投資，亦無法保證能變現相關投資價值，或能完全投入其可用資本。

對關鍵人員的依賴：BOWS 的成功在很大程度上取決於博楓專業人士的技能和專業知識，當中包括基礎設施團隊及目前受僱或受聘於投資管理人的人員。概不保證博楓專業人士將在 BOWS 整個存續期間繼續受聘於博楓。博楓專業人士的流失可能對 BOWS 產生重大不利影響。

概無投資回報保證：股份表現取決於 BOWS 投資表現，而後者價值可能上升或下降。股份的過往表現並不保證或擔保未來業績。股份價值可能隨時顯著低於初始投資金額，投資者可能損失最初投資的部分甚至全部金額。投資目標僅為預期結果之表述。股份不包含任何資本保護性質，BOWS 亦不就股份表現向投資者作出任何保證或擔保。根據市場狀況及 BOWS 無法控制的各種其他因素，投資目標可能更難達成，甚至無法實現。

市場狀況：BOWS 活動的成功將受到普遍經濟狀況及市場狀況的影響。BOWS 的投資策略，以及是否存在符合其風險調整後回報參數的投資機會，部分取決於金融市場中可觀察到的趨勢及狀況，在某些情況下亦包括該等狀況之改善。趨勢及過往事件並不暗示、預示或預測未來事件，且在任何情況下，過往表現均不一定代表未來業績。概不保證 BOWS 顧問所作之假設或現時抱持之信念及預期將獲證實為正確，實際情況及事件可能有重大差異。

無追索權：BOWS 組織章程、發售文件及與其服務供應商（包括 AIFM 及投資管理人）簽訂的協議均載有彌償及其他條款，限制 AIFM、投資管理人及其他相關人士對 BOWS 承擔責任之情形。此外，BOWS 部分服務供應商、AIFM、投資管理人及其各自的附屬公司及其他人士（包括但不限於配售代理及介紹人）可能有權獲得賠償（在其賠償條款較一般受賠償方更有利的特定情況下）。因此，投資者在某些情況下之起訴權可能較無此等限制時更為受限。

槓桿的使用：BOWS 擬採用槓桿達成投資目標，並可能於未來考慮其他潛在用途。若 BOWS 的借款活動使整體回報低於 BOWS 資金成本，便將進一步降低回報（或擴大資本虧損）。該等債務使 BOWS 面臨再融資、追索及其他風險。一般而言，槓桿的存在可能加快虧損。

估值事宜：所有投資或以任何投資交換所得的資產之公允價值，將由 AIFM 依據組織章程及發售文件的規定進行評估。因此，投資的帳面價值可能不能反映投資在市場上出售的價格，帳面價值與最終銷售價格之間的差異可能很大。

SFDR：BOWS 擬符合關於金融服務業可持續發展相關揭露的歐盟規例第 2019/2088 號第 8 條（「**SFDR**」），但 BOWS 並不承諾進行 **SFDR** 第 2(17) 條界定的任何「可持續投資」。

投資前，投資者應仔細考慮 BOWS 的投資目標、風險、收費和開支。此項及其他有關 BOWS 的重要資料均載於發售文件中。投資前應詳閱該文件。

BOWS 由 AIFM 負責分銷。

致歐洲經濟區成員國居民的通知：本網站上的市場推廣通訊並無合同約束力。請參閱 BOWS 的發售文件，切勿僅依據本通訊作出最終投資決策。就已實施另類投資基金經理指令（指令 2011/61/EU）（「**AIFMD**」）（且無過渡安排）的歐洲經濟區各成員國（各為「**成員國**」）而言，僅在符合以下情況時，本網站的資料方可在成員國分發及 BOWS 股份方可在成員國發售或配售：(1) 根據 **AIFMD**（已在相關成員國的當地法律/法規中實施），BOWS 獲准許在相關成員國向專業投資者推廣；或 (2) 本網站資料在其他情況下可在該成員國合法分發及本基金股份可在該成員國合法發售或配售（包括由投資者獨家倡議）。

致德國居民的通知：本網站資料未經德國聯邦金融監理局（Bundesanstalt Für Finanzdienstleistungsaufsicht，「**BAFIN**」）核實。僅在遵守《德國資本投資法》（Kapitalanlagegesetzbuch, **KAGB**）和德國監管股份發行、發售、推廣和出售的任何適用法律法規的情況下，方可在德國推廣和買入相關股份。

在德國僅可向《德國資本投資法》和 **AIFMD** 所定義的「專業投資者」和「半專業投資者」推廣相關股份。在德國不得向《德國資本投資法》所定義的德國私人投資者直接或間接地推廣任何相關股份。

強烈建議德國潛在投資者考慮投資於 BOWS 的潛在稅務後果，且應就此諮詢自身稅務顧問。

儘管本網站提到 BOWS 之外的成分基金或基金工具，或者提到 BOWS 之外的成分基金或基金工具的相關權益，但並無向德國潛在投資者發售相關股份之外的權益。本網站提供的 BOWS 之外成分基金或基金工具的相關資料，僅用於向投資者披露之目的。根據《德國資本投資法》第 293 節第 1 條，在德國不得推廣任何該等成分基金或其他基金工具的權益。

致意大利居民的通知：本網站資料及 BOWS 股份的發售面向不時修訂的 1998 年 2 月 24 日《意大利金融綜合法》第 58 號（**FCA**）以及意大利金融市場監管局（「**CONSOB**」）依據該法律發佈的規定所定義的專業投資者，且遵從 2014 年 5 月 15 日歐盟關於市場和金融工具的指令 2014/65/EU 以及 2014 年 5 月 15 日歐盟關於市場和金融工具的第 600/2014 號法規的框架。除專業投資者之外，亦可向下列類別的投資者（統稱「**意大利合資格投資者**」）發售 BOWS 股份：

- A. 花費 500,000 歐元的不可分割初始資金認購或購買 BOWS 股份的投資者；
- B. 獲授權提供投資組合管理服務的實體，前提是該等實體執行其投資委託並代表零售投資者認購或購買 BOWS 股份，且初始資金不低於 100,000 歐元；以及
- C. 花費 100,000 歐元的不可分割初始資金認購或購買 BOWS 股份的投資者，前提是同時滿足以下兩個條件：(i) 投資者在專門提供予專業投資者的另類投資基金的承擔額不超過投資者金融投資組合總額的 10%；且 (ii) 投資者作出的承擔乃基於由持有相關服務正式執照之實體所提供的投資意見。

收件人承認及確認上述內容，並特此同意，除非經適用法律明確允許且遵循適用法律，否則不得於意大利散佈此網站資料。

此外，任何投資者均必須同意並聲明，該投資者根據 **BOWS** 文件出售或要約出售任何股份時，應始終遵循所有適用法律法規。

致摩納哥居民的通知：BOWS 股份不得直接或間接向摩納哥公眾發售或出售，除非由獲授權中介機構進行。本網站資料（尚未提交予包括監管委員會在內的摩納哥當局核准）以及任何有關 BOWS 股份配售的發售材料，均不得根據任何此類要約向摩納哥公眾發佈或分發。本網站資料不構成根據摩納哥證券法作出證券出售要約的行為。

致瑞士居民的通知：根據 2006 年 6 月 23 日的經修訂《集體投資計劃法》(**CISA**) 或 2018 年 6 月 15 日的經修訂《金融服務法》(**FinSA**)，本網站資料並不構成發行章程，亦可能不符合其規定的資料標準。BOWS 股份將不會在瑞士證券交易所或其他瑞士交易所上市，因此，本網站所呈資料未必符合相關上市規則規定的標準。

BOWS 的文件未經瑞士金融市場監督管理局（「**FINMA**」）批准向非合資格投資者分發。BOWS 僅可發售予《金融服務法》第 4(3)-(5) 條所界定的機構及專業投資者以及《金融服務法》第 5 條第 1 段和第 4 段定義的高淨值人士、為其建立的私人投資結構和可選擇退出的集體投資計劃。因此，投資者無法獲得 FINMA 的規管保障。本網站資料僅可由就 BOWS 股份而收到本資料的人士使用，不得複製、直接/間接分發或提供予其他人士。本網站資料不構成投資建議。

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

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

瑞士 — 可獲得相關文件的地點

發售文件、組織章程細則以及年度報告和其他股東報告可從瑞士代表處免費獲取。

瑞士 — 支付回佣及回扣

BOWS 及其代理人目前並無向第三方支付任何回佣作為在瑞士或來自瑞士的股份分銷活動的報酬。

BOWS 及其代理人可能根據要求直接向投資者支付回佣或其等價物。回佣的目的是減少有關投資者應付的費用或成本。

回佣均獲准許，惟前提是：

1. 回佣由 BOWS 收到的費用支付，因此並非對 BOWS 資產的額外收費；
2. 回佣乃基於客觀標準給予；以及
3. 所有符合這些客觀標準並要求回佣的投資者亦會在相同的時間框架內獲得相同程度的回佣。

給予回佣的客觀標準如下：

1. 投資者對 BOWS 的承擔額；或
2. 在首次交割前進行投資。

更多資料請參考發售文件。應投資者要求，BOWS 必須免費披露該等回佣的金額。

瑞士 — 履約地和管轄地

對於在瑞士發售的股份，履約地為代表的註冊辦事處。管轄地為代表的註冊辦事處或投資者的註冊辦事處或居住地。

前瞻性陳述

本文件資料包含、包括或基於前瞻性陳述。前瞻性陳述包括除歷史事實陳述以外的所有陳述，這些陳述涉及未來活動、事件或發展，包括但不限於業務或投資策略或實施策略的措施、競爭實力、目標、我們業務的擴張和增長、計劃、前景和對我們未來成功的提述。您可以透過這些陳述並非僅與歷史或當前事實相關加以識別。諸如「預計」、「估計」、「期望」、「預期」、「打算」、「計劃」、「相信」、「旨在」及其他類似用詞可用來識別這些前瞻性陳述。前瞻性陳述可受到不準確的假設或已知或未知風險及不確定性的影響。其中很多因素在決定我們實際未來業績或結果方面將起重要作用。因此，任何前瞻性陳述均無法得到保證。我們的實際業績或結果可能存在重大差異。鑑於這些不確定性，您不應過份依賴這些前瞻性陳述。

您應仔細閱讀發行章程的「風險因素」部分，探討博楓基建收益基金公司認為對其業務、經營成果、前景和財務狀況有重大影響的風險和不確定性因素。除非聯邦證券法律另有規定，否則無論是由於新資訊、未來事件或其他因素，博楓基建收益基金公司均不承諾公開更新或修訂任何前瞻性陳述。

©2025 博楓公司；©2025 博楓資產管理公司；©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 與 Brookfield Public Securities Group LLC 為博楓公司擁有大部分股權的間接附屬公司。