

# Política de inversión

---

Enero 2026

## Visión de mercado en pocas palabras – Enero 2026

- Estados Unidos vuelve a sorprender al alza. El PIB real del tercer trimestre creció un **4,3%**, y el **GDPNow de la Fed de Atlanta** apunta a alrededor del **5,3% para el cuarto trimestre**, lo que supone una revisión relevante del impulso en la actividad. Lo especial de esta fase en que nos encontramos es que la **productividad** está asumiendo más protagonismo, a esto se suma una moderación de las presiones de costes laborales, una combinación que permite crecer sin obligar a la Reserva Federal a endurecer la política en pleno ciclo expansivo.
- **Reaparece un escenario “Goldilocks”**. La inflación se modera, el mercado laboral se estabiliza y la política monetaria puede seguir siendo relativamente favorable. La inflación sigue sorprendiendo a la baja y se sitúa en un rango coherente con la experiencia histórica, aunque **ligeramente por encima del 2%**. Con un IPC cercano al **2,7%**, una subyacente en torno al **2,6%** y un paro próximo al **4,4%**, la economía no parece ni recesiva ni sobreacalentada. La caída de los costes laborales unitarios refuerza la narrativa de normalización y deja margen para recortes de tipos si la tendencia continúa.
- **La inteligencia artificial actúa como catalizador silencioso**. Es probable que las estadísticas oficiales **subestimen** su impacto real sobre la productividad. Más producción por hora y servicios ofrecidos a un **coste marginal cercano a cero** amplían la brecha entre valor creado e ingreso capturado, lo que denominamos “*PIB en la sombra*”. Esta dinámica puede elevar el crecimiento potencial y contener la inflación. El liderazgo sigue en EE. UU., con China como principal perseguidor, pero el impulso es global, lo que aumenta el incentivo para diversificar geográficamente.
- **Los déficits fiscales importan, pero la credibilidad importa aún más**. Los mercados castigan la pérdida de confianza más que los titulares. Japón es un recordatorio útil: cuando aumenta la inquietud sobre la mezcla de política fiscales y monetarias, las tensiones afloran. A los soberanos muy endeudados no se les penaliza solo por el nivel de deuda, sino por su credibilidad. Si EE. UU. mantiene un crecimiento real sólido, la trayectoria fiscal mejora de forma mecánica por mayores ingresos y un denominador más favorable, incluso con ruido político.
- **Cautela con los relatos de depreciación monetaria y las coberturas simplistas**. Los metales preciosos pueden diversificar, pero no son una solución mágica: reducen algunos riesgos y aumentan otros, especialmente el **riesgo de posicionamiento especulativo**. Para la bolsa, a corto plazo, el árbitro será la evolución de los beneficios: los resultados del cuarto trimestre pondrán a prueba si las valoraciones están respaldadas por crecimiento real. En crédito, los diferenciales siguen estrechos, coherentes con un ciclo que se prolonga, pero con poco margen para apreciación de capital. El *carry* puede funcionar, pero la asimetría más atractiva sigue estando en la renta variable.

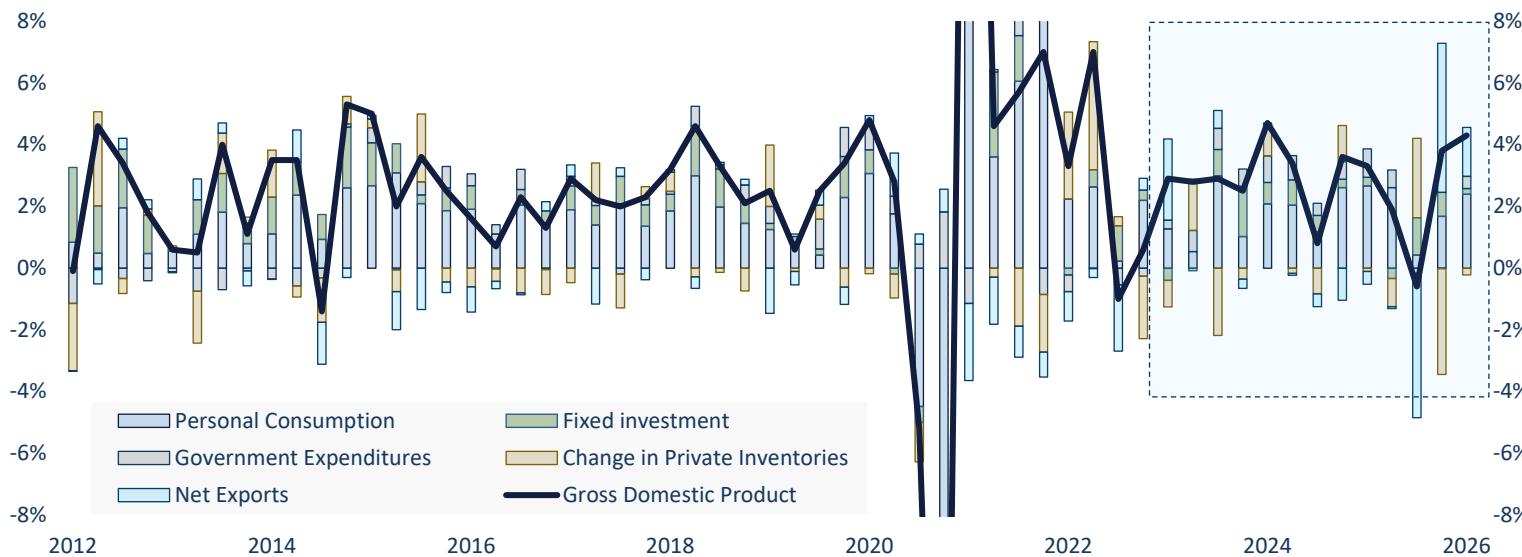
# Política de inversión

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	+	El crecimiento de beneficios justifica las valoraciones actuales. Más allá de las compañías directamente vinculadas a la infraestructura de IA, vemos pocos indicios de euforia y consideramos que, en las valoraciones, hay que incluir "prima de opción" que refleje las oportunidades de crecimiento impulsadas por la IA.
	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 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

## ¿Vuelta a una senda de crecimiento elevado?

*Saliendo del régimen de crecimiento post-crisis financiera*

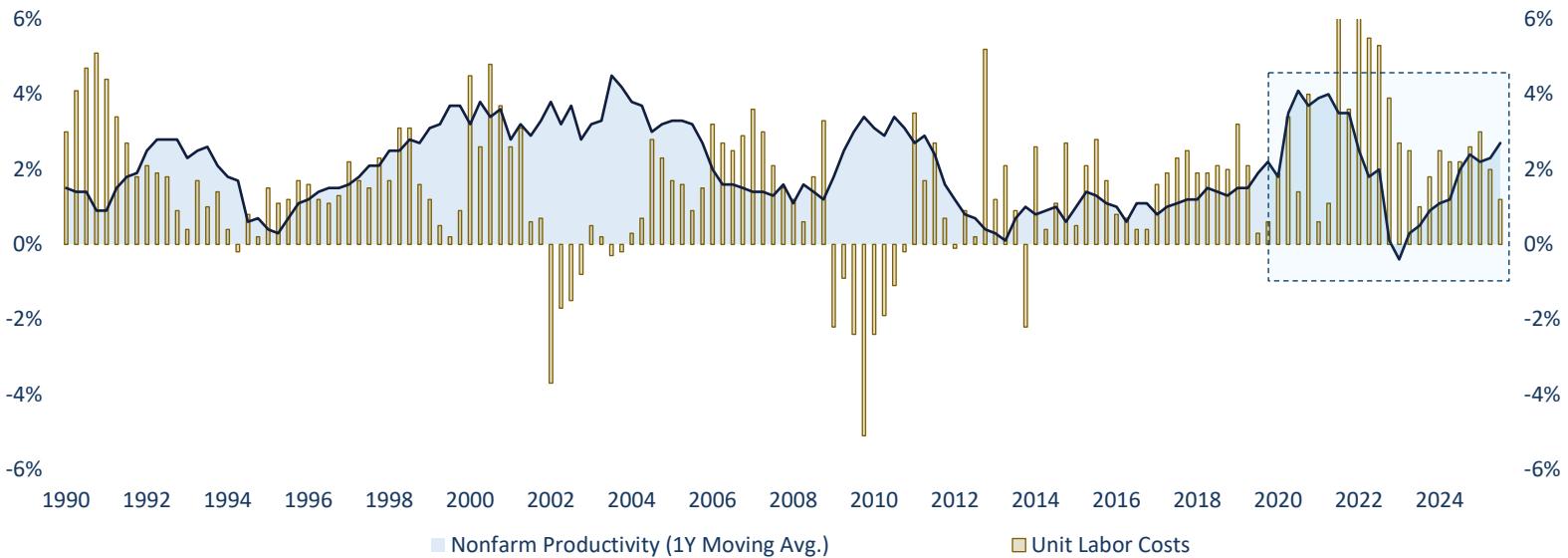


- El tercer trimestre ofreció una clara sorpresa al alza, liderada por el consumo. El PIB real creció un 4,3% en tasa anualizada, muy por encima de las expectativas, con un gasto de los hogares resiliente que explicó buena parte de la fortaleza observada.
- El impulso parece persistente, no transitorio. La fortaleza del tercer trimestre ya había sido anticipada por el modelo GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta y se ha extendido posteriormente, con estimaciones en tiempo real que apuntan a alrededor del 5% para el cuarto trimestre, lo que sugiere una re-aceleración relevante frente al patrón de crecimiento posterior a la crisis financiera global.

Fuente: Bloomberg

# Un milagro de productividad es una posibilidad real

*La IA como tecnología de propósito general, única en una generación*

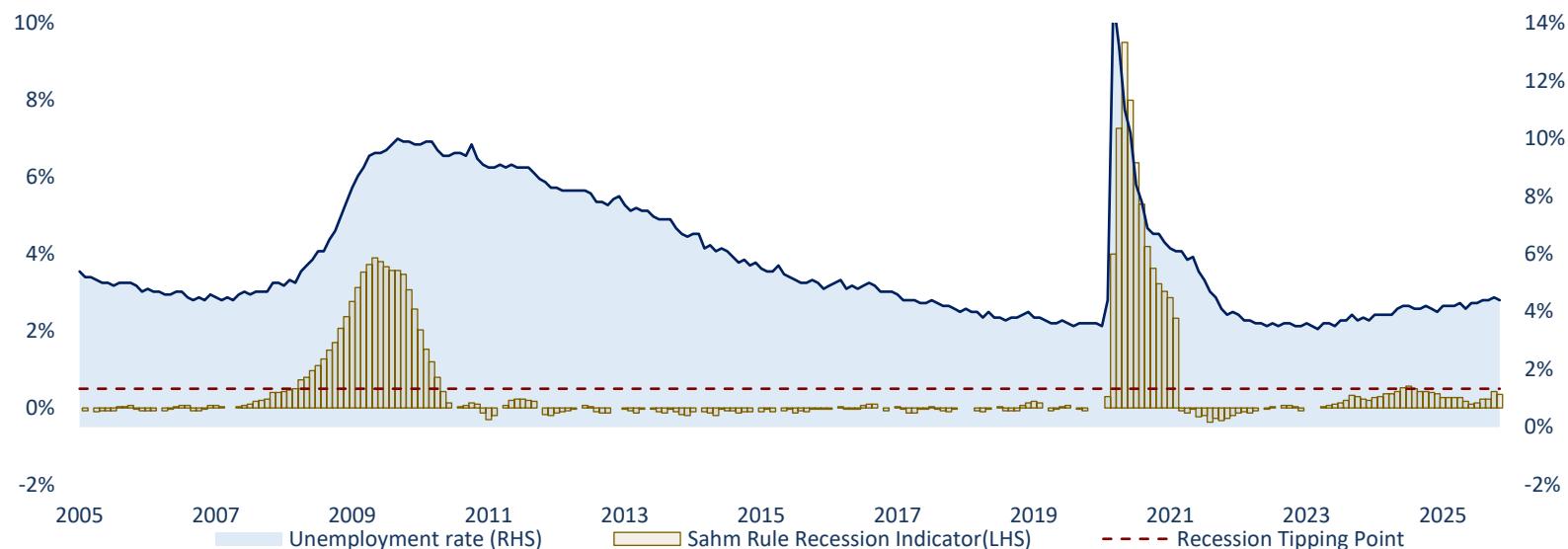


- El crecimiento de la productividad fue estructuralmente más débil tras la crisis financiera global, en línea con la desaceleración del crecimiento tendencial. La IA reúne las características de una tecnología de propósito general y **podría elevar la productividad hacia un régimen más alto, similar al observado en los años noventa**, a medida que su adopción se generalice.
- Al automatizar tareas y amplificar la productividad humana, la IA puede reducir los costes laborales unitarios y debilitar el traspaso de salarios a precios, **permitiendo que el crecimiento se mantenga sólido sin provocar un sobrecalentamiento de la economía**.

Fuente: Bloomberg

## Enfriándose de la mejor manera posible

*El mercado laboral se estabiliza sin apenas destruir empleo*

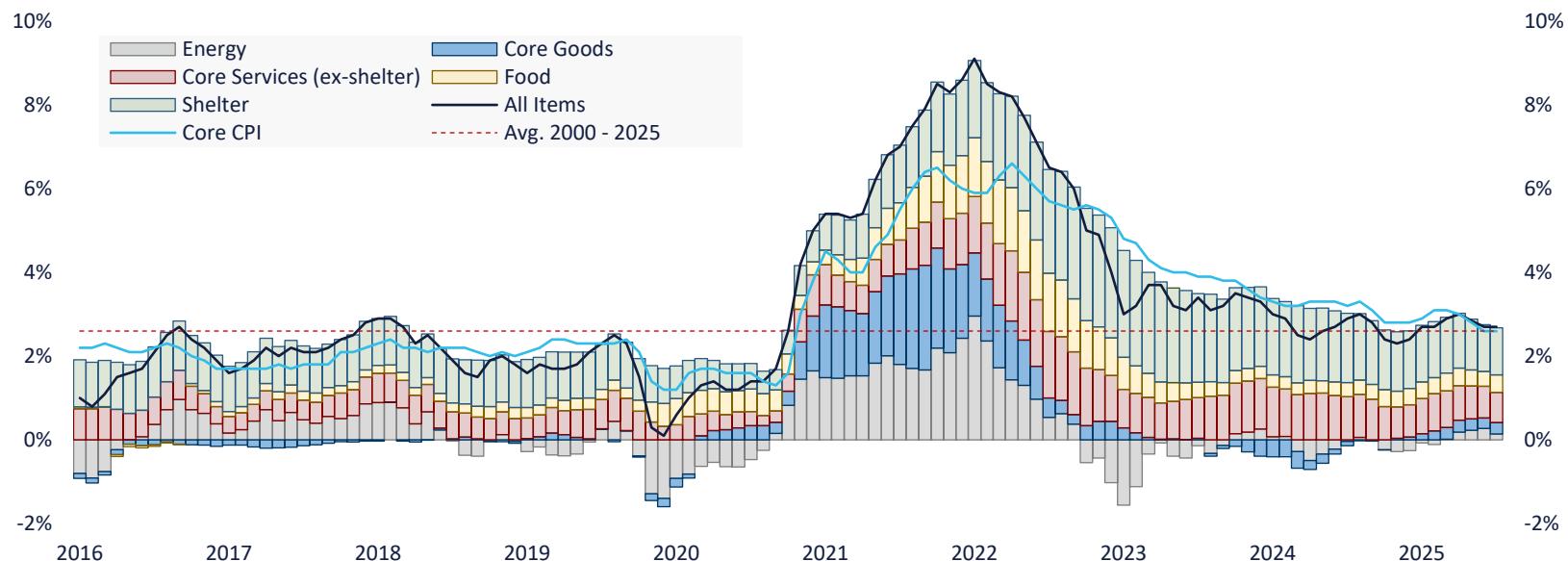


- **El nivel importa tanto como el cambio.** La tasa de paro ha repuntado ligeramente, pero se mantiene en niveles históricamente bajos, coherentes con un aterrizaje suave más que con una desaceleración brusca. El mercado laboral se enfria, pero no se deteriora.
- **Desaceleración sin destrucción.** La señal de aceleración en la tasa de desempleo que recoge la regla de Sahm se ha moderado de forma apreciable, lo que indica una estabilización del impulso laboral. De forma clave, la economía no está destruyendo empleo, reforzando el escenario de normalización frente al de recesión.

Fuente: Bloomberg

# La última pieza del puzzle

*La inflación vuelve a su nivel habitual*



- La inflación sigue sorprendiendo a la baja y se sitúa en niveles coherentes con la inflación observada en las últimas décadas, **moderadamente por encima del objetivo formal del 2%**. Con un IPC general en torno al **2,7%** y una subyacente cercana al **2,6%**.
- La normalización aporta **flexibilidad a la política económica**. Con una tasa de paro próxima al **4,4%** y una moderación de los costes laborales unitarios, la economía no muestra signos de sobrecalentamiento ni de recesión. La desinflación puede continuar sin un aumento relevante del desempleo, permitiendo que la política monetaria siga siendo acomodaticia.

Fuente: Bloomberg

## Una aceleración desigual

*Los servicios lideran mientras la industria sigue en contracción*



- **Persiste una economía a dos velocidades.** Los PMIs muestran una **aceleración de los servicios** mientras la **industria manufacturera permanece en contracción**, un patrón que también se observa en Europa.
- **La industria debería recuperar tracción si el crecimiento se mantiene.** El escenario base es que la manufactura salga gradualmente de su bache a medida que se normalicen inventarios y se amplíe la demanda. **Los servicios pueden beneficiarse antes de la adopción de la IA**, dado que las ganancias de productividad se despliegan más rápido en procesos digitales y de conocimiento que en sectores intensivos en capital.

Fuente: Bloomberg

# Cuando la protección se convierte en especulación

*Las narrativas se imponen a los fundamentales*



- Las “manías” del oro siguen un patrón recurrente. Periodos de elevada incertidumbre alimentan narrativas catastrofistas que empujan al oro muy por encima de lo que justifican los fundamentales, y suelen ir acompañados de **reacciones exageradas y tardías** en la plata y otros metales preciosos.
- El oro puede tener un papel en cartera, pero el momento de entrada importa. Cuando el posicionamiento responde más a la narrativa que a los fundamentales macro, la protección se transforma en especulación. Episodios pasados, incluidos los años setenta y ciclos más recientes, muestran que **entrar tarde en rallies impulsados por el relato ha ofrecido malos resultados ajustados al riesgo**.

Fuente: Bloomberg

# Una demanda estructural, no un referéndum político

EE. UU. es hoy menos dependiente del ahorro extranjero



- Estados Unidos emite deuda en su propia moneda y se beneficia de una **demandas estructural o “cautiva”**, ligada al papel insustituible de los **Tesoros** como **principal activo seguro y mercado soberano más profundo y líquido** del mundo.
- La menor dependencia relativa de inversores extranjeros responde a una **mayor absorción doméstica**, coherente con el mejor desempeño económico de EE. UU. frente a sus pares. Japón ilustra el mismo principio desde otra perspectiva: incluso con niveles de deuda elevados, una moneda creíble y una base inversora doméstica amplia reducen la sensibilidad a la deuda.

Fuente: Treasury International Capital System and Federal Reserve Bank of St Louis

## No sobrecomplicar el análisis

*Los líderes en IA siguen cotizando dentro de rangos históricos*



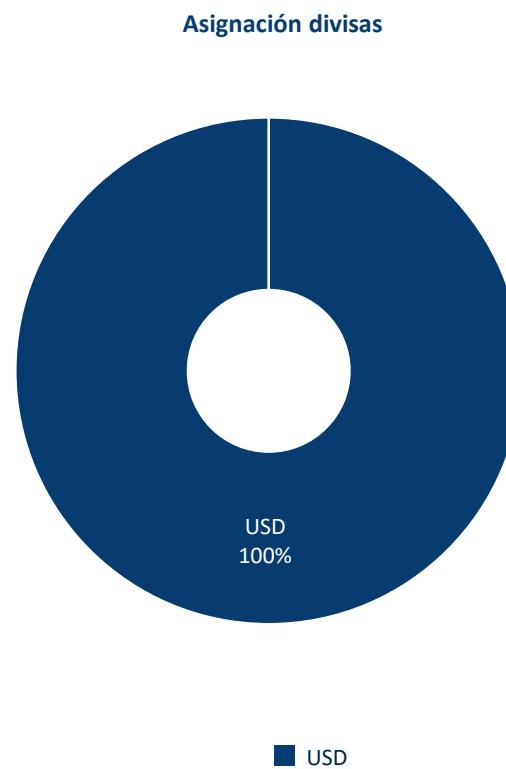
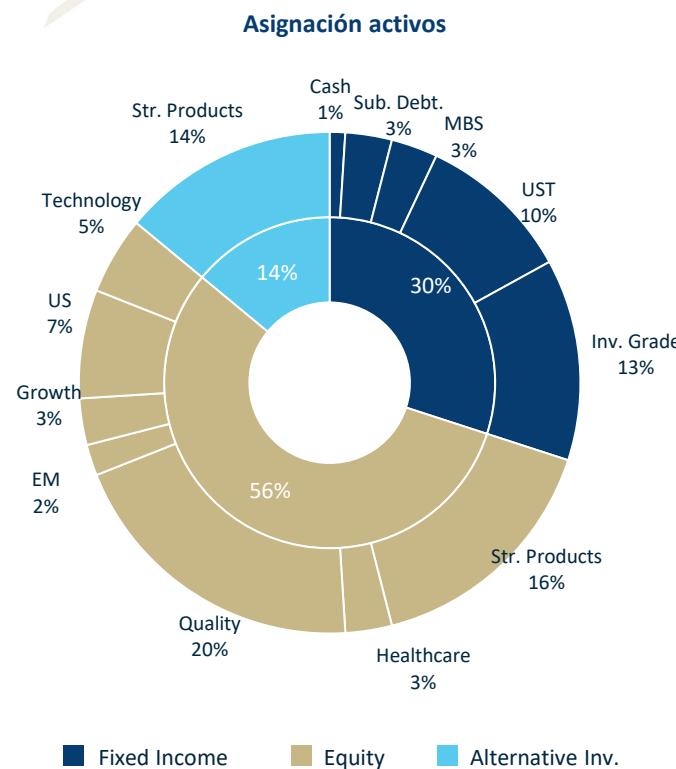
- **No hay una burbuja de múltiplos.** Las valoraciones de las principales compañías ligados a la IA se mantienen, **dentro de sus rangos históricos**. En algunos casos, el desempeño ha sido incluso **inferior al del mercado** en los últimos años.
- **La asimetría sigue siendo favorable.** La brecha entre **valor creado y valor capturado** continúa siendo elevada, dado que gran parte del beneficio actual de la IA se refleja como productividad no monetizada. A medida que la inferencia se tarifique e integre en los procesos empresariales, la captura de valor debería aumentar.

Fuente: Bloomberg

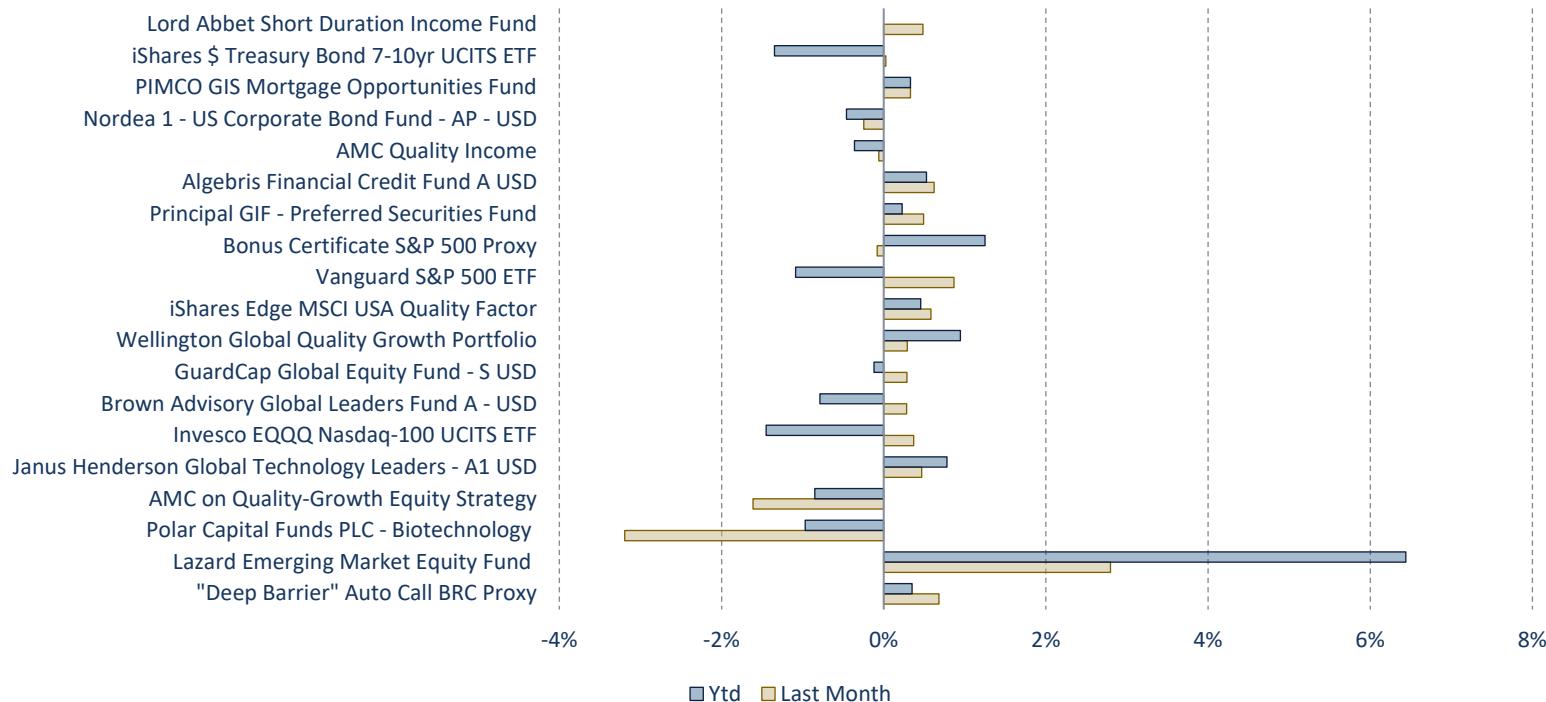
# Escenarios de inversión

	Escenario 1 Error de política monetaria – Por exceso o por defecto	Escenario 2 Los vientos de cola prolongan el ciclo	Escenario 3 IA – oportunidad o burbuja?
Causas	<ul style="list-style-type: none"> <li>La inflación permanece por encima del objetivo, apoyada por un mercado laboral tensionado, vivienda resiliente y posibles fricciones comerciales.</li> <li>La Fed no calibra bien crecimiento e inflación: mantiene la restricción demasiado tiempo o recorta prematuramente y luego debe endurecer con más fuerza.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Políticas procrecimiento, balances sólidos y un sesgo fiscal y monetario acomodaticio prolongan el ciclo.</li> <li>La desinflación continúa y la Fed avanza gradualmente hacia una postura neutral sin reavivar la inflación.</li> <li>El crecimiento se mantiene firme: el déficit fiscal mejora en el margen, la curva se empina, los diferenciales siguen contenidos y los beneficios crecen de forma sostenida.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La IA puede impulsar productividad y beneficios, pero también generar disruptiones y episodios de euforia y pánico.</li> <li>La inversión en infraestructuras de IA sostiene el crecimiento a corto plazo, con riesgo de sobrekapacidad si la adopción de la tecnología decepciona.</li> </ul>
Impacto de mercado	<ul style="list-style-type: none"> <li>La renta variable sufre por revisiones a la baja de beneficios y compresión de múltiplos, aunque el "put de la Fed" limita la caída una vez se flexibiliza la política monetaria.</li> <li>El crédito sufre: los diferenciales se amplían desde niveles muy estrechos.</li> <li>La deuda soberana de alta calidad actúa como refugio; activos cílicos y ligados a materias primas quedan rezagados.</li> <li>El dólar tiende a apreciarse en fases de aversión al riesgo y con una Fed relativamente restrictiva.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La renta variable se apoya en beneficios sólidos y un buen desempeño más generalizado del mercado, más allá de las grandes acciones tecnológicas.</li> <li>El crédito se beneficia de una baja tasa de impagos y un buen retorno vía cupones.</li> <li>La deuda de calidad aporta rendimientos y cierta protección, con un potencial extra de subida si las tasas en el largo plazo bajan.</li> <li>Materias primas consistentes con crecimiento; dólar estable por diferenciales reales favorables.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El efecto positivo en márgenes y ganancias puede beneficiar de manera generalizada al mercado, y justificar valoraciones más altas en los líderes de IA.</li> <li>Expectativas elevadas y posicionamiento concentrado aumentan el riesgo de correcciones abruptas si beneficios, regulación o tecnología decepcionan.</li> <li>El impacto en tipos e inflación no es lineal: el capex puede mantener tipos reales altos, mientras el efecto desinflacionista de la productividad llega con retraso</li> </ul>
Probabilidad	15%	70% (+5%)	15% (-5%)
<b>Catalizadores a corto plazo</b>			
Incremento de productividad por la IA, Desescalada en Ucrania y Oriente Medio reduce los precios de la energía, Bajada de la inflación			
<b>Otros riesgos</b>			
Burbuja en las crypto, Techo de deuda, Tensiones (geo)políticas, Desaceleración en China/Europa, Corrección del mercado inmobiliario			

## Portafolio Modelo Moderado Boreal (USD)



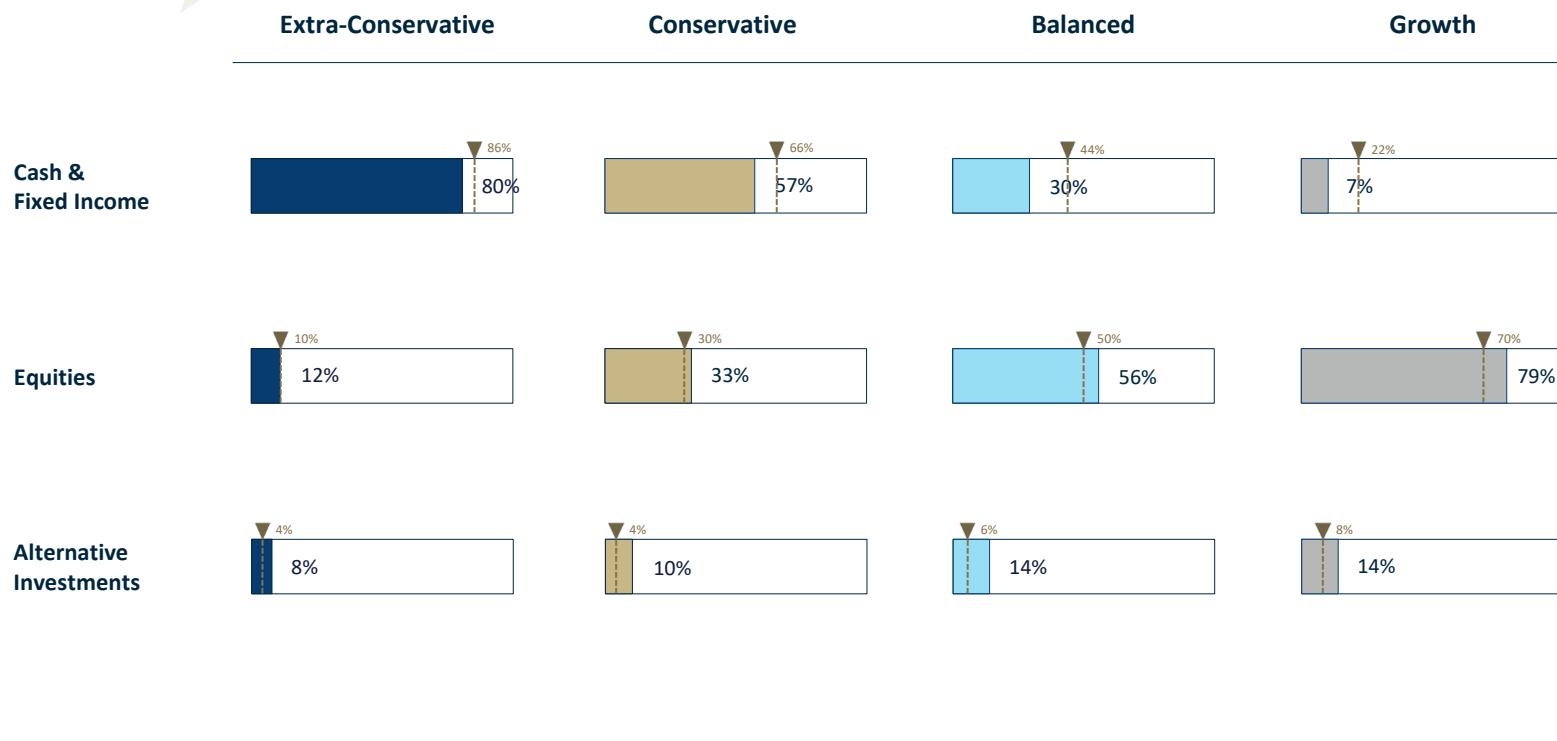
## Evolución de la cartera modelo



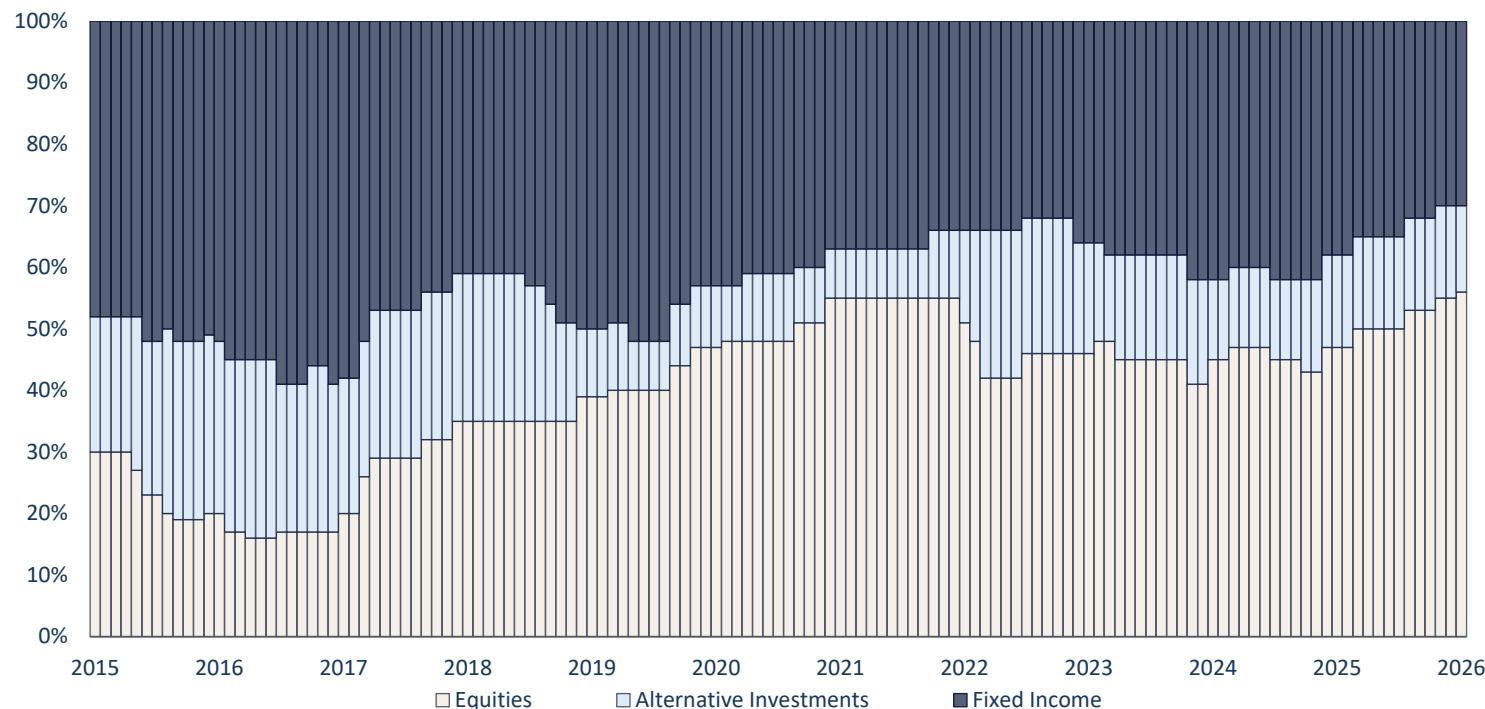
Fuente: Bloomberg, a 21 de enero de 2026

\* Fondo publica NAV con un mes de retraso

## Perfiles de inversión Boreal



## Portafolio Modelo Boreal – Asignación de activos

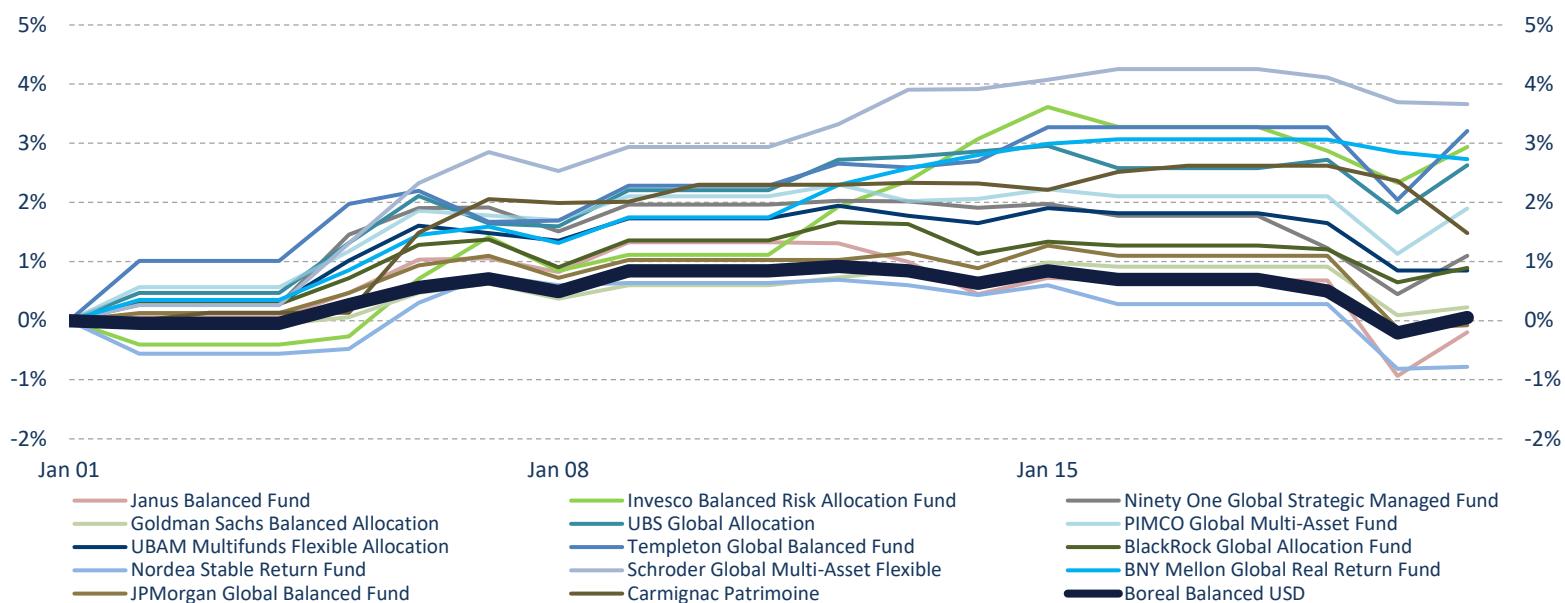


## Portafolio Modelo Boreal – Evolución VaR y volatilidad



Datos a 21 de enero de 2026. 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.

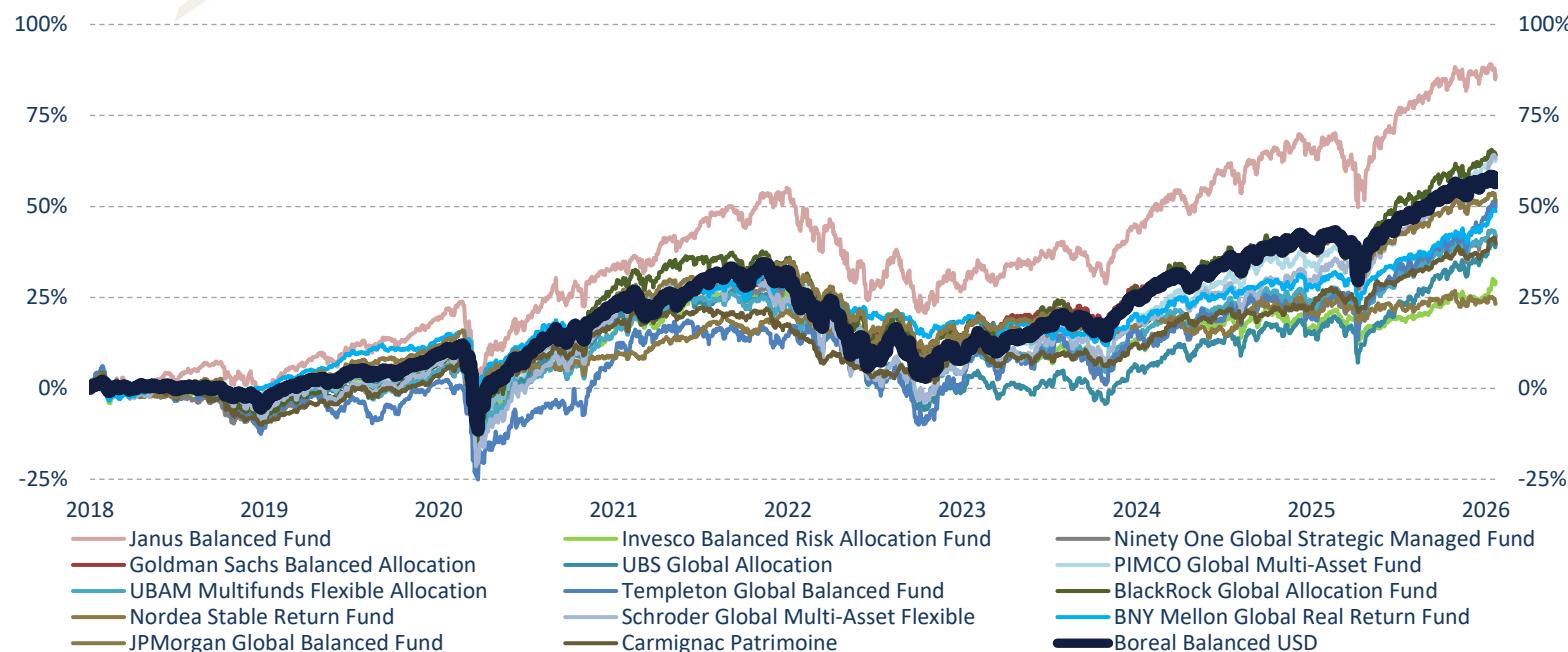
## Portafolio Modelo Boreal – Evolución VaR y volatilidad



- **Rentabilidad absoluta (en el año): 12º**
- **Desviación estándar (en el año): 1º**
- **Riesgo a la baja (en el año): 3º**
- **Sharpe Ratio (en el año): n/a**
- **Sortino Ratio (en el año): n/a**

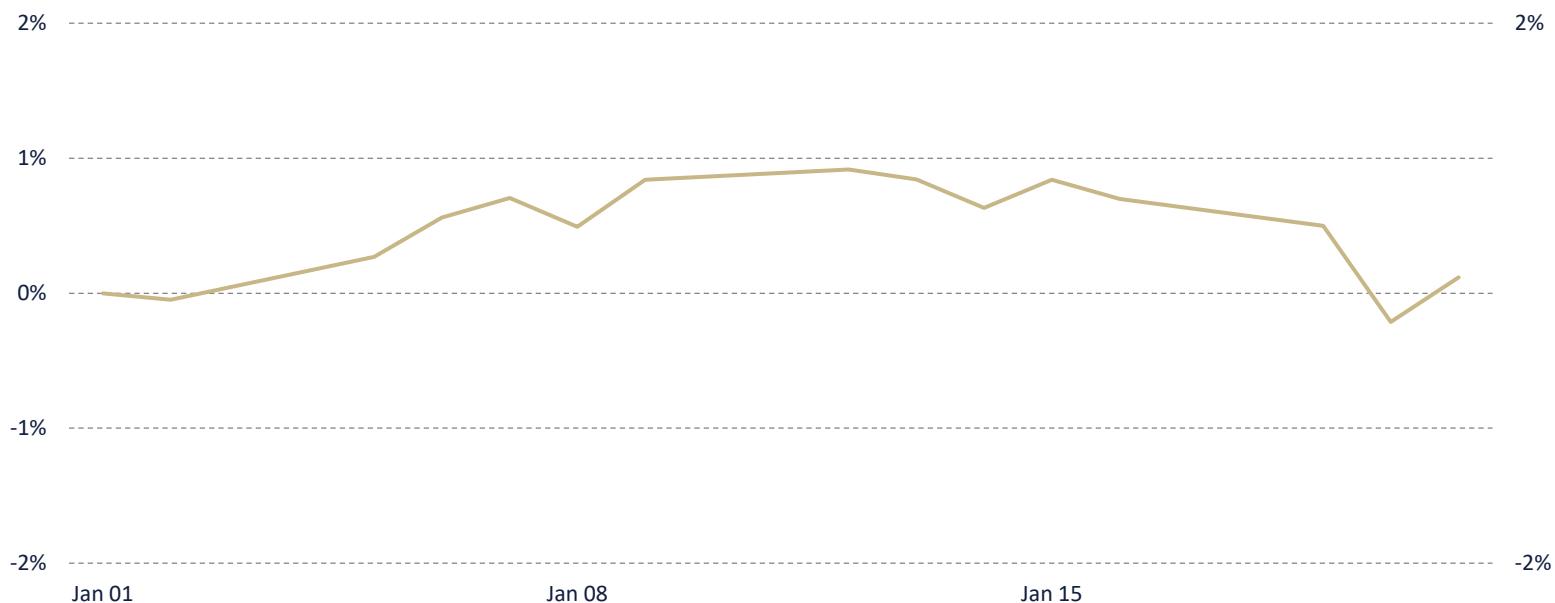
Datos a 21 de enero de 2026. Fuente: Bloomberg y Boreal Capital Management. Rendimiento de la cartera modelo calculado en base al rendimiento neto de los fondos individuales que la componen, así como proxies adecuados para las notas estructuradas. El rendimiento no está auditado, no incluye comisiones 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 21 de enero de 2026. 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

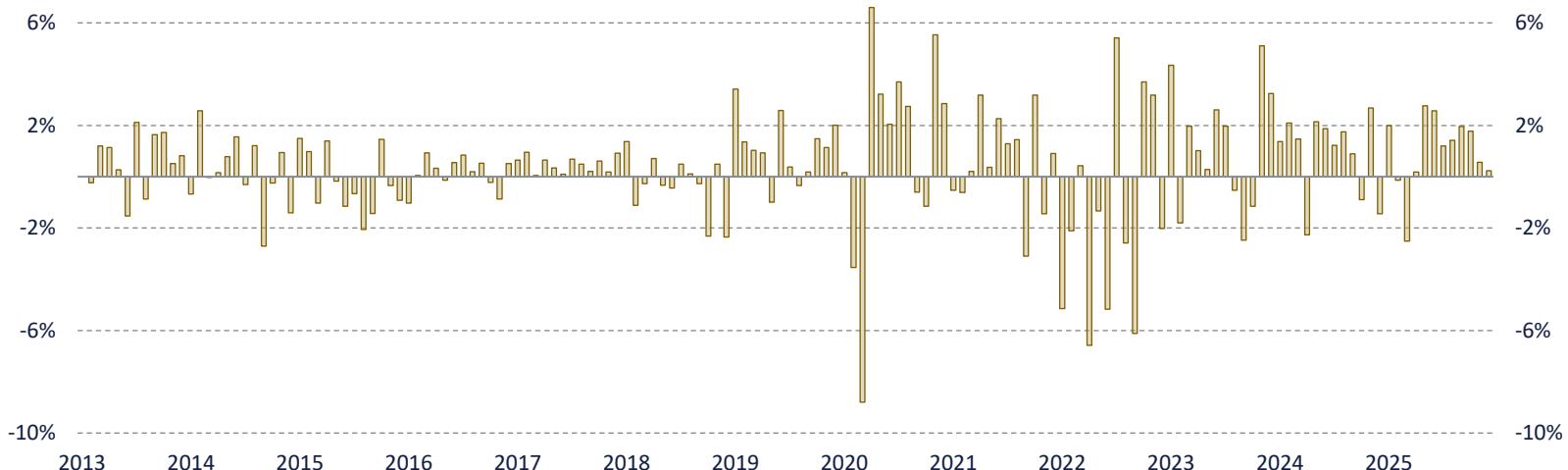
## Portafolio Modelo Boreal – Rentabilidad en el año



- **Rentabilidad absoluta (en el año): 0.12%**
- **Desviación estándar (en el año): 4.61%**
- **Riesgo a la baja (en el año): 3.57%**
- **Sharpe Ratio (en el año): n/a**
- **Sortino Ratio (en el año): n/a**

Datos a 21 de enero de 2026. 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): 11.20%**
- **Rentabilidad absoluta (3 años): 40.34%**
- **Rentabilidad absoluta (Desde enero 2013): 84.30%**

Datos a 21 de enero de 2026. 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	2026
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%	12.57%	0.12%
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%	8.44%	4.61%
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	0.98	-0.32

Annualized Return: 4.79%

Annualized Std. Dev: 7.25%

Datos a 21 de enero de 2026. 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 AOOS.

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

CITYWIRE

INTERNATIONAL  
WEALTH  
MANAGEMENT  
AWARDS 2024  
WINNER: US

BEST INTERNATIONAL RIA  
Boreal Capital Management

[www.borealcml.com](http://www.borealcml.com)



*yours independently*