

Política de inversión

Resumen de mercados – Agosto 2025

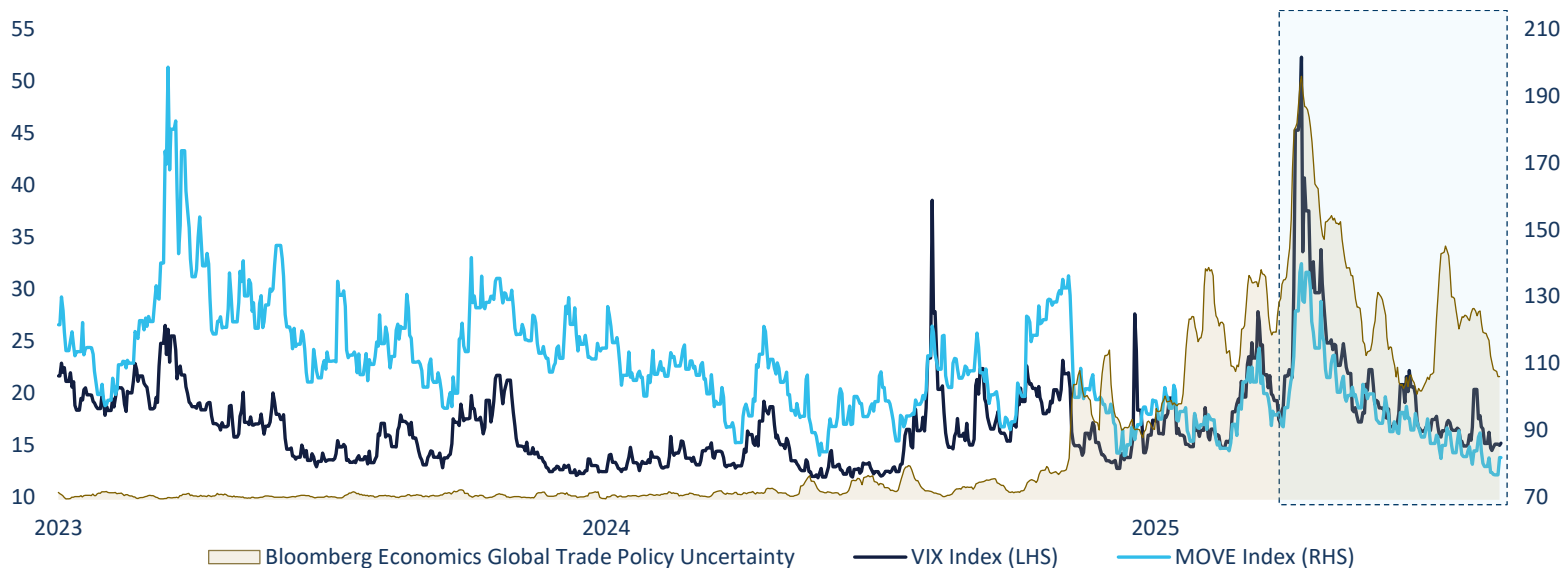
- **Del caos a la claridad:** Tras un inicio aparentemente caótico, la administración Trump parece estar logrando encajar las piezas de su rompecabezas. Tras meses de negociaciones —tanto internacionales como domésticas— empieza a emerger un nuevo orden. No se trata del cambio radical temido en abril, sino de una mejora significativa en los términos de comercio de EE. UU., junto con una reforma fiscal que hace permanentes las disposiciones de la TCJA. Aunque no pueden descartarse efectos secundarios —mayor inflación, presión sobre el crecimiento global y aumento del déficit— el resultado inmediato ha sido una fuerte reducción de la incertidumbre y un estímulo para la economía.
- **La calma es recompensada:** Los inversores que mantuvieron la serenidad y supieron filtrar el ruido mediático y político han sido generosamente recompensados. Los índices bursátiles marcan máximos históricos, el comercio global continúa y los beneficios corporativos crecen a buen ritmo. La lección es clara: mantener una mentalidad inversora a largo plazo es clave para evitar pánicos y manías. En última instancia, es la innovación y el ingenio humano lo que impulsa los beneficios y, con ellos, las cotizaciones.
- **La IA como comodín:** Hoy, el mayor reto para los inversores no son tanto las elevadas valoraciones como la dificultad de poner precio al potencial transformador de la inteligencia artificial, evitando a la vez caer en burbujas especulativas. Una forma de verlo es como la prima de una opción: ¿cuánto debería pagar un inversor racional por la disrupción tecnológica? En diciembre de 1994, cuando se lanzó Netscape, el S&P 500 cotizaba a 15x beneficios; a finales de 1999, casi 30x. En cambio, cuando apareció ChatGPT en noviembre de 2022, el índice cotizaba a 18x, y hoy lo hace en torno a 24x.
- **El difícil equilibrio de la Fed:** A corto y medio plazo, el ciclo económico y los tipos de interés siguen importando. Las valoraciones actuales se entienden mejor si se asume que los tipos caerán desde los niveles actuales—el mercado descuenta cinco recortes en los próximos doce meses. Hasta ahora, la Fed ha optado por la prudencia, preocupada por la presión inflacionista derivada de los aranceles. Pero el panorama está cambiando: las revisiones de empleo apuntan a un crecimiento mucho más débil de lo esperado, y el PIB del segundo trimestre confirma que el consumo se modera—factores que pueden empujar a la Fed a actuar con mayor decisión.
- **Reajustes de divisas y atractivo del oro:** La reciente depreciación del dólar parece responder más a flujos que a los fundamentales. Persisten, sin embargo, las dudas fiscales, ya que la estrategia del OBDD lo fía todo al crecimiento para resolver desequilibrios. Al mismo tiempo, el uso del dólar como arma geopolítica ha reforzado los incentivos de los bancos centrales a acumular oro, impulsando sus precios. Conviene recordar, no obstante, que pese a su papel como reserva de valor, el oro sigue siendo un activo de riesgo.

Política de inversión

Clase de activo		Posicionamiento	Justificación
Renta Fija	Investment Grade US	+	Los bonos del Tesoro ofrecen protección frente a una desaceleración económica y/o un aumento de la aversión al riesgo. Favorecemos los bonos a corto y medio plazo
	Crédito US	+	Recortes de tipos, inflación controlada y consumo estable han reducido la probabilidad de una recesión. Si bien los diferenciales de crédito se han estrechado, los bonos de grado de inversión siguen siendo atractivos
	Investment Grade EU	+	La economía europea está mostrando una mayor debilidad y la inflación ha caído más decididamente, brindando al BCE un amplio margen para bajar tipos. Preferimos los bonos gubernamentales y corporativos de alta calidad
	Crédito EU	=	Las perspectivas del crédito europeo han mejorado ante la expectativa de que el BCE siga a la Fed bajando tipos. Sin embargo, la economía europea sigue siendo más vulnerable a una recesión
	Emergentes	=	La perspectiva de un dólar más débil impulsada por los recortes de las tasas de interés de la Fed ha mejorado marginalmente el atractivo de la deuda de los mercados emergentes
Renta Variable	US	+	Las valoraciones han continuado deteriorándose. Dado que los tipos pueden mantenerse elevados durante más tiempo de lo esperado, renovamos nuestra preferencia por acciones que pueden crecer sus ganancias de manera estable
	Europa	=	Con las economías de Alemania y Francia apenas creciendo lastradas por la debilidad del sector manufacturero, y el riesgo que los aranceles representan para el importante sector exportador, vemos menos potencial al alza
	Asia	=	Recomendamos invertir de forma selectiva en la región. China sigue siendo un riesgo a pesar de su atractiva valoración
	Emergentes	-	Los mercados emergentes tienden a ser más cíclicos, y hay menos acciones de calidad. El riesgo de aranceles y un dólar estadounidense más fuerte disminuye su atractivo a corto plazo
	Sectores/ Temáticos	+	Para complementar nuestra asignación "core" a renta variable, favorecemos acciones del sector de salud y aquellas que pagan dividendos sostenibles
Inversiones Alternativas	Hedge Funds	-	Los fondos de cobertura multi-estrategia/ multi-gestor con liquidez diaria están teniendo un desempeño decepcionante, particularmente si se comparan con otras alternativas de bajo riesgo como la deuda corporativa a corto
	Materias Primas	=	Los precios de las materias primas han subido como consecuencia de la inflación, así como por la guerra en Ucrania. No esperamos que estos niveles sean sostenibles a largo plazo
	Private Equity	=	Invertir en las últimas fases de Private Equity proporciona acceso a la clase de activos, aportando cierta liquidez

+ Sobreponderar - Infraponderar = Neutral

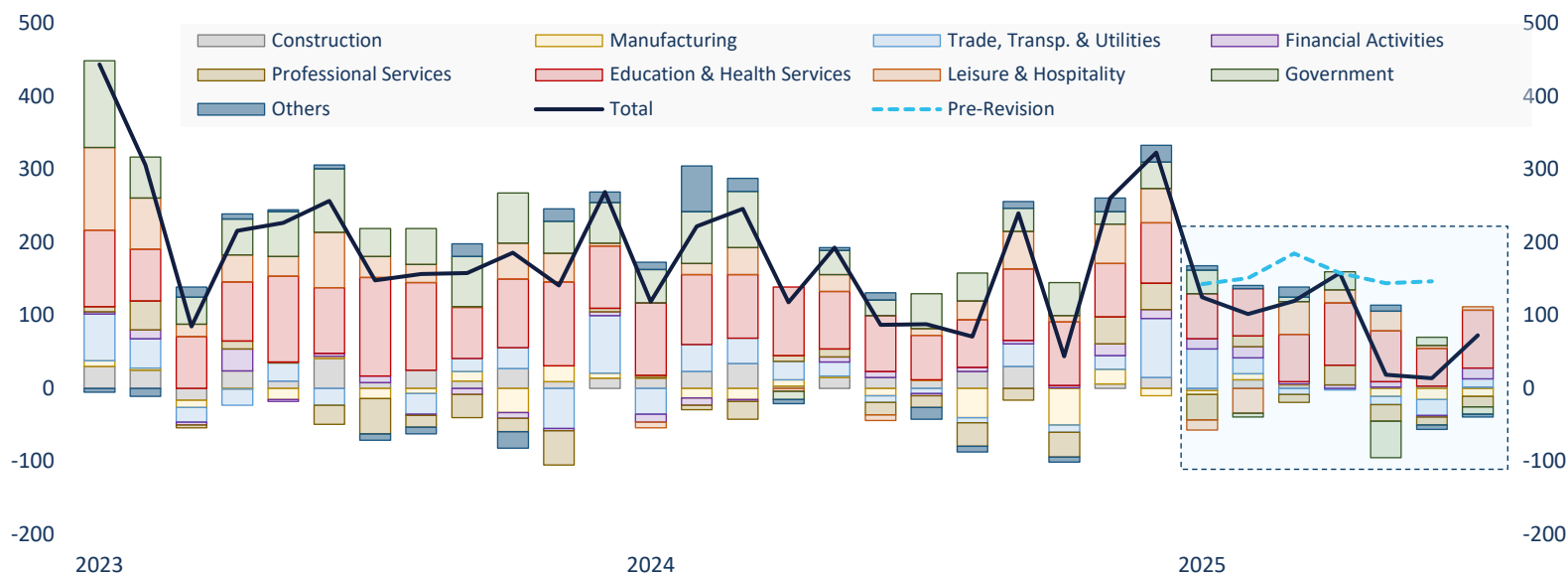
La incertidumbre se reduce



- Tras meses de negociaciones, una mayor **claridad en política comercial, fiscal y geopolítica** ha reducido notablemente la incertidumbre, aunque persisten riesgos de inflación y déficit.
- La **volatilidad en renta variable y renta fija ha retrocedido** desde los picos de primavera, devolviendo la confianza a los inversores, pero dejando a los mercados sensibles a los datos de crecimiento y a la Fed.

Fuente: Bloomberg

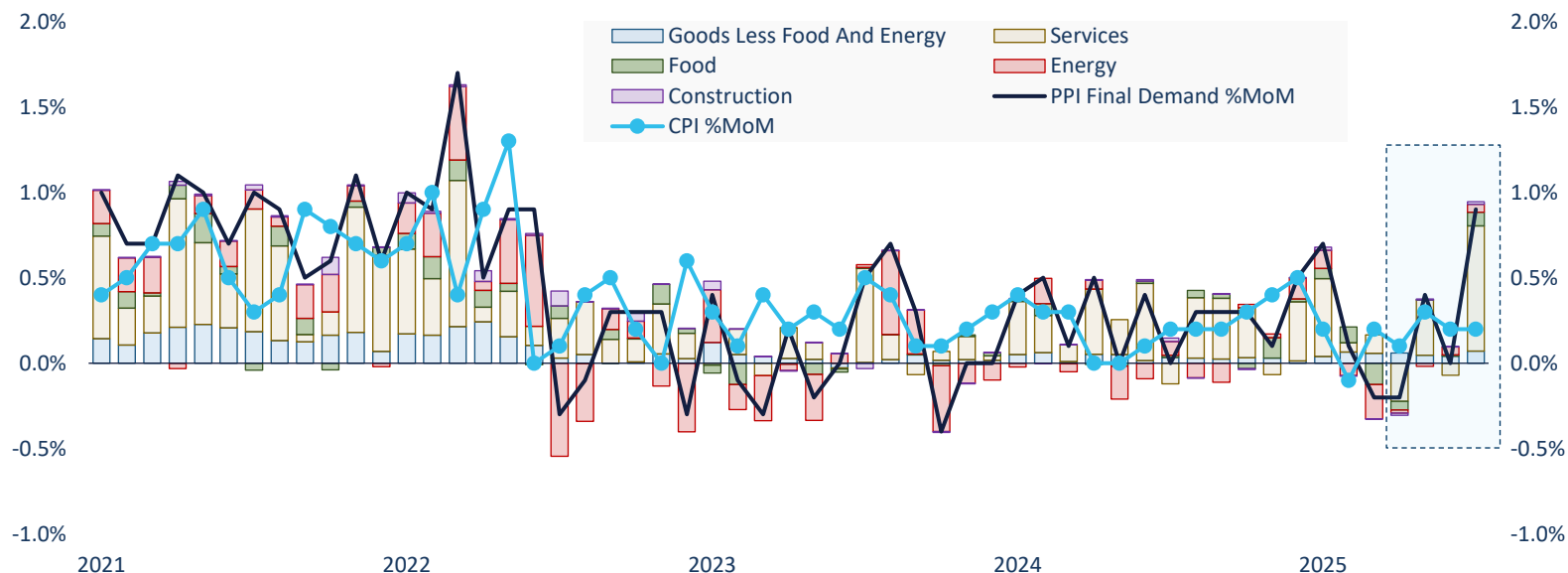
Debilidad al descubierto



- El **crecimiento del empleo en EE. UU. se desaceleró bruscamente en los últimos tres meses**, con revisiones que revelan un ritmo mucho más débil de lo estimado.
- La contratación se ha frenado en sectores clave, mientras la tasa de **desempleo subió al 4,2%**—nivel aún bajo en perspectiva histórica, pero que plantea dudas sobre la sostenibilidad del consumo y la resiliencia económica.

Fuente: Bloomberg

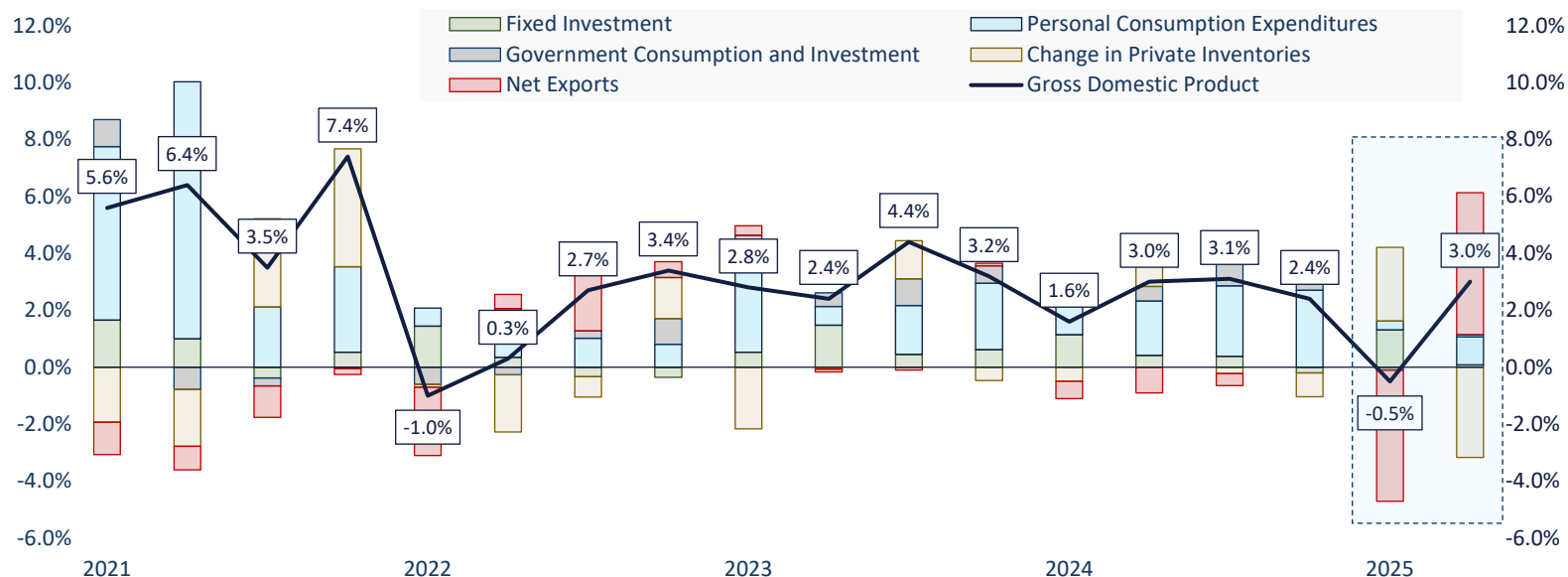
Demasiada ansiedad con los datos



- El IPC y la inflación subyacente estuvieron en línea con lo esperado, pero los mercados se centraron en el repunte de los **precios a la producción** como posible señal de traspaso de aranceles.
- El aumento se concentró en los **servicios**, lo que podría reflejar dicho efecto arancelario—o ser simplemente una lectura miope de datos volátiles—pero bastó para **reavivar el debate sobre una Fed más vigilante**.

Fuente: Bloomberg

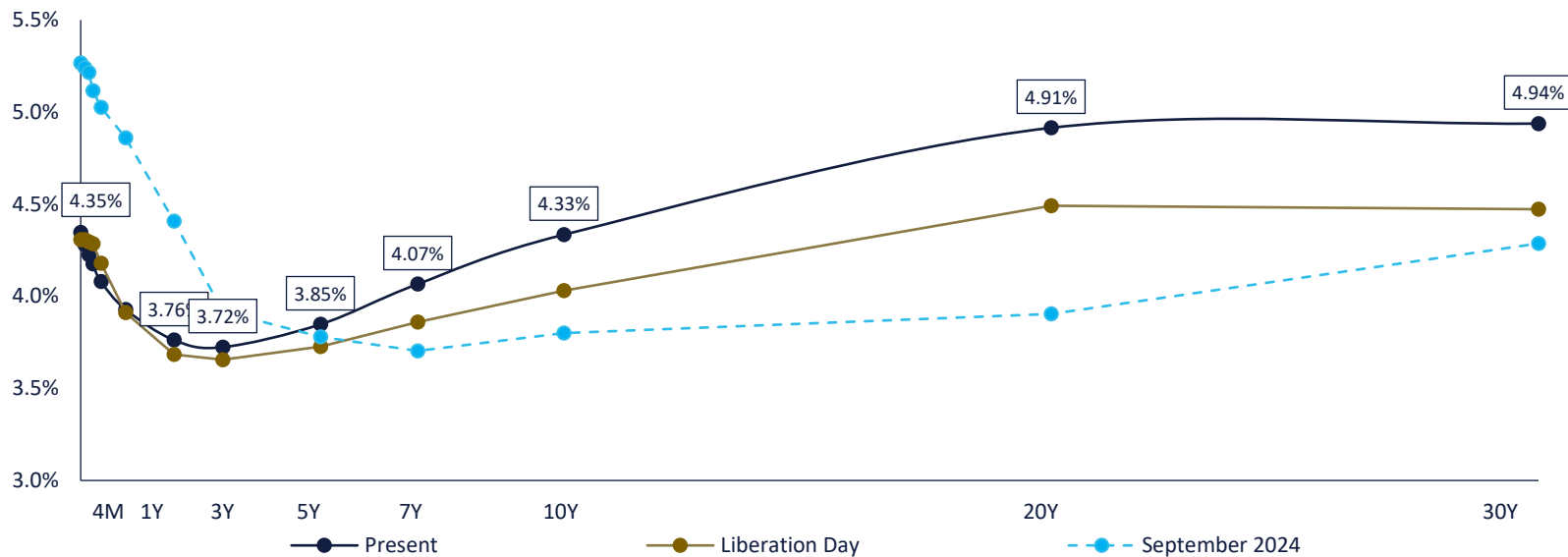
Crecimiento frágil en un entorno anómalo



- El PIB del 2T repuntó como se esperaba tras la contracción del 1T por el adelanto de importaciones, pero la demanda subyacente se mantuvo débil, con un **consumo flojo por segundo trimestre consecutivo** y nuevos lastres de la vivienda y el menor gasto público.
- Los **vaivenes en el sector externo y en inventarios**, tras el adelanto de importaciones a comienzos de año, distorsionaron el crecimiento y subrayan una demanda más frágil.

Fuente: Bloomberg

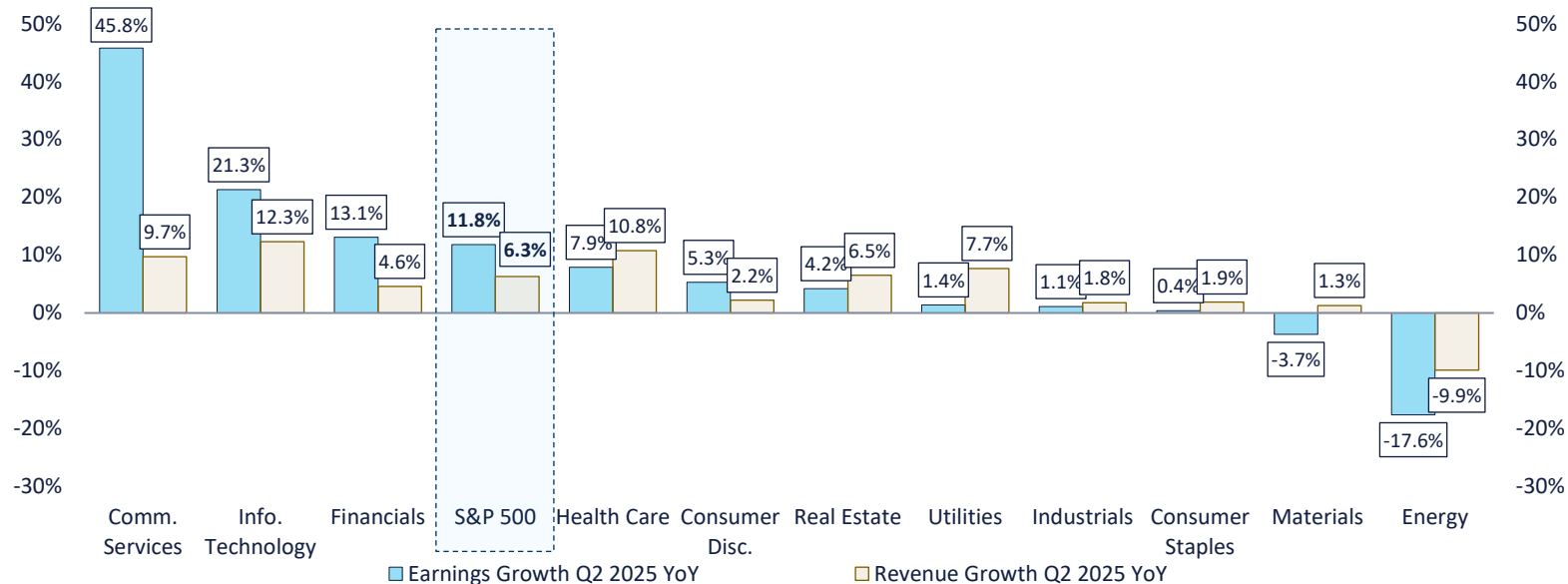
La política monetaria y fiscal moldean la curva



- El tramo corto de la curva refleja las **expectativas de política monetaria**, con el mercado descontando **cinco recortes de la Fed** en los próximos doce meses.
- El tramo largo está cada vez más condicionado por las **preocupaciones fiscales, la fuerte emisión de Treasuries y mayores primas temporales**, lo que mantiene la presión al alza sobre los rendimientos pese a la perspectiva de recortes.

Fuente: Bloomberg

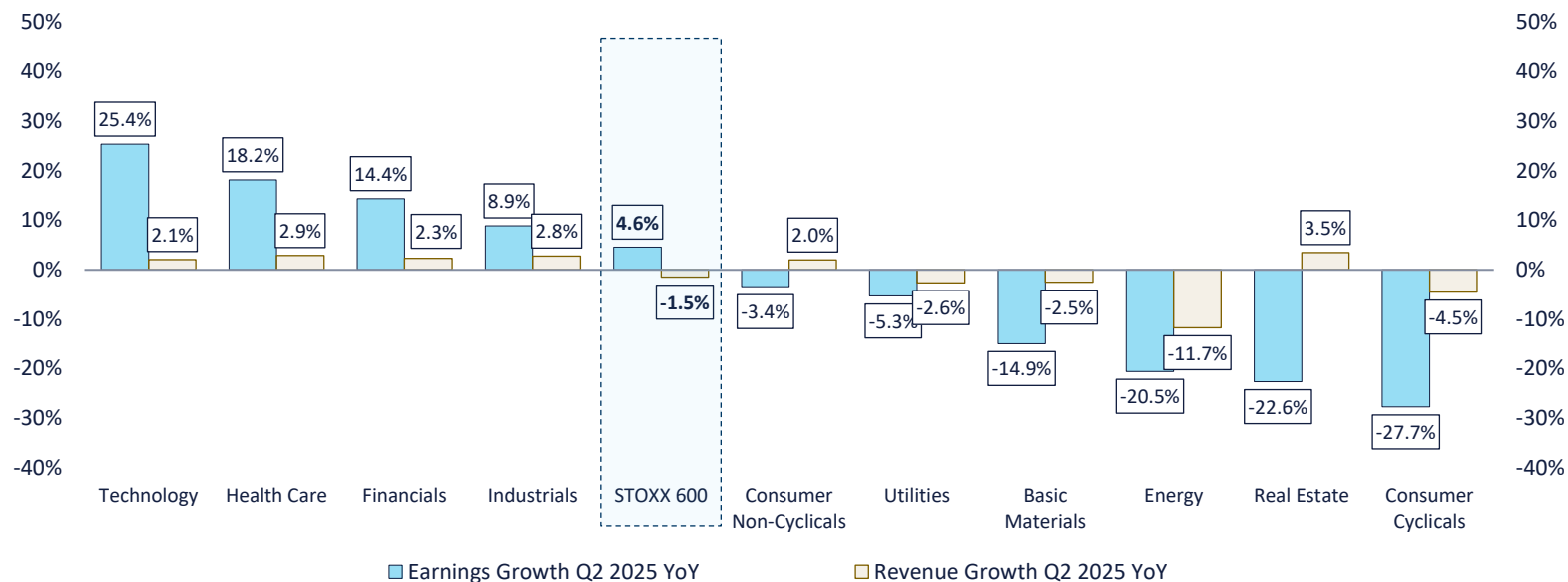
El excepcionalismo estadounidense continúa



- Los **beneficios del S&P 500** crecieron un **11,8% interanual** en el 2T, con el **81% de las compañías superando las estimaciones** de BPA y los ingresos subiendo 6,3%—tercer trimestre seguido de crecimiento de doble dígito.
- Las subidas fueron generalizadas, lideradas por **Servicios de Comunicación (+45,8%)** y **Tecnología (+21,3%)**, mientras que **Energía (-17,6%)** y **Materiales (-3,7%)** restaron. Las guías siguen siendo prudentes, reflejando riesgos de aranceles y consumo más débil.

Fuente: Bloomberg

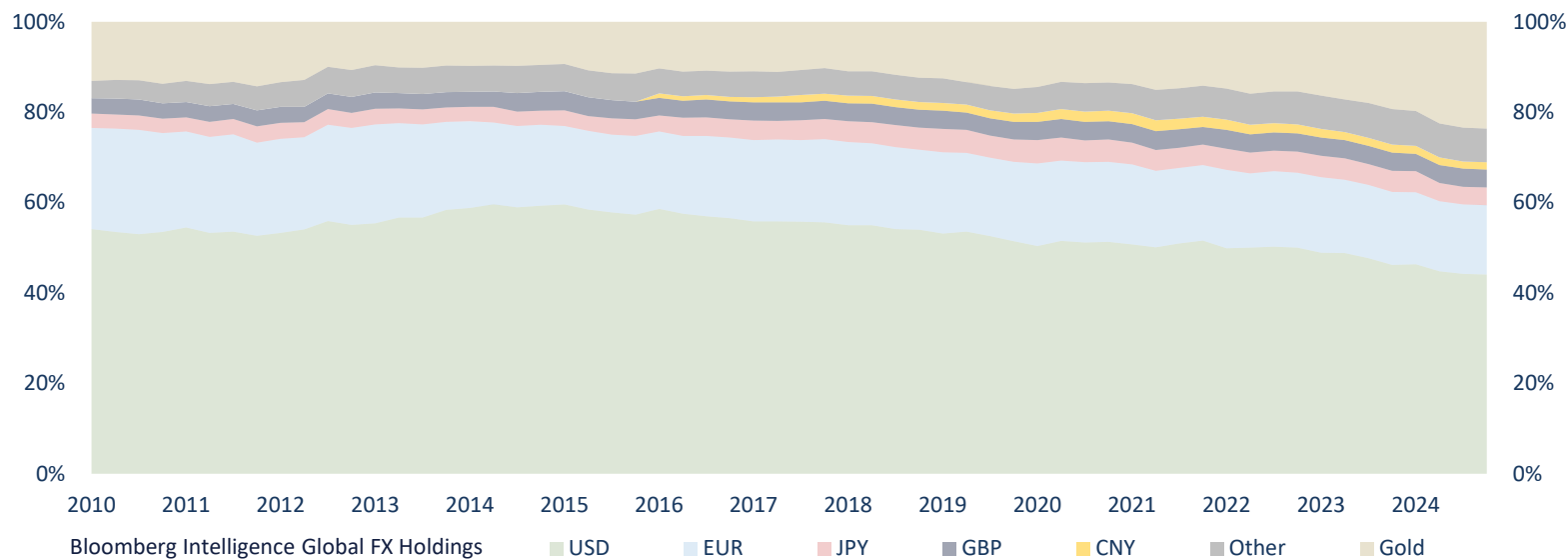
Europa rezagada



- Los **beneficios del Stoxx 600** crecieron solo un **4,6% interanual en el 2T**, muy por debajo del 11,8% del S&P 500. Los **ingresos cayeron -1,5%**, reflejando una demanda más débil.
- La fortaleza se concentró en **Tecnología (+25,4%)** y **Salud (+18,2%)**, pero la amplia debilidad en **Consumo Cíclico (-27,7%)**, **Inmobiliario (-22,6%)** y **Energía (-20,5%)** pesó sobre los resultados.

Fuente: Bloomberg

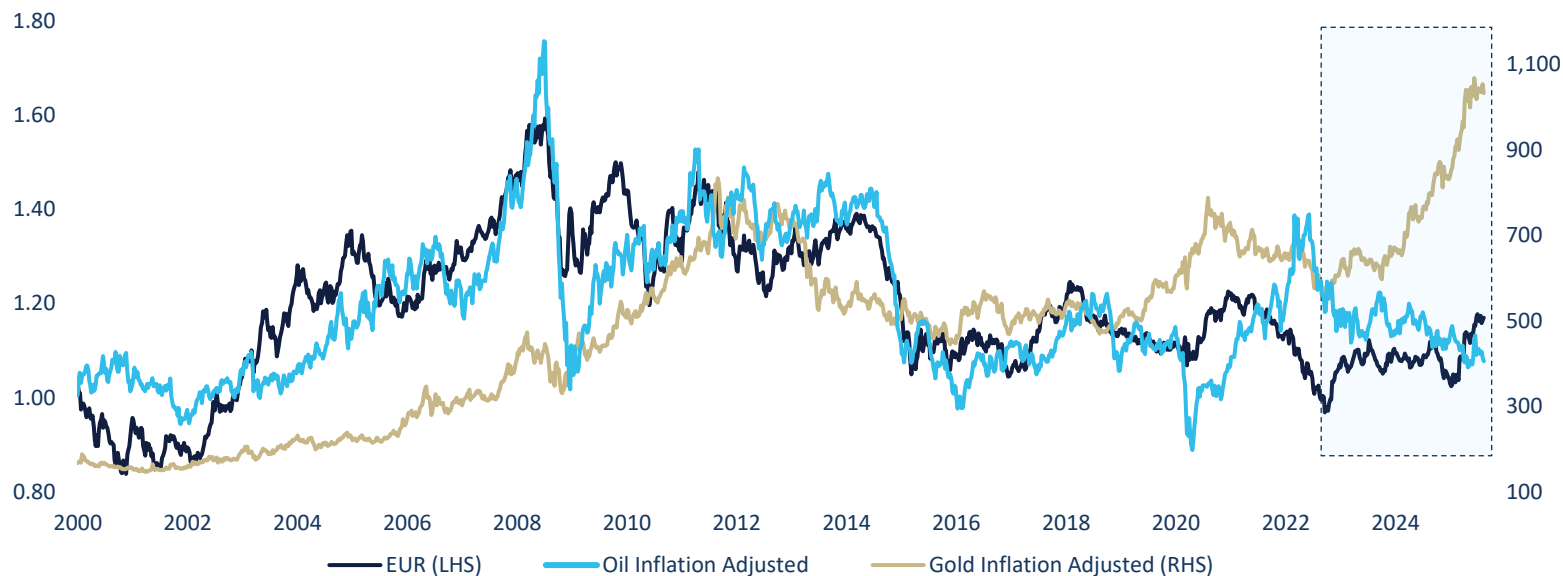
Dólar débil, estatus de reserva intacto



- La reciente **depreciación del dólar** y el debate sobre su **uso como palanca geopolítica** han alimentado las dudas sobre su papel como moneda de reserva. Sin embargo, **ninguna divisa rival ha ganado cuota significativa**—el euro incluso ha perdido relevancia.
- El único aumento visible ha sido en las **reservas de oro**, impulsadas en parte por el alza de su precio en más de **200% desde 2010**, más que por una reasignación estructural fuera del dólar.

Fuente: Bloomberg

Cuidado con los activos refugio



- La histórica **correlación inversa** entre la **fortaleza del dólar** y el **precio del petróleo** se ha roto recientemente, con el crudo manteniéndose débil pese al USD más bajo (o viceversa).
- El **oro** ha subido muy por encima de lo que justificaría la inflación acumulada en las últimas décadas, impulsado por la demanda de refugio y las tensiones geopolíticas, pero conviene recordar que **sigue siendo un activo de riesgo**.

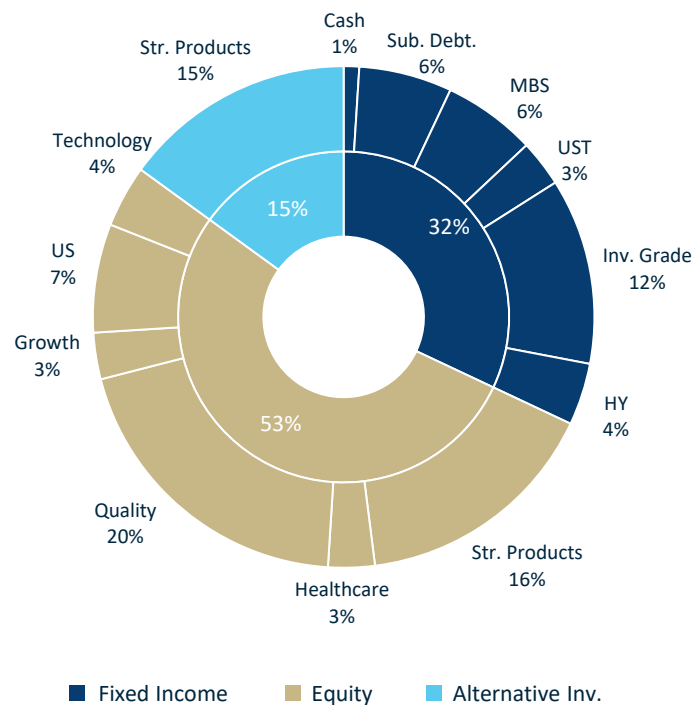
Fuente: Bloomberg

Escenarios de inversión

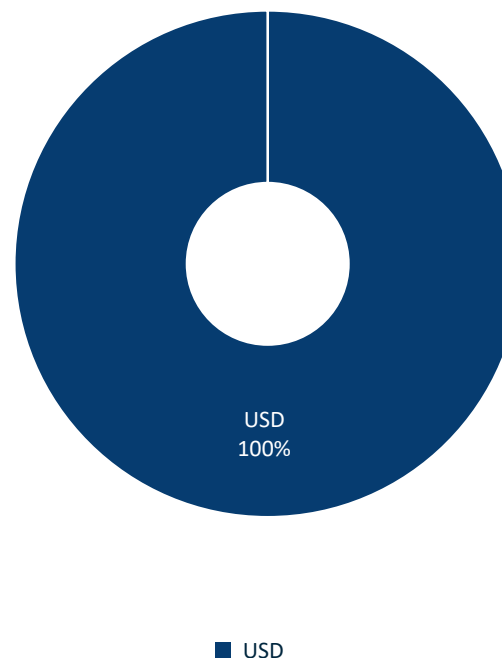
	Escenario 1 Error de política monetaria	Escenario 2 El crecimiento como remedio	Escenario 3 Error de política económica
Causas	- La inflación se mantiene alta debido a un mercado laboral aparentemente robusto y al coste de la vivienda. Los aranceles y las restricciones migratorias amplifican las presiones inflacionarias. - La Fed sobreestima la fortaleza de la economía, manteniendo los tipos altos durante demasiado tiempo o incluso subiéndolos, acercando a la economía a una recesión. Posteriormente, revierte el curso agresivamente.	- Políticas procrecimiento, consumo resiliente y dinamismo corporativo extienden el ciclo. - La inflación continúa normalizándose, y la Fed se acerca gradualmente hacia una política neutral. - El sólido crecimiento económico reduce el déficit fiscal, mientras que la curva de tipos se empuja ligeramente, los diferenciales de crédito se mantienen apretados y los beneficios de las empresas continúan creciendo.	- Las bajadas de impuestos no se compensan con nuevos aranceles y una reducción del gasto público, lo que provoca un aumento del déficit. - Los aranceles impuestos a socios comerciales clave (como Europa y China) desencadenan medidas de represalia, afectando negativamente el crecimiento económico global. - Las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda presionan los tipos a largo plazo.
Impacto de mercado	- Las bolsas caen, pero la "Fed Put" limita la corrección. - El crédito sufre en la medida que los diferenciales se amplían desde mínimos históricos. - La deuda soberana sube debido a un "flight to quality" y a la caída de las tasas, mientras que los precios de las materias primas disminuyen. - El dólar se deprecia si la Fed reduce las tasas antes que otros bancos centrales o si la crisis se centra en EE. UU.; de lo contrario, el "flight to quality" respalda al dólar.	- Las bolsas se sostienen por el aumento de los beneficios y la "Fed Put", a pesar de las altas valoraciones. - El crédito tiene un buen desempeño, dado que las hay pocas quiebras corporativas. - La deuda soberana y de alta calidad ofrecen rendimientos sólidos, con mayor recorrido al alza si los tipos a largo plazo disminuyen. - Los precios de las materias primas suben. El dólar se mantiene fuerte, impulsado por los diferenciales tanto de tipos como de crecimiento.	- Las bolsas caen debido a las dudas sobre valoraciones y crecimiento. - Los diferenciales de crédito se amplían drásticamente ante la posibilidad de un aumento en las quiebras corporativas. - La turbulencia en el mercado de bonos del Tesoro obliga a la Fed a intervenir, poniendo en riesgo el papel del dólar como moneda de reserva. - Con los bonos del Tesoro en tela de juicio, el "flight to quality" favorece monedas refugio como el franco suizo y el yen, así como el oro.
Probabilidad	35% (+5%)	50% (+10%)	15% (-15%)
Catalizadores a corto plazo			
Incremento de productividad por la IA, Desescalada en Ucrania y Oriente Medio reduce los precios de la energía, Bajada de la inflación			
Otros riesgos			
Burbuja en las crypto, Techo de deuda, Tensiones (geo)políticas, Desaceleración en China/Europa, Corrección del mercado inmobiliario			

Portafolio Modelo Moderado Boreal (USD)

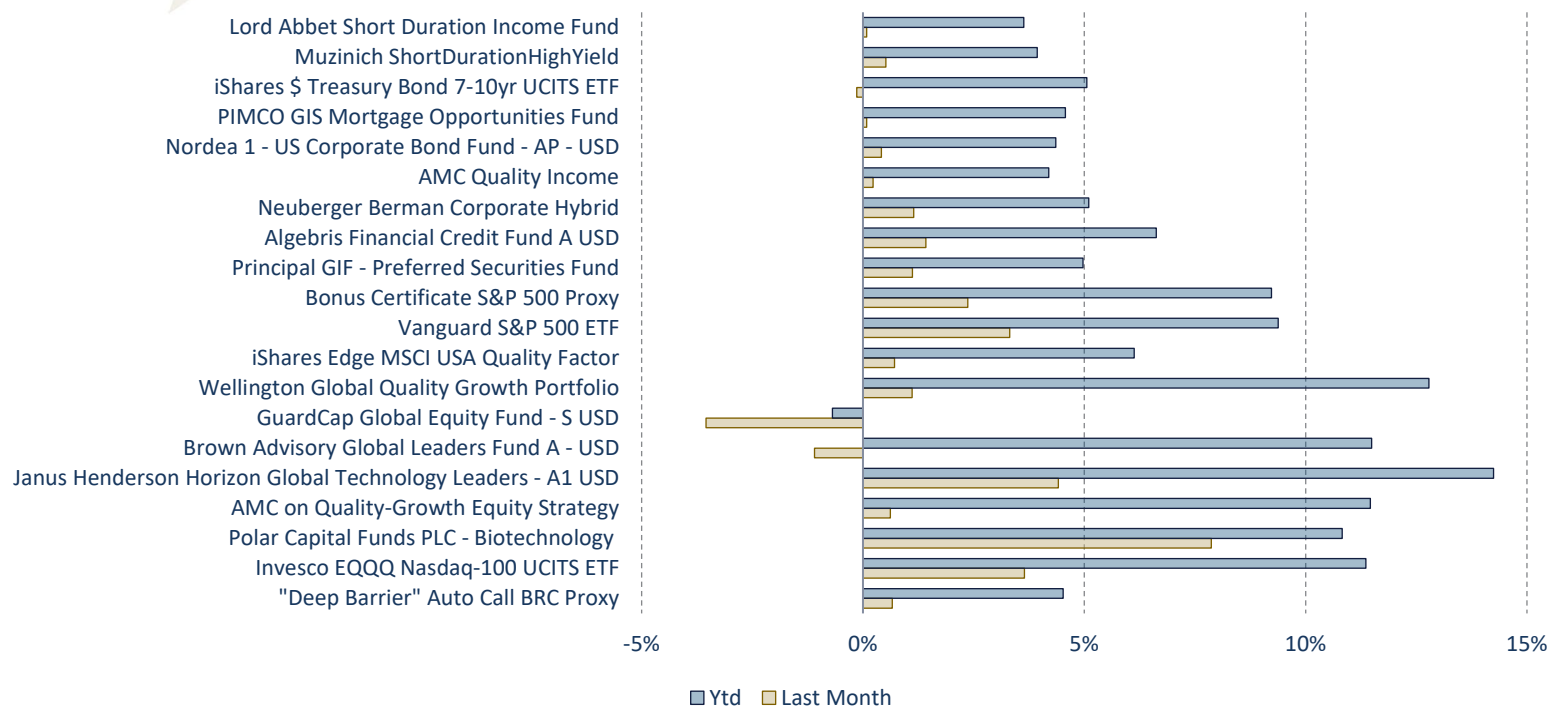
Asset Allocation



Currency Allocation



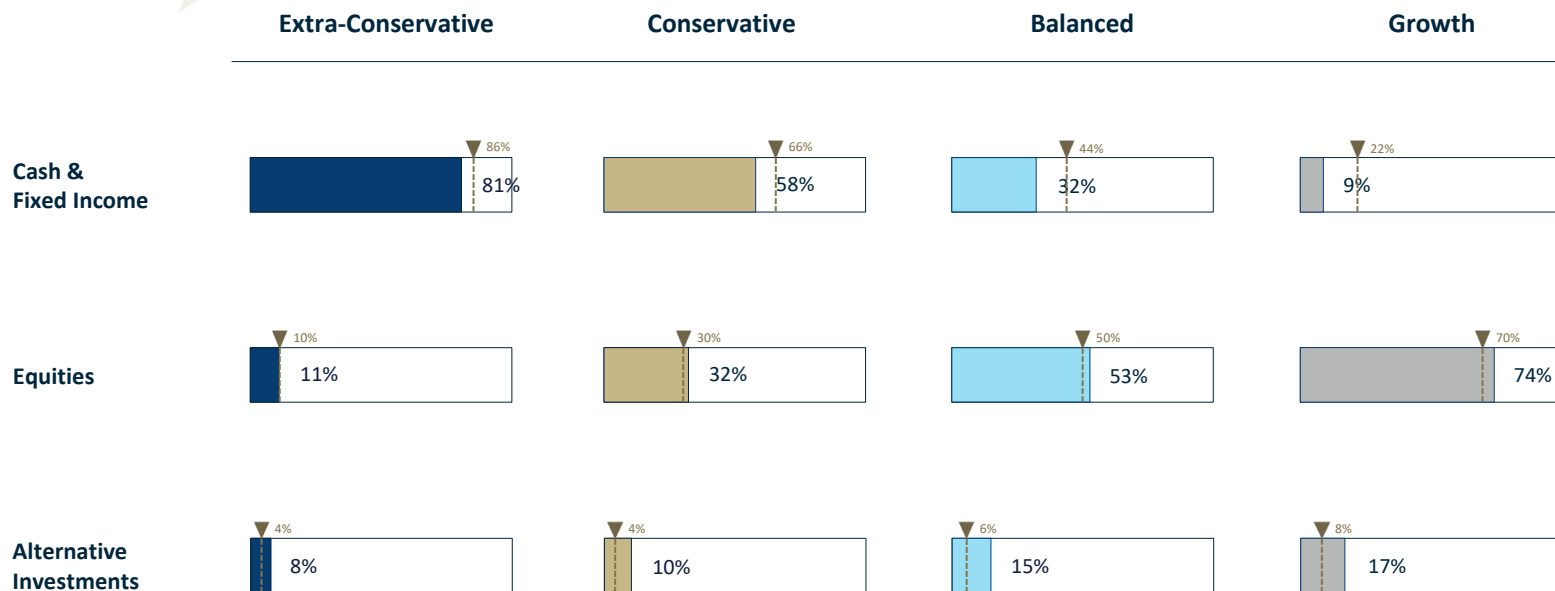
Evolución de la cartera modelo



Fuente: Bloomberg, a 18 de agosto de 2025

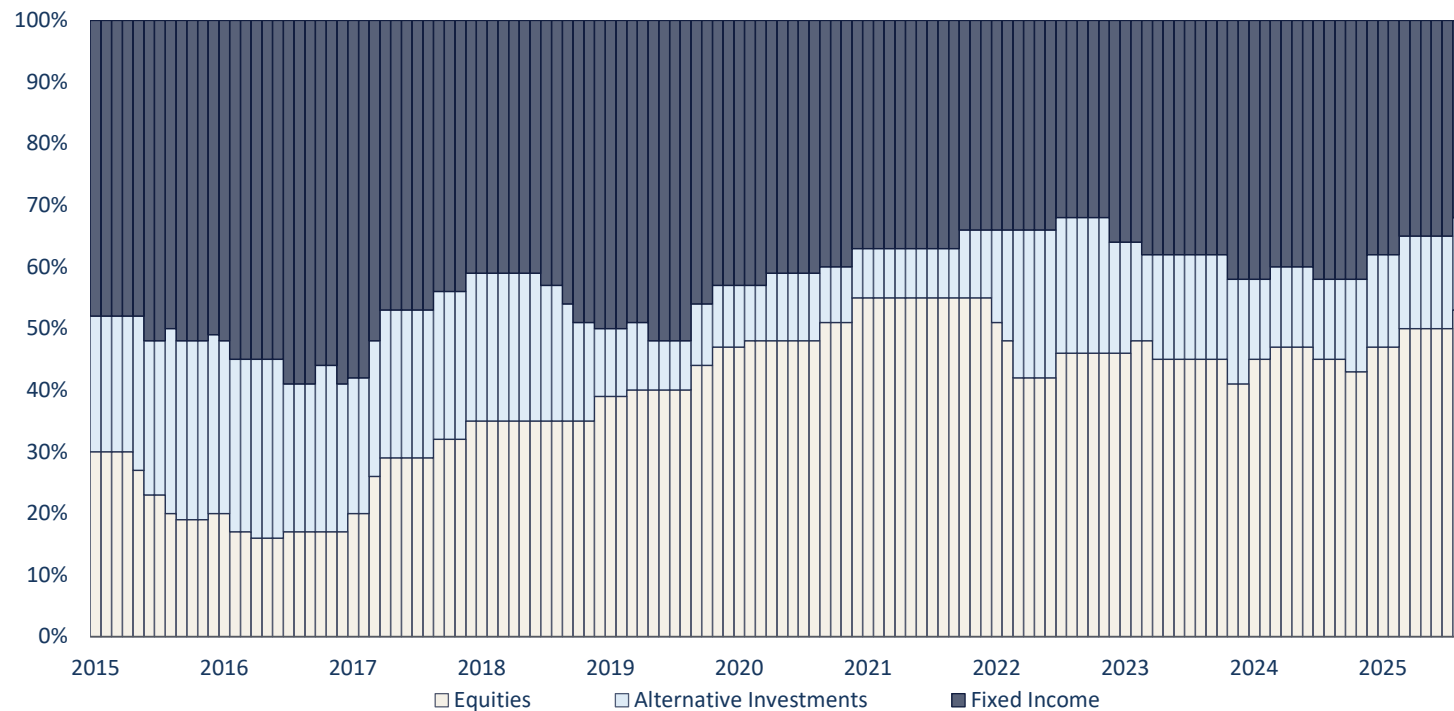
* Fondo publica NAV con un mes de retraso

Perfiles de inversión Boreal

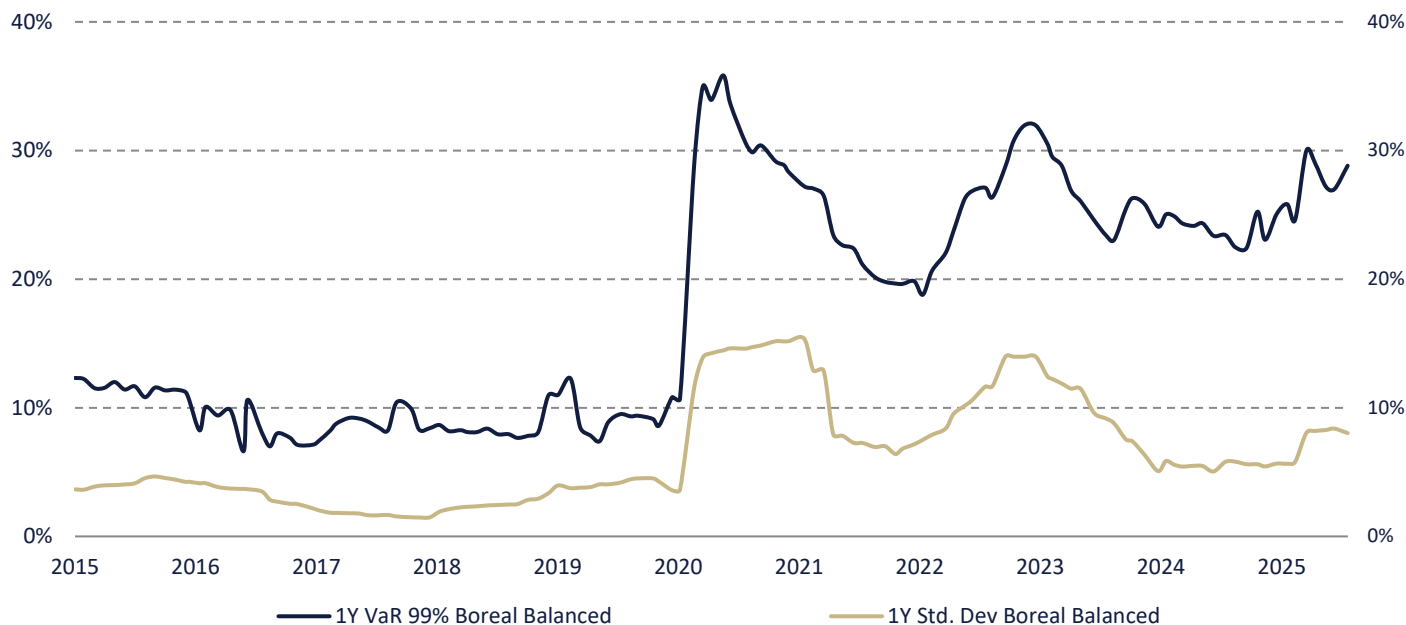


▼ Strategic Asset Allocation

Portafolio Modelo Boreal – Asignación de activos

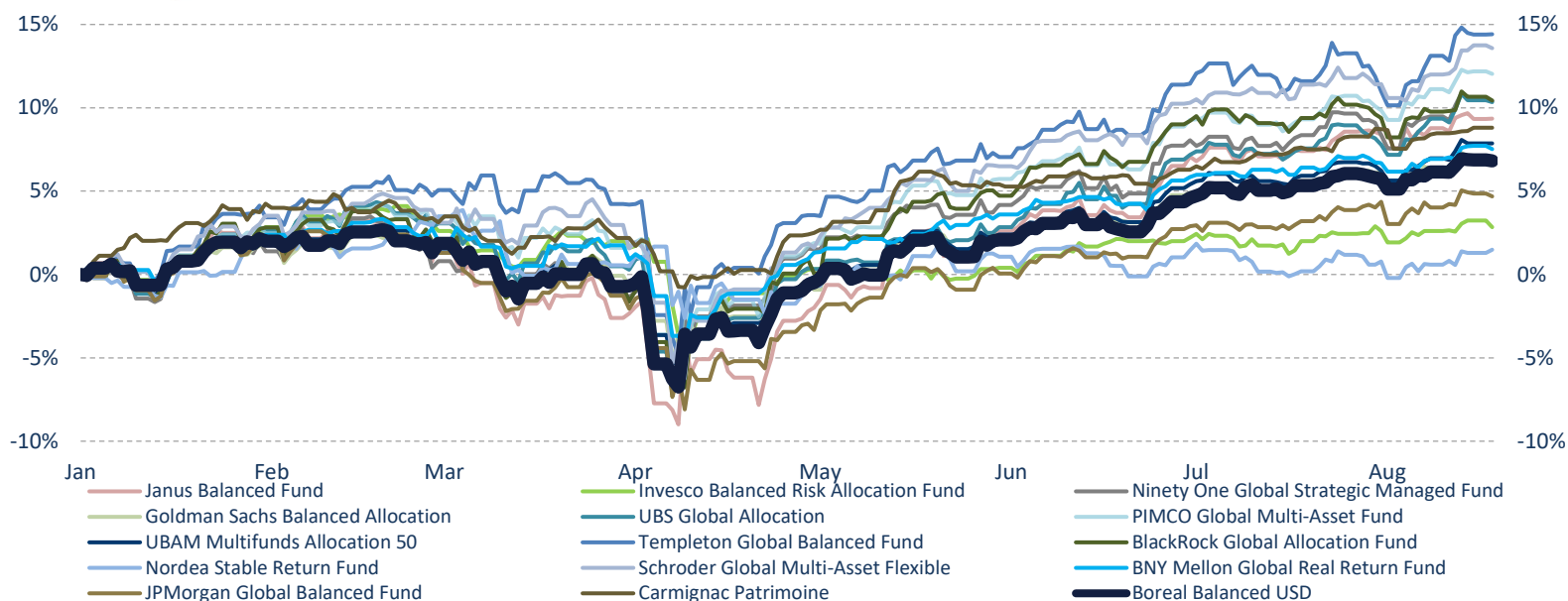


Portafolio Modelo Boreal – Evolución VaR y volatilidad



Datos a 18 de agosto de 2025. Fuente: Bloomberg y Boreal Capital Management. Rendimiento de la cartera modelo calculado en base al rendimiento neto de los fondos individuales que la componen, así como proxies adecuados para las notas estructuradas. El rendimiento no está auditado, no incluye comisiones de gestión, no representa operaciones reales y puede no reflejar el rendimiento real en cuentas individuales. Detalles de composición y cálculo disponibles bajo demanda.

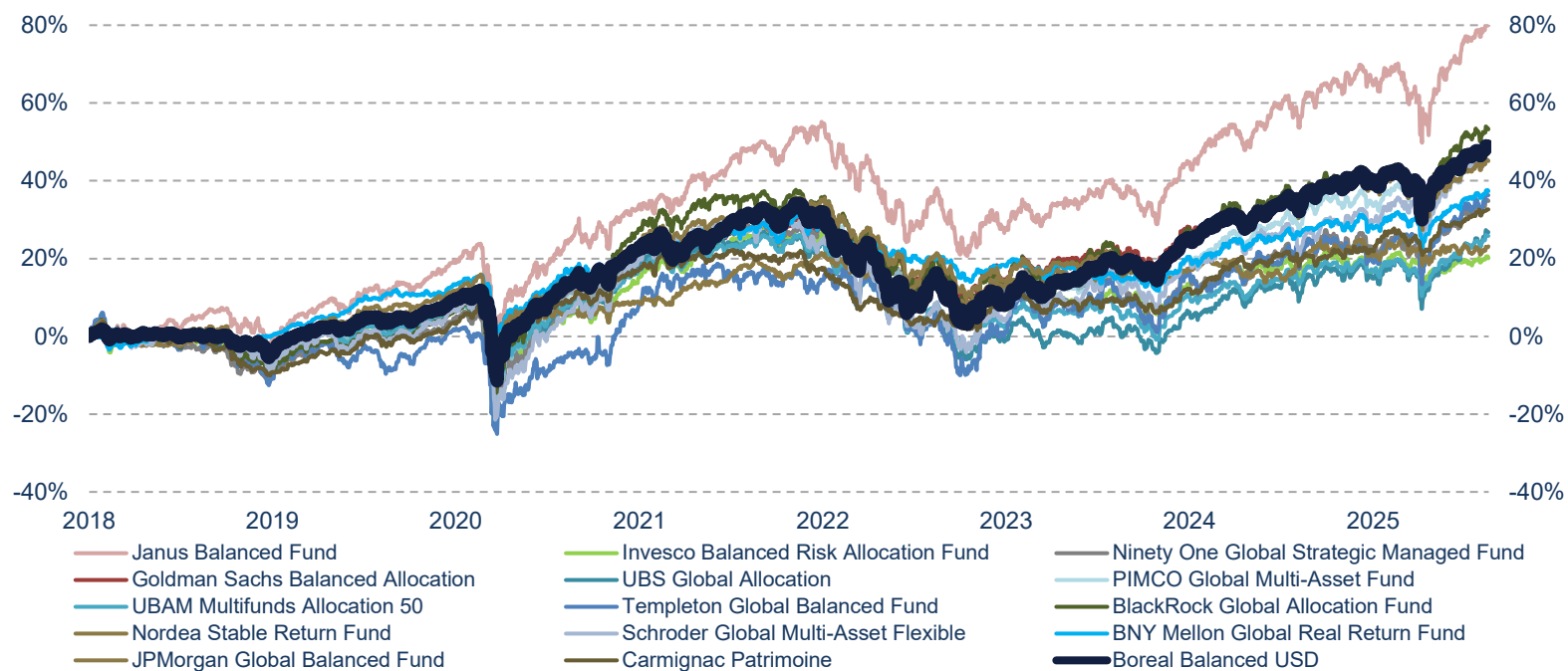
Portafolio Modelo Boreal – Evolución VaR y volatilidad



- **Rentabilidad absoluta** (en el año): **12°**
- **Desviación estándar** (en el año): **6°**
- **Riesgo a la baja** (en el año): **6°**
- **Sharpe Ratio** (en el año): **12°**
- **Sortino Ratio** (en el año): **12°**

Datos a 18 de agosto de 2025. Fuente: Bloomberg y Boreal Capital Management. Rendimiento de la cartera modelo calculado en base al rendimiento neto de los fondos individuales que la componen, así como proxies adecuados para las notas estructuradas. El rendimiento no está auditado, no incluye comisiones de gestión, no representa operaciones reales y puede no reflejar el rendimiento real en cuentas individuales. Detalles de composición y cálculo disponibles bajo demanda

Portafolio Modelo Boreal – Comparativa (2)



Datos a 18 de agosto de 2025. Fuente: Bloomberg y Boreal Capital Management. Rendimiento de la cartera modelo calculado en base al rendimiento neto de los fondos individuales que la componen, así como proxies adecuados para las notas estructuradas. El rendimiento no está auditado, no incluye comisiones de gestión, no representa operaciones reales y puede no reflejar el rendimiento real en cuentas individuales. Detalles de composición y cálculo disponibles bajo demanda

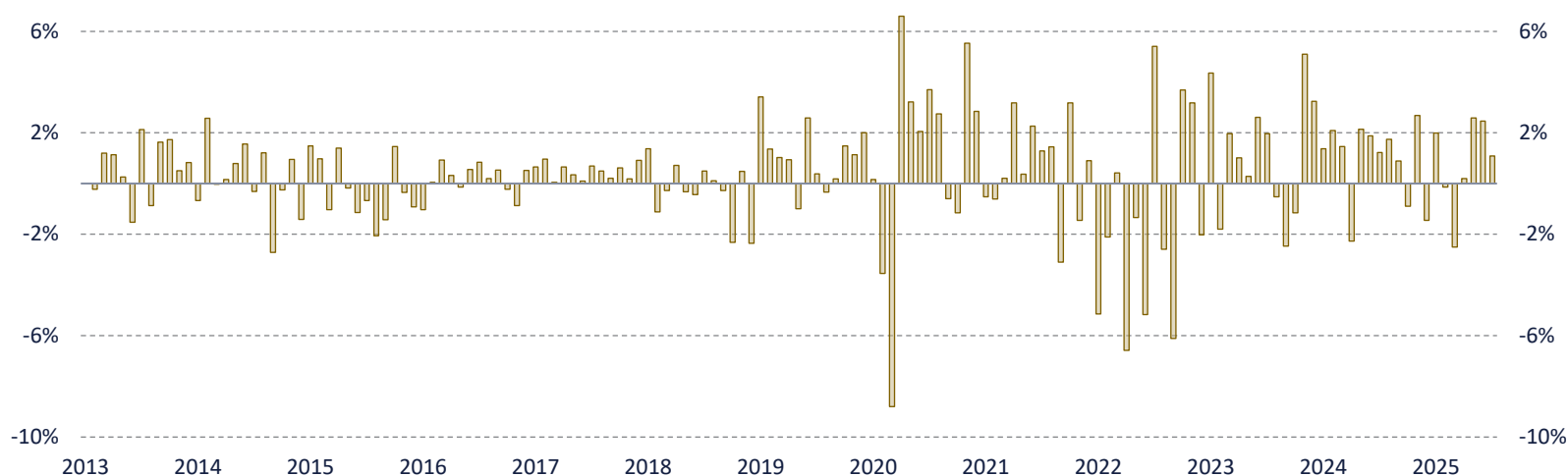
Portafolio Modelo Boreal – Rentabilidad en el año



- **Rentabilidad absoluta** (en el año): **6.82%**
- **Desviación estándar** (en el año): **9.29%**
- **Riesgo a la baja** (en el año): **6.83%**
- **Sharpe Ratio** (en el año): **0.78**
- **Sortino Ratio** (en el año): **0.73**

Datos a 18 de agosto de 2025. Fuente: Bloomberg y Boreal Capital Management. Rendimiento de la cartera modelo calculado en base al rendimiento neto de los fondos individuales que la componen, así como proxies adecuados para las notas estructuradas. El rendimiento no está auditado, no incluye comisiones de gestión, no representa operaciones reales y puede no reflejar el rendimiento real en cuentas individuales. Detalles de composición y cálculo disponibles bajo demanda

Portafolio Modelo Boreal – Rentabilidad histórica (1)



- **Rentabilidad absoluta (1 año): 9.29%**
- **Rentabilidad absoluta (3 años): 28.85%**
- **Rentabilidad absoluta (Desde enero 2013): 74.37%**

Datos a 18 de agosto de 2025. Fuente: Bloomberg y Boreal Capital Management. Rendimiento de la cartera modelo calculado en base al rendimiento neto de los fondos individuales que la componen, así como proxies adecuados para las notas estructuradas. El rendimiento no está auditado, no incluye comisiones de gestión, no representa operaciones reales y puede no reflejar el rendimiento real en cuentas individuales. Detalles de composición y cálculo disponibles bajo demanda

Portafolio Modelo Boreal – Rentabilidad histórica (2)



	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Return	9.58%	2.05%	-1.80%	1.57%	6.06%	-4.62%	14.67%	12.35%	7.19%	-17.63%	15.26%	13.57%	6.82%
Std. Deviation	3.82%	3.59%	3.67%	2.08%	1.45%	3.77%	3.78%	15.18%	7.18%	13.64%	6.36%	5.44%	9.29%
Sharpe Ratio	2.54	0.58	-0.72	0.61	3.57	-1.71	3.49	0.87	1.03	-1.38	1.65	1.71	0.78

Annualized Return: 4.50%

Annualized Std. Dev: 7.26%

Datos a 18 de agosto de 2025. Fuente: Bloomberg y Boreal Capital Management. Rendimiento de la cartera modelo calculado en base al rendimiento neto de los fondos individuales que la componen, así como proxies adecuados para las notas estructuradas. El rendimiento no está auditado, no incluye comisiones de gestión, no representa operaciones reales y puede no reflejar el rendimiento real en cuentas individuales. Detalles de composición y cálculo disponibles bajo demanda

Legal Disclaimer Boreal Capital Management AG

Investment advisory products and financial services are provided by Boreal Capital Management Ltd ("Boreal"), a Swiss external asset manager regulated by the SRO AAOs.

Boreal Capital Management Ltd is not permitted to give legal or tax advice. Only an attorney can draft legal documents and provide legal services and advice. Clients of Boreal should consult with their legal and tax advisors prior to entering into any financial transaction or estate plan.

The opinions and information contained herein have been obtained or derived from sources believed to be reliable, but Boreal makes no representation or guarantee as to their timeliness, accuracy or completeness or for their fitness for any particular purpose. The information contained herein does not purport to be a complete analysis of any security, company, or industry involved. Opinions and information expressed herein are subject to change without notice. Boreal and/or its affiliates may have issued materials that are inconsistent with or may reach different conclusions than those represented in this document, and all opinions and information are believed to be reflective of judgments and opinions as of the date that material was originally published. Boreal is under no obligation to ensure that other materials are brought to the attention of any recipient of this document. Boreal accepts no liability whatsoever and makes no representation, warranty or undertaking, express or implied, for any information, projections or any of the opinions contained herein or for any errors, omissions or misstatements in the document. Boreal does not undertake to update this document or to correct any inaccuracies which may have become apparent after its publication.

This material is not to be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security nor a solicitation to buy, subscribe or sell any currency or product or financial instrument, make any investment or participate in any particular trading strategy in any jurisdiction where such an offer or solicitation would not be authorized or to any person to whom it would be unlawful to make such an offer or invitation. The information and material presented herein are for general information only and do not specifically address individual investment objectives, financial situations or the particular needs of any specific person who may receive this presentation. It does not replace a prospectus or any other legal document relating to any specific financial instrument which may be obtained upon request from the issuer of the financial product. In this document Boreal makes no representation as to the suitability or appropriateness of the described financial instruments or services for any recipient of this document nor to their future performance. Each investor must make their own independent decision regarding any securities or financial instruments mentioned in this document and should independently determine the merits or suitability of any investment. Before entering into any transaction, investors are invited to read carefully the risk warnings and the regulations set out in the prospectus or other legal documents and are urged to seek professional advice from their financial, legal, accounting and tax advisors with regard to their investment objectives, financial situation and specific needs. The tax treatment of any investment depends on your individual circumstances and may be subject to change in the future. Boreal does not provide any tax advice within this document and the investor's individual circumstances were not taken into account when providing this document.

Investing in any security or investment strategies discussed herein may not be suitable for you, and you may want to consult a financial advisor. Nothing in this material constitutes individual investment, legal or tax advice. Investments involve risk and any investment may incur either profits or losses. The investments mentioned herein may be subject to risks that are difficult to quantify and to integrate into the valuation of investments. In general, products with a high degree of risk such as derivatives, structured products or alternative/non-traditional investments (such as hedge funds, private equity, real estate funds etc.) are suitable only for investors who are capable of understanding and assuming the risks involved. The value of any capital investment may be at risk and some or all of the original capital may be lost. The investments are exposed to currency fluctuations and may increase or decrease in value. Fluctuations in exchange rates may cause increases or decreases in your returns and/or in the value of the portfolio. The investments may be exposed to currency risks because a financial instrument or the underlying investment of a financial instrument is dominated in a currency different from the reference currency from the portfolio or other than the one of the investor's country of residence.

This document may refer to the past performance of financial instruments. Past performance does not guarantee future results. The value of financial instruments may fall or rise. All statements in this document other than statements of past performances and historical facts are "forward-looking statements" which do not guarantee the future performance. Financial projections included in this document do not represent forecasts or budgets but are purely illustrative examples based on series of current expectations and assumptions which may not eventuate. The actual performance, results, market value and prospects of a financial instrument may differ materially from those expressed or implied by the forward-looking statements in this document. Boreal disclaims any obligation to update any forward-looking statement as a result of new information, future events or otherwise. The information contained in this document is neither the result of financial analysis within the meaning of the Swiss Banking Association "Directive on the Independence of Financial Research" nor of independent investment research as per EU regulation on MiFID provisions.

Unless otherwise stated, the portfolios and its performances herein do not account for costs, fees, commissions, expenses charged on issuance and redemption of securities or other, nor any taxes that may be levied and / or charges, have no track record and have not been independently audited. Boreal shall accept no liability for any loss arising from the use of this material, nor shall Boreal treat any recipient of this material as a customer or client simply by virtue of its receipt. The information herein is not intended for any person residing in any jurisdiction in which it is unlawful to distribute this material.

This document is confidential and is intended only for the use of the person to whom it was delivered. This document may not be reproduced in whole or in part or delivered to any other person without the prior written approval of Boreal.

Legal Disclaimer Boreal Capital Management LLC, Boreal Capital Securities LLC and Boreal Capital Holdings LLC

Investment advisory products and services, are provided by Boreal Capital Management LLC, an investment adviser regulated by the Securities and Exchange Commission; investment products, trade execution and other services may be offered by Boreal Capital Securities LLC, a member of the FINRA and SIPC. Boreal Capital Management LLC and Boreal Capital Securities LLC are subsidiaries of Boreal Capital Holdings LLC.

Boreal Capital Holdings LLC, Boreal Capital Management LLC and Boreal Capital Securities LLC, their affiliates, and the directors, officers, employees and agents (collectively, "Boreal") are not permitted to give legal or tax advice. While Boreal can assist clients in the areas of estate and financial planning, only an attorney can draft legal documents and provide legal services and advice. Clients of Boreal should consult with their legal and tax advisors prior to entering into any financial transaction or estate plan. The opinions and information contained herein have been obtained or derived from sources believed to be reliable, but Boreal makes no representation or guarantee as to their timeliness, accuracy or completeness or for their fitness for any particular purpose. The information contained herein does not purport to be a complete analysis of any security, company, or industry involved. This material is not to be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security. Opinions and information expressed herein are subject to change without notice. Boreal and/or its affiliates may have issued materials that are inconsistent with, or may reach different conclusions than, those represented in this document, and all opinions and information are believed to be reflective of judgments and opinions as of the date that material was originally published. Boreal is under no obligation to ensure that other materials are brought to the attention of any recipient of this document.

The information and material presented herein are for general information only and do not specifically address individual investment objectives, financial situations or the particular needs of any specific person who may receive this presentation. Investing in any security or investment strategies discussed herein may not be suitable for you, and you may want to consult a financial advisor. Nothing in this material constitutes individual investment, legal or tax advice. Investments involve risk and any investment may incur either profits or losses. Past performance does not guarantee future results. Unless otherwise stated, the portfolios and its performances herein do not account for costs, fees and / or charges, have no track record and have not been independently audited. Boreal shall accept no liability for any loss arising from the use of this material, nor shall Boreal treat any recipient of this material as a customer or client simply by virtue of its receipt. The information herein is not intended for any person residing in any jurisdiction in which it is unlawful to distribute this material.

Securities investments, products and services:

- **Are not FDIC or Government Agency Insured**
- **Are not Bank Guaranteed • May Lose Value**
- **The information and materials presented here are not intended for persons in jurisdictions where it is unlawful to distribute such information and materials. For further information, please consult your legal advisor.**



ZURICH

Talstrasse 82
Postfach 2726
CH-8022 Zurich
+41-44-256-8050

MIAMI

1450 Brickell Avenue
Suite 2900 Miami
FL 33131 Florida
(305) 459-5400



BEST INTERNATIONAL RIA
Boreal Capital Management

www.borealcmm.com

