

## FIRST PUERTO RICO FAMILY OF FUNDS

15 de octubre de 2020.

Estimado accionista:

En los pasados meses, ha estado recibiendo un sobre de parte del agente que representa su casa de corretaje con unos materiales, incluyendo un panfleto, o “Proxy Statement”, con información para su consideración. Los materiales lo citan a una reunión especial de accionistas de los Fondos First Puerto Rico (los “Fondos”), donde usted tiene el derecho al voto. El “Proxy Statement” le provee a usted información importante sobre los asuntos a considerarse en dicha reunión. Usted tiene el derecho de ejercer su voto en persona en la próxima reunión especial del 12 de enero de 2021, o, si prefiere, puede ejercer su voto por correo, por teléfono o por Internet conforme al “Proxy Statement”.

A continuación le presentaremos un resumen de la información incluida en los materiales enviados. Este resumen no sustituye su propia lectura de los materiales, y le aconsejamos que estudie los materiales con cuidado. También puede encontrar una copia de los materiales en el sitio web <https://fssec.com/first-puerto-rico-family-of-funds/>.

La Junta de Directores de los Fondos está solicitando su voto con relación a la aprobación de un nuevo contrato para la asesoría de inversiones de los Fondos con Santander Asset Management, LLC, el asesor de inversiones de los Fondos, el cual entrará en vigor cuando sea aprobado por los accionistas de los Fondos. Actualmente, la asesoría de inversiones de los Fondos se rige por un contrato entre los Fondos y Santander Asset Management, LLC, el cual fue aprobado interinamente por la Junta de Directores de los Fondos y que entró en vigor el 20 de diciembre de 2017.

El nuevo contrato de asesoría de inversiones cuya aprobación está solicitando la Junta de Directores de los Fondos es sustancialmente idéntico al contrato de asesoría de inversiones entre los Fondos y Santander Asset Management, LLC que estuvo en vigor hasta el 20 de diciembre de 2017 y al contrato de asesoría de inversiones interino entre los Fondos y Santander Asset Management, LLC que entró en vigor el 20 de diciembre de 2017. El contrato anterior se dió por terminado el 20 de diciembre de 2017 debido a que, efectivo en esa fecha, Banco Santander, S.A. compró el 50% de participación que tenía Sherbrooke Acquisition Corp SPC en SAM Investment Holdings Limited, que a su vez es la entidad matriz de Santander Asset Management, LLC. Conforme a dicha transacción de cambio de control, Banco Santander, S.A. es el tenedor indirectamente del 100% de participación en SAM Investment Holdings Limited.

Como resultado de la transacción de cambio de control de SAM Investment Holdings Limited, Santander Asset Management, LLC, el asesor de inversiones aquí en Puerto Rico para los Fondos, dejó de ser una subsidiaria indirecta de Warburg Pincus LLC y General Atlantic LLC, los dos participantes en Sherbrooke Acquisition Corp SPC. Este cambio de estructura de capital requirió que se entre en un nuevo contrato de asesoría de inversiones entre Santander Asset Management, LLC y los Fondos, cuyo contrato está sujeto a la aprobación de los accionistas de los Fondos.

La Junta de Directores de los Fondos, luego de considerar una serie de factores identificados en el “Proxy Statement”, determinó que recomienda aprobar el nuevo contrato de asesoría de inversiones entre los Fondos y Santander Asset Management, LLC, y solicita su voto a favor del mismo.

Para obtener más información sobre la transacción de cambio de control de SAM Investment Holdings Limited y sobre el nuevo contrato de asesoría de inversiones entre los Fondos y Santander Asset Management, LLC, por favor consulte el “Proxy Statement” y/o consulte a su consultor financiero.

Su voto es importante independientemente del tamaño de sus tenencias en los Fondos. Independientemente de si piensa asistir a la reunión especial de accionistas de los Fondos, le pedimos que por favor ejerza su derecho al voto siguiendo las instrucciones detalladas en el “Proxy Statement”.

## FIRST PUERTO RICO FAMILY OF FUNDS

October 15, 2020

Dear Shareholder:

In the past months, you have been receiving an envelope from the agent representing your broker dealer with materials, including a Proxy Statement, with information for your consideration. The materials invite you to a Special Meeting of Shareholders of the First Puerto Rico (the "Funds"), where you have the right to vote. The materials also include a Proxy Statement, which will provide you with important information regarding the matters to be considered at such meeting. You have the right to cast your vote in person at the next special meeting on January 12, 2021 or, if you prefer, you may cast your vote by mail, telephone or Internet in conformity with the Proxy Statement.

We present to you below a summary of the information that is included in the materials that you are receiving. This summary is no substitute for your own reading of the materials, and we encourage you to study the materials carefully. You also may find a copy of the materials at the website <https://fssec.com/first-puerto-rico-family-of-funds/>.

The Board of Directors of the Funds is requesting your vote with respect to the approval of a new investment advisory agreement between the Funds and Santander Asset Management, LLC, the Funds' investment adviser, which will take effect upon approval thereof by Fund shareholders. Currently, investment advisory services for the Funds are governed by an agreement between the Funds and Santander Asset Management, LLC that was approved by the Board of Directors of the Funds on an interim basis and took effect on December 20, 2017.

The new investment advisory agreement whose approval is requested by the Board of Directors of the Funds is substantively identical to the investment advisory agreement between the Funds and Santander Asset Management, LLC that was in effect prior to December 20, 2017 and to the interim investment advisory agreement between the Funds and Santander Asset Management, LLC that went into effect on December 20, 2017. The prior investment advisory agreement was terminated on December 20, 2017 because, on such date, Banco Santander, S.A. purchased the 50% indirect ownership interest then held by Sherbrooke Acquisition Corp SPC in SAM Investment Holdings Limited, which, in turn, is the parent company of Santander Asset Management, LLC. Pursuant to such change-of-control transaction, Banco Santander, S.A. indirectly holds 100% of the shares of SAM Investment Holdings Limited.

As a result of the change of control of SAM Investment Holdings Limited, Santander Asset Management, LLC, the Puerto Rico-based investment adviser for the Funds, ceased being an indirect subsidiary of Warburg Pincus LLC and General Atlantic LLC, the two entities that jointly control Sherbrooke Acquisition Corp SPC. This change in capital structure required that a new investment advisory agreement be entered by Santander Asset Management, LLC and the Funds, with such agreement being subject to the approval of shareholders of the Funds.

The Board of Directors of the Funds, after consideration of a series of factors set forth in the Proxy Statement, determined that it recommends approval of the new investment advisory agreement between the Funds and Santander Asset Management, LLC, and requests your vote in favor of the agreement.

For more information regarding the change-of-control transaction of SAM Investment Holdings Limited and the new investment advisory agreement between the Funds and Santander Asset Management, LLC, please consult the Proxy Statement, and/or your financial advisor.

Your vote is important regardless of the size of your holdings in the Funds. Whether or not you plan to attend the Special Meeting of Shareholders, we ask that you please cast your vote following the instructions set forth in the Proxy Statement.