



NOESIS
Capital Management

**Fountain Square
2700 North Military Trail, Suite 210
Boca Raton, FL 33431
www.noesis-capital.com
(561) 999-9888**

This Brochure provides information about the qualifications and business practices of Noesis Capital Management, Corp. ("Noesis Capital", "Noesis" or "NCM"). If you have any questions about the contents of this Brochure, please contact us at (561) 999-9888. The information in this brochure has not been approved or verified by the United States Securities and Exchange Commission or by any state securities authority.

Este Folleto provee información sobre las calificaciones y prácticas de negocios de Noesis Capital Management, Corp. ("Noesis Capital", "Noesis" o "NCM"). Si tiene alguna pregunta sobre el contenido de este Folleto, por favor contáctenos al (561) 999-9888. La información contenida en este folleto no ha sido aprobada ni verificada por la Comisión de Valores de Estados Unidos ni por ninguna autoridad estatal de valores.

Noesis Capital is an SEC registered investment advisor. The term "registered" is not intended to imply that a certain level of skill or training has been obtained by NCM or its representatives.

Noesis Capital es un asesor de inversiones registrado en la SEC. El término "registrado" no pretende implicar que un cierto nivel de habilidad o capacitación haya sido obtenido por NCM o sus representantes.

ITEM 2: MATERIAL CHANGES / CAMBIOS MATERIALES

The only material changes for NCM since the firm's last annual filing of the brochure filed on December 21, 20154 are NCM no longer offers Third-Party Alternative Investment Services to clients and the fee schedule change. There are also minor adjustments made to items 4, 5, 7, 8, 11, 12, 14 and 17. Additional information about Noesis Capital is also available on the SEC's website at www.adviserinfo.sec.gov.

Los únicos cambios materiales para NCM desde la última presentación anual de la empresa del folleto presentado el 21 de diciembre de 20154 son NCM ya no ofrece Servicios de Inversión Alternativa de Terceros a los clientes y el cambio de horario de tarifas. También hay pequeños ajustes hechos a los ítems 4, 5, 7, 8, 11, 12, 14 y 17. Información adicional sobre Noesis Capital también está disponible en el sitio web de la SEC en www.adviserinfo.sec.gov.

ITEM 3: TABLE OF CONTENTS / TABLA DE CONTENIDO

ITEM 1: COVER PAGE / PORTADA.....	1
ITEM 2: MATERIAL CHANGES / CAMBIOS MATERIALES.....	2
ITEM 3: TABLE OF CONTENTS / TABLA DE CONTENIDO	3
ITEM 4: ADVISORY BUSINESS / NEGOCIO DE ASESORIA	4
ITEM 5: FEES & COMPENSATION / HONORARIOS Y COMPENSACION	6
ITEM 6: PERFORMANCE-BASED FEES & SIDE-BY-SIDE MANAGEMENT / COMISIONES SOBRE RESULTADOS Y GESTIÓN LATERAL.....	9
ITEM 7: TYPES OF CLIENTS / TIPOS DE CLIENTES.....	10
ITEM 8: METHODS OF ANALYSIS, INVESTMENT STRATEGIES & RISK OF LOSS / MÉTODOS DE ANÁLISIS, ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN Y RIESGO DE PÉRDIDA.....	10
ITEM 9: DISCIPLINARY INFORMATION / INFORMACIÓN DISCIPLINARIA.....	14
ITEM 10: OTHER FINANCIAL INDUSTRY ACTIVITIES & AFFILIATIONS / OTRAS ACTIVIDADES Y AFFILIACIONES EN LA INDUSTRIA FINANCIERA.....	14
ITEM 11: CODE OF ETHICS, PARTICIPATION OR INTEREST IN CLIENT TRANSACTIONS AND PERSONAL TRADING / CÓDIGO DE ÉTICA, PARTICIPACIÓN O INTERÉS EN LAS TRANSACCIONES DE CLIENTES Y NEGOCIACIÓN PERSONAL	15
ITEM 12: BROKERAGE PRACTICES / PRACTICAS DE CORRETAJE.....	19
ITEM 13: REVIEW OF ACCOUNTS / REVISION DE CUENTAS	26
ITEM 14: CLIENT REFERRALS & OTHER COMPENSATION / REFERENCIAS DEL CLIENTE Y OTRAS COMPENSACIONES	27
ITEM 15: CUSTODY / CUSTODIA.....	27
ITEM 16: INVESTMENT DISCRETION / DISCRECIÓN DE INVERSIÓN.....	28
ITEM 17: VOTING CLIENT SECURITIES / ACCIONES CON VOTO DE CLIENTES.....	28
ITEM 18: FINANCIAL INFORMATION / INFORMACION FINANCIERA.....	29

ITEM 4: ADVISORY BUSINESS / NEGOCIO DE ASESORIA

Firm Description / Descripción de la Firma

Noesis Capital is located in Boca Raton, Florida. Noesis began operating as a State of Florida investment adviser on September 5, 1995 and moved to SEC registration on April 27, 2001. The firm is owned by Noesis International Holdings, Inc. and Jeremiah Spitzberg (CFA, CPA). Noesis International Holdings, Inc. is owned by NCM's CEO / CCO, Nicolas Letschert (CFP™).

Noesis Capital se encuentra en Boca Raton, Florida. Noesis comenzó a operar como asesor de inversiones del estado de Florida el 5 de septiembre de 1995 y se trasladó al registro de la SEC el 27 de abril de 2001. La firma es propiedad de Noesis International Holdings, Inc. y Jeremiah Spitzberg (CFA, CPA). Noesis International Holdings, Inc. es propiedad de NCM's CEO / CCO, Nicolas Letschert (CFP™).

As of September 30, 2016, our assets under management consisted of:

Al 30 de septiembre de 2016, nuestros activos bajo gestión consistían en:

	Number of Accounts / Numero de Cuentas	Assets Under Management / Activos Bajo Gestión
Discretionary / Discrecional	787	\$ 330,313,493
Non-Discretionary / No Discrecional	76	\$ 35,264,401
Assets under Advisement ¹ / Activos Bajo Asesoría	N/A	\$ 27,737,186
Total	863	\$ 393,315,080

Investment Advisory Services / Servicios de Asesoría de Inversiones

Noesis provides ongoing portfolio management services for its clients. The firm's preference is to deliver these services on a discretionary basis but may also do so on a non-discretionary basis when appropriate. NCM obtains information pertaining to each client's investment objectives, time horizon, and tolerance for risk so that portfolios can be tailored to meet individual needs. Clients also have the ability to impose reasonable restrictions on investing in specific, or groups of, securities within their account. However, such restrictions and guidelines imposed by clients affect the composition and performance of portfolios.

Noesis ofrece servicios continuos de gestión de cartera para sus clientes. La preferencia de la empresa es prestar estos servicios de manera discrecional, pero también puede hacerlo de manera no discrecional cuando sea apropiado. NCM obtiene información relativa a los objetivos de inversión de cada cliente,

¹ Assets under advisement represent our UMA or Model assets, for which we have neither discretionary authority nor responsibility for arranging or effecting the purchase or sale of recommendations provided to and accepted by the ultimate client. Inclusion of these assets will make our total assets number different from assets under management disclosed in Item 5.F of Adviser's Form ADV Part 1A due to specific calculation instructions for Regulatory Assets Under Management.

horizonte temporal y tolerancia al riesgo para que las carteras puedan adaptarse a las necesidades individuales. Los clientes también tienen la capacidad de imponer restricciones razonables a la inversión en determinados o grupos de valores dentro de su cuenta. Sin embargo, tales restricciones y directrices impuestas por los clientes afectan la composición y el desempeño de las carteras.

Each account is assigned to a Portfolio Manager (or PM). The firm's PMs share information with one another on specific investments and market outlook on a regular and continuous basis. The firm's research team leads the firm's research efforts and provides guidance to Noesis' Portfolio Managers. This gives the firm a common investment philosophy and results in many client portfolios owning common securities, however final discretion is given to each account's PM. This periodically results in different holding periods for commonly held securities amongst the firm's accounts. Noesis has processes in place to ensure that all trades are made in accordance with current industry regulations and the firm's code of ethics so that the firm's clients are not unfairly advantaged or disadvantaged by the decisions of their Portfolio Manager.

Cada cuenta se asigna a un gestor de cartera (o PM). Los PM de la empresa comparten información entre sí sobre inversiones específicas y perspectivas de mercado de forma regular y continua. El equipo de análisis de la firma dirige los esfuerzos de análisis de la firma y proporciona orientación a los gestores de carteras de Noesis. Esto le da a la empresa una filosofía de inversión común y resulta en muchas carteras de clientes que tienen valores comunes, sin embargo, la discreción final se da al PM de cada cuenta. Esto se traduce en diferentes períodos de tenencia de los valores comunes entre las cuentas de la empresa. Noesis tiene procesos establecidos para asegurar que todos los oficios se realicen de acuerdo con las regulaciones actuales de la industria y el código de ética de la empresa para que los clientes de la empresa no sean favorecidos o desfavorecidos injustamente por las decisiones de su Gestor de Cartera.

Financial Planning Services / Servicio de Planeación Financiera

As part of our advisory services, Noesis offers informal financial planning services. These services are primarily focused on planning for future cash flow, education, and retirement needs. The firm does not charge additional fees for financial planning services.

Como parte de nuestros servicios de asesoramiento, Noesis ofrece servicios informales de planificación financiera. Estos servicios están principalmente centrados en la planificación de flujos de efectivo futuros, educación y necesidades de jubilación. La empresa no cobra tarifas adicionales por los servicios de planificación financiera

Unified Managed Program / Programa de Gestión Unificado

Noesis provides investment advisory services in connection with unified managed account ("UMA") where Noesis generally provide ongoing non-discretionary investment recommendations in the form of one or more "model" portfolios, and the Sponsor (SMA) or its designee, rather than Noesis, makes the investment decision and executes trades on behalf of its underlying clients. Noesis does not have discretion of assets under advisement and therefore it does not execute trades, or vote proxies for the end-client. Noesis has adopted policies and procedures designed to ensure that any investment advice is communicated to SMA Sponsors on a timely basis so that trades can be executed for their clients in a fair

manner.

Noesis ofrece servicios de asesoría de inversiones en relación con la cuenta gestionada unificada ("UMA") donde Noesis generalmente ofrece recomendaciones de inversión no discrecionales en forma de una o más carteras "modelo", y el Patrocinador (SMA) o su designado, en lugar de Noesis, toma la decisión de inversión y ejecuta operaciones en nombre de sus clientes subyacentes. Noesis no tiene discreción de los activos bajo asesoramiento y por lo tanto no ejecuta operaciones, o voto proxies para el cliente final. Noesis ha adoptado políticas y procedimientos diseñados para asegurar que cualquier consejo de inversión se comunique a los Patrocinadores de SMA en forma oportuna para que los oficios puedan ser ejecutados para sus clientes de una manera justa.

Participation in Wrap Fee Programs / Participacion en los Programas “Wrap Fee”

NCM participates as a manager in wrap fee programs sponsored by other investment advisors. We receive a portion of the fee that is paid to the program sponsor in exchange for portfolio management services. It is a core-equity model. Stephen Smith, CFA is the lead Portfolio Manager of the firm’s accounts offered through wrap fee programs. These portfolios are branded as Noesis Core Equity Portfolios. Mr. Smith participates in the firm’s research process and regularly shares information and views with other PMs, but has final discretion over Noesis Core Equity Portfolios. This results in portfolios that differ from other accounts managed by Noesis. Noesis Core Equity Portfolios may own similar securities to other Noesis clients but holding periods may differ. The firm has processes in place to ensure that all trades are made in accordance with current industry regulations and the firm’s code of ethics so that NCM clients are not unfairly advantaged or disadvantaged by the decisions of their Portfolio Manager.

NCM participa como gestor en programas “Wrap Fee” patrocinados por otros asesores de inversiones. Recibimos una parte de la tarifa que se paga al patrocinador del programa a cambio de servicios de gestión de cartera. Es un modelo de capital básico. Stephen Smith, CFA, es el principal gestor de cartera de las cuentas de la empresa ofrecidos a través de estos programas. Estas carteras están catalogadas como Noesis Core Equity Portfolios. El Sr. Smith participa en el proceso de Análisis de la firma y regularmente comparte información y puntos de vista con otros PM, pero tiene discreción final sobre los Noesis Core Equity Portfolios. Esto da como resultado carteras que difieren de otras cuentas gestionadas por Noesis. Noesis Core Equity Portfolios puede tener valores similares a otros clientes de Noesis, pero los períodos de tenencia pueden diferir. La empresa cuenta con procesos para garantizar que todas las operaciones se realicen de acuerdo con las regulaciones actuales de la industria y el código ético de la empresa para que los clientes de NCM no estén injustamente favorecidos o desfavorecidos por las decisiones de su Gestor de Cartera.

ITEM 5: FEES & COMPENSATION / HONORARIOS & COMPENSACION

Standard Fee Schedule / Tabla de Tarifas Estandar

Noesis is compensated for advisory services by charging a fee based on assets under management

according to the schedule below:

Noesis es recompensado por los servicios de asesoría cobrando una comisión basada en los activos gestionados de acuerdo con la siguiente tabla:

Assets Under Management / Activos Bajo Gestión	Fee / Cargos
First \$1 Million / Primer \$1 Millon	1.50%
Above \$1 Million / Arriba de \$1 Millon	0.75%

In certain circumstances where Noesis serves as a manager to wrap fee sponsors and has minimal servicing requirements, a lower annual rate is available. Clients of wrap fee programs should consult the wrap sponsor’s brochure for details regarding the client’s individual fees.

En ciertas circunstancias en las que Noesis actúa como gestor para programas “wrap fee” de patrocinadores y tiene requisitos mínimos de servicio, dispone de una tasa anual más baja. Los clientes de los programas “wrap fee” deben consultar el folleto del patrocinador para detalles sobre las tarifas individuales del cliente.

Fees are negotiable at our discretion and may differ from the standard fee schedule above. Each client’s fee is stated in the client agreement and is charged quarterly in advance based on the ending account value on the last day of the month of the preceding quarter. Clients have the option of having fees billed to them or having them deducted directly from their investment accounts.

Las tarifas son negociables a nuestra discreción y pueden diferir de la tarifa estándar anterior. Los honorarios de cada cliente se indican en el contrato del cliente y se cobran trimestralmente por adelantado sobre la base del valor final de la cuenta en el último día del mes del trimestre anterior. Los clientes tienen la opción de tener cargos facturados a ellos o tenerlos deducidos directamente de sus cuentas de inversión.

Noesis charges a minimum annual fee of \$5,000, which may be waived at the firm’s discretion. The firm does not charge a separate fee for financial planning services.

Noesis cobra una cuota anual mínima de \$ 5,000, la cual puede ser eximida a discreción de la firma. La empresa no cobra una tarifa por servicios de planificación financiera.

Unified Managed Program / Unified Managed Program

With respect to the UMAs advised, Noesis receives from third-party advisers a portion of the annualized fee received by third-party advisers, typically paid quarterly, based on the value of the assets in the clients’ accounts. Typically, Noesis receives 30 bps.

Con respecto a las UMAs asesoradas, Noesis recibe de terceros asesores una parte de la comisión

anualizada recibida por estos, generalmente pagados trimestralmente, en función del valor de los activos en las cuentas de los clientes. Normalmente, Noesis recibe 30 puntos básicos.

Payment of Fees / Pago de Cargos

Noesis' fee for advisory services will be based on the ending value of the account on the last day of the preceding quarter (excluding debits, as applicable) and is payable in advance. For valuation purposes, the assets will be treated as if they were held in the account at the end of the quarter. The first quarterly fee is payable in advance upon opening the account. This initial quarterly fee shall be debited from the Client's initial deposit into the client's account on a prorated basis from the date the account is accepted by Noesis.

Los honorarios de Noesis por servicios de asesoramiento se basarán en el valor final de la cuenta en el último día del trimestre anterior (excluidos los débitos, según corresponda) y se pagará por adelantado. A efectos de valoración, los activos serán tratados como si estuvieran en la cuenta al final del trimestre. La primera cuota trimestral se paga por adelantado al abrir la cuenta. Esta cuota trimestral inicial se cargará en el depósito inicial del cliente en la cuenta del cliente sobre una base prorrateada a partir de la fecha en que la cuenta sea aceptada por Noesis.

Termination of Contracts / Terminacion de Contratos

Agreements may be terminated at any time by the client or by Noesis by giving written notice. Fees paid in advance will be prorated to the date of termination and any unearned portion will be refunded to the client. Fees shall be refunded in full if termination of the agreement occurs within 5 business days of its effective date. Clients may contact the firm's CCO by calling (561) 999-9888 if they would like to request a refund or have questions as to how their refund was calculated.

Los acuerdos podrán ser rescindidos en cualquier momento por el cliente o por Noesis mediante notificación por escrito. Los honorarios pagados por adelantado serán prorrateados hasta la fecha de terminación y cualquier porción no ganada será devuelta al cliente. Las cuotas serán devueltas en su totalidad si la terminación del acuerdo ocurre dentro de los 5 días hábiles de su fecha efectiva. Los clientes pueden contactar el departamento de operaciones de la firma llamando al (561) 999-9888 si desean solicitar un reembolso o tienen preguntas sobre cómo se calculó su reembolso.

Other Fees / Otros Cargos

The advisory fee structure described above does not cover debit balances or related margin interest, SEC fees, brokerage or related transaction costs, or other fees or taxes required by law. Clients whose funds are invested in mutual funds, money market funds, or ETFs also pay fees to the fund sponsor in addition to fees paid to Noesis' fee for advisory services. Additional information about NCM's brokerage practices is available in Item 12 of this brochure.

La estructura de comisiones descritas anteriormente no cubre los saldos deudores ni los intereses de margen relacionados, las comisiones de la SEC, los costos de transacción de corretaje o relacionados, u otras cuotas o impuestos requeridos por la ley. Los clientes cuyos fondos se invierten en fondos mutuos,

fondos del mercado monetario o ETF también pagan honorarios al comercializador del fondo, además de los honorarios pagados a la tasa de Noesis por los servicios de asesoría. Información adicional sobre las prácticas de corretaje de NCM está disponible en el ítem 12 de este folleto.

Clients are also responsible for the fees and expenses charged by custodians and imposed by broker-dealers, including, but not limited to, any commissions, custody fees, transaction charges or mark-up/mark-downs imposed by a broker-dealer with which Noesis effects transactions for a client's account(s).

Los clientes también son responsables de las comisiones y gastos cobrados por los custodios e impuestos por los intermediarios, incluyendo, pero no limitado a, las comisiones, las tarifas de custodia, los cargos por transacción o los márgenes / márgenes impuestas por un corredor de bolsa con los cuales Noesis efectúa transacciones para las cuentas de un cliente.

All fees paid to Noesis for investment advisory services are separate and distinct from fees and expenses charged by mutual funds and exchanged traded funds (“ETF’s”) to their shareholders. These fees and expenses are described in each fund’s prospectus. These fees will generally include a management fee, other fund expenses, and a possible distribution fee for mutual funds.

Todas las comisiones pagadas a Noesis por servicios de asesoramiento de inversiones son separadas y distintas de las comisiones y gastos cobrados por los fondos mutuos y los fondos negociados intercambiados ("ETF's") a sus accionistas. Estas comisiones y gastos se describen en el folleto de cada fondo. Estas comisiones generalmente incluyen una comisión de gestión, otros gastos del fondo y una posible comisión de distribución para fondos mutuos.

ITEM 6: PERFORMANCE-BASED FEES & SIDE-BY-SIDE MANAGEMENT / GASTOS BASADOS EN EL RENDIMIENTO Y GESTIÓN LATERAL

Noesis as a matter of policy and practice does not charge any performance-based fees for its investment management services.

Noesis como una cuestión de política y práctica no cobra ninguna tasa basada en el rendimiento para sus servicios de gestión de inversiones.

Noesis’ fees are calculated as described above and are not charged on the basis of a share of capital gains upon or capital appreciation of the funds or any portion of the funds of an advisory client (Section 205(a)(1) of the Investment Advisers Act of 1940, as amended).

Las comisiones de Noesis se calculan de la manera descrita anteriormente y no se cobran sobre la base de una participación en las ganancias de capital o en la plusvalía del capital de los fondos o de cualquier porción de los fondos de un cliente asesor (Sección 205 (a) (1) Ley de Asesores de 1940, según enmendada).

Side-by-Side Management refers to multiple client relationships where an adviser manages advisory client relationships and portfolios on a simultaneous basis for individuals, businesses, institutions and also mutual funds and/or hedge funds. In such circumstances, potential conflicts of interest may arise by and between the clients and the mutual and hedge funds, e.g., performance fee arrangements. We do not have these relationships, so we do not have Side-By-Side Management potential or actual conflicts of interests.

La gestión "Side-by-Side" se refiere a múltiples relaciones con clientes donde un asesor gestiona las relaciones con clientes y carteras de manera simultánea para individuos, empresas, instituciones y también fondos mutuos y / o fondos de cobertura. En tales circunstancias, los posibles conflictos de intereses pueden surgir entre los clientes y los fondos mutuos y de cobertura, por ejemplo, arreglos de honorarios por rendimiento. No tenemos estas relaciones, por lo que no tenemos un potencial de gestión de lado a lado o conflictos reales de intereses.

Noesis does not currently manage any client relationships for mutual funds or hedge funds or charge any performance fees.

Noesis actualmente no gestiona ninguna relación con clientes para fondos mutuos o fondos de cobertura ni cobra ninguna comisión de rendimiento.

ITEM 7: TYPES OF CLIENTS / TIPOS DE CLIENTES

Noesis offers investment advisory services to individuals, including high net worth individuals, pensions and profit sharing plans, charitable organizations, trusts and estates, corporations, and institutions as well as foreign clients. We typically require a minimum investment of \$500,000, or an annual fee of \$5,000 to open an account but this minimum may be waived at our discretion.

Noesis ofrece servicios de asesoría de inversiones a particulares, incluyendo personas de alto patrimonio neto, pensiones y planes de participación en beneficios, organizaciones de caridad, fideicomisos y haciendas, corporaciones e instituciones, así como clientes extranjeros. Normalmente requerimos una inversión mínima de \$ 500,000 o una cuota anual de \$ 5,000 para abrir una cuenta, pero este mínimo se puede renunciar a nuestra discreción.

ITEM 8: METHODS OF ANALYSIS, INVESTMENT STRATEGIES & RISK OF LOSS / MÉTODOS DE ANÁLISIS, ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN Y RIESGO DE PÉRDIDA

As discussed in Item 4 of this brochure, Noesis offers portfolio management services directly to clients (Private Clients) as well as offering portfolio management services to clients through wrap fee programs sponsored by other investment advisors. Similarities within the philosophies utilized to manage both groups of accounts may result in common holdings between Private Clients and Noesis Core Equity Portfolios, but due to differences in strategy, the holding periods for common securities may differ. NCM

has processes in place to ensure that all trades are made in accordance with current industry regulations and the firm's code of ethics so that NCM clients are not unfairly advantaged or disadvantaged by the decisions of their Portfolio Manager.

Como se discute en el punto 4 de este folleto, Noesis ofrece servicios de gestión de cartera directamente a clientes (Clientes Privados), así como servicios de gestión de cartera a clientes a través de programas de honorarios patrocinados por otros asesores de inversión. Las similitudes dentro de las filosofías utilizadas para gestionar ambos grupos de cuentas pueden dar lugar a participaciones comunes entre los Clientes Privados y las Carteras Nacionales de Acciones de Noesis, pero debido a diferencias en la estrategia, los períodos de tenencia de los valores comunes pueden diferir. NCM tiene procesos establecidos para asegurar que todos los oficios se realicen de acuerdo con las regulaciones actuales de la industria y el código de ética de la firma para que los clientes de NCM no sean injustamente favorecidos o desfavorecidos por las decisiones de su Gestor de Cartera.

Investment Strategy – Noesis Capital Private Clients / Estrategia de Inversión - Noesis Capital Private Clients

Noesis' seeks to identify companies that we believe: 1) provide superior products or services, 2) are market leaders or efficient competitors, 3) are profitable or have the potential for profitability, 4) possess high quality management teams, 5) have strong financial characteristics, and 6) have sustainable above average growth and earnings predictability. It is our belief that companies that possess these strengths provide the best potential for long-term investment. We also seek to identify companies poised for growth that have attractive valuations, in addition to the financial strength and management capability needed to deal with expansion. We focus on companies that we believe are undervalued, or at least reasonably valued relative to the market based upon their strengths and projected earnings growth. Generally, we are reluctant to pay a premium for companies in which we invest, however certain stocks with price-earnings ratios equal to or above the market as a whole may also be attractive if higher valuations are justified by prospects for growth.

Noesis 'busca identificar compañías que creemos: 1) proveer productos o servicios superiores, 2) ser líderes en el mercado o competidores eficientes, 3) ser rentables o tener potencial de rentabilidad, 4) poseer equipos gerenciales de alta calidad, 5) tener fuertes Características financieras, y 6) tener un crecimiento por encima de la media y previsibilidad de ingresos. Es nuestra creencia que las compañías que poseen estas fortalezas proporcionan el mejor potencial para la inversión a largo plazo. También buscamos identificar a las empresas con expectativas de crecimiento que tengan valoraciones atractivas, además de la fortaleza financiera y capacidad de gestión necesarias para lidiar con la expansión. Nos enfocamos en compañías que creemos están infravaloradas o por lo menos razonablemente valoradas en relación con el mercado basadas en sus fortalezas y en el crecimiento proyectado de ganancias. En general, somos reacios a pagar una prima para las empresas en las que invertimos, sin embargo, ciertas acciones con cocientes precio-ganancias iguales o superiores al mercado en su conjunto también pueden ser atractivas si las mayores valoraciones se justifican por las perspectivas de crecimiento.

We believe that a well-managed portfolio requires moderate, rather than excessive, diversification. A moderate degree of diversification enables us to reduce risk without having too many positions to

effectively manage. We diversify our portfolios across those sectors that we believe have the best intermediate and long-term prospects. Despite periodic volatility abroad in dollar terms, we believe international portfolio diversification can, at times, increase total long-term returns due to rapid economic growth in many foreign countries. We recognize that there can be significant investment opportunities in markets outside of the U.S. In addition to directly investing in the securities of foreign companies, we also take advantage of international opportunities by investing in U.S. based, multinational companies, many of which derive a significant portion of their revenues and earnings from foreign sources.

Creemos que una cartera bien gestionada requiere una diversificación moderada, en lugar de excesiva. Un grado moderado de diversificación nos permite reducir el riesgo sin tener demasiadas posiciones para gestionar eficazmente. Diversificamos nuestras carteras a través de aquellos sectores que creemos tener las mejores perspectivas a medio y largo plazo. A pesar de la volatilidad periódica en el exterior en dólares, creemos que la diversificación internacional de la cartera puede, a veces, aumentar el rendimiento total a largo plazo debido al rápido crecimiento económico en muchos países extranjeros. Reconocemos que puede haber oportunidades de inversión significativas en mercados fuera de los Estados Unidos. Además de invertir directamente en valores de compañías extranjeras, también aprovechamos las oportunidades internacionales invirtiendo en compañías multinacionales basadas en Estados Unidos, muchas de las cuales derivan una porción significativa De sus ingresos y ganancias de fuentes extranjeras.

Investment Strategy – Noesis Core Equity Portfolios / Estrategia de inversión - Noesis Core Equity Portfolios

Portfolios are actively managed accounts offered through wrap fee programs sponsored by other investment advisors. Accounts are typically comprised of 25 to 35 large and medium capitalization stocks.

Las carteras son cuentas gestionadas activamente ofrecidas a través de programas de honorarios patrocinados por otros asesores de inversión. Las cuentas suelen estar compuestas de 25 a 35 acciones de grandes y medianas capitalizaciones.

Core Equity employs a disciplined, multi-factor stock selection process to identify companies the portfolio manager believes to be priced at attractive relative valuations, and appear poised to deliver superior earnings results over the next 9 to 18 months. Companies are screened for growth potential characteristics including sustainable earnings, improving fundamentals, expanding margins and compounding ROE. The bias of the stock selection process shifts between value and growth factors as dictated by market dynamics and relative performance patterns. Stocks are sold due to deteriorating fundamentals or poor relative price strength.

Core Equity emplea un proceso de selección de acciones disciplinado y multifactorial para identificar las compañías que el gestor de cartera cree que tienen un precio de valuaciones relativas atractivas y parecen estar listas para ofrecer resultados de ganancias superiores en los próximos 9 a 18 meses. Las compañías son evaluadas para características potenciales de crecimiento incluyendo ganancias sostenibles, mejorando fundamentos, expandiendo márgenes y componiendo ROE. El sesgo del proceso de selección de valores cambia entre el valor y los factores de crecimiento según lo dictado por la dinámica del

mercado y los patrones de desempeño relativo. Las existencias se venden debido al deterioro de los fundamentos o la relativa resistencia de los precios relativos.

Material Risks / Riesgos Materiales

There are inherent risks involved for each investment strategy or method of analysis we use and the particular type of security we recommend. Investing in all securities involves risk of loss, which you should be prepared to bear. Specific risks of our significant investment strategies include:

Existen riesgos inherentes para cada estrategia de inversión o método de análisis que utilizamos y el tipo particular de seguridad que recomendamos. Invertir en todos los valores implica el riesgo de pérdida, que usted debe estar preparado para soportar. Los riesgos específicos de nuestras estrategias de inversión significativas incluyen:

- **Shorting, Margin and Use of Leverage:** Noesis may open client accounts as margin accounts. The use of margin can magnify risk to clients. As each account is separately managed, use of margin should be discussed with your Financial Advisors/PM. Private Clients wishing to use margin are required to complete a margin agreement. Other forms of leverage which Noesis may use, include options, short sales and other inverse or leveraged derivative instruments. Noesis also has the ability to short stocks in the client portfolios, and a high level of risk is associated with this strategy. Shorting securities requires the use of margin. Structured products may be offered to certain clients, however, it is important to note that these products often involve a significant amount of risk. Structured products are intended to be “buy and hold” investments and are not liquid instruments.
- **Shorting, Margin y Uso de Apalancamiento:** Noesis puede abrir cuentas de clientes como cuentas de margen. El uso de margen puede aumentar el riesgo para los clientes. Como cada cuenta se gestiona por separado, el uso del margen debe ser discutido con sus Asesores Financieros / PM. Clientes privados que deseen utilizar el margen son necesarios para completar un acuerdo de margen. Otras formas de apalancamiento que Noesis puede utilizar incluyen opciones, ventas en corto y otros instrumentos derivados inversos o apalancados. Noesis también tiene la capacidad de acortar existencias en las carteras de clientes, y un alto nivel de riesgo está asociado con esta estrategia. El cortocircuito de los valores requiere el uso de margen. Los productos estructurados pueden ser ofrecidos a ciertos clientes, sin embargo, es importante observar que estos productos implican a menudo una cantidad significativa de riesgo. Los productos estructurados están destinados a ser "comprar y mantener" las inversiones y no son instrumentos líquidos.
- **Cash Levels:** From time to time there may be large cash balances within client accounts. These cash balances earn interest at prevailing money market rates. If we believe it is in the best interest of our clients, Noesis has the ability to move 100% of an account balance into cash or money market mutual funds. This could cause clients to forego higher returns available in other investments and also has the potential to decrease a client’s purchasing power over time.

- Niveles de efectivo: De vez en cuando puede haber grandes saldos de efectivo dentro de las cuentas de los clientes. Estos saldos en efectivo generan intereses a las tasas vigentes del mercado monetario. Si creemos que es en el mejor interés de nuestros clientes, Noesis tiene la capacidad de mover el 100% del saldo de una cuenta en dinero en efectivo o fondos del mercado monetario. Esto podría hacer que los clientes renuncien a mayores ganancias disponibles en otras inversiones y también tiene el potencial de disminuir el poder adquisitivo de un cliente en el tiempo.
- Strategy Differences: While Noesis' portfolio managers and research personnel share information regarding individual securities and market outlook on a regular and continuous basis, each Portfolio Manager has final discretion over how the accounts they are responsible for are invested. This causes differences in the performance results experienced by Noesis' clients based on the investment decisions of their Portfolio Manager.
- Diferencias de Estrategia: Si bien los gestores de cartera y el personal de análisis de Noesis comparten información sobre valores individuales y perspectivas de mercado de forma regular y continua, cada Gestor de Cartera tiene la discreción final sobre cómo se invierten las cuentas de las que son responsables. Esto provoca diferencias en los resultados de desempeño experimentados por los clientes de Noesis basados en las decisiones de inversión de su Gestor de Cartera.

ITEM 9: DISCIPLINARY INFORMATION / INFORMACION DISCIPLINARIA

There are no legal or disciplinary events.

No hay eventos legales o disciplinarios.

ITEM 10: OTHER FINANCIAL INDUSTRY ACTIVITIES & AFFILIATIONS / OTRAS ACTIVIDADES Y AFFILIACIONES EN LA INDUSTRIA FINANCIERA

Neither Noesis nor any of our management persons are registered, or have an application pending to register as a broker-dealer, futures commission merchant, commodity pool operator, commodity trading advisor, or as an associated person of the foregoing entities, or have any relationship or arrangement that is material to our advisory business or to our clients that we or any of our management persons have with any related person that is, under common control and ownership, a:

Ni Noesis ni ninguna de nuestras personas directivas están registradas o tienen una solicitud pendiente para registrarse como bróker, intermediario de futuros, operador de materias primas, asesor de materias primas, o como una persona asociada a alguna de las entidades anteriores, o tiene alguna relación o acuerdo que sea importante para nuestro negocio de asesoría, o para nuestros clientes, ya que nosotros o

cualquiera de nuestros gestores, tenemos relación con cualquier persona que posea o tenga propiedad común de:

- Broker-dealer, municipal securities dealer, or government securities dealer or broker, / Agente de bolsa, agente de valores municipales o agente de valores del gobierno o bróker,
- Investment company or other pooled investment vehicle, / Sociedad de inversión u otro vehículo de inversión agrupada,
- Other investment adviser or financial planner, / Otro asesor de inversiones o planificador financiero,
- Futures commission merchant (or commodity pool operator or commodity trading advisor), / intermediario de la comisión de futuros (o operador o asesor de materias primas),
- Banking or thrift institution, / Institución bancaria o de ahorro,
- Accountant or accounting firm, / Contable o empresa de contabilidad,
- Lawyer or law firm, / Abogado o bufete de abogados,
- Insurance company or agency, / Compañía o agencia de seguros
- Pension consultant, / Consultor de pensiones,
- Real estate broker or dealer, or / Corredor o distribuidor de bienes raíces, o
- Sponsor or syndicator of limited partnerships / Patrocinador o grupo de sociedades de responsabilidad limitada

ITEM 11: CODE OF ETHICS, PARTICIPATION OR INTEREST IN CLIENT TRANSACTIONS AND PERSONAL TRADING / CÓDIGO DE ÉTICA, PARTICIPACIÓN O INTERÉS EN LAS TRANSACCIONES DE CLIENTES Y NEGOCIACIÓN PERSONAL

Noesis has adopted compliance and supervisory procedures, which include a formal code of ethics and insider trading policies and procedures. Noesis' code of ethics requires, among other things, that employees:

Noesis ha adoptado procedimientos de cumplimiento y supervisión, que incluyen un código formal de ética y políticas y procedimientos de información privilegiada. El código de ética de Noesis requiere, entre otras cosas, que los empleados:

- Act with integrity, competence, diligence, respect, and in an ethical manner with the public, clients, prospective clients, employers, employees, colleagues in the investment profession, and other participants in global capital markets / Actuen con integridad, competencia, diligencia,

respeto y de manera ética con el público, los clientes, los posibles clientes, los superiores, los empleados, los colegas de la profesión de inversión y otros participantes en los mercados globales de capital.

- Place the integrity of the investment profession, the interests of clients, and the interests of Noesis above their own personal interests / Pongan la integridad de la profesión de inversión, los intereses de los clientes y los intereses de Noesis por encima de sus propios intereses personales.
- Adhere to the fundamental standard that they should not take inappropriate advantage of their position / Se adhieran a la norma fundamental de no aprovecharse inadecuadamente su posición.
- Conduct all personal securities transactions in a manner consistent with the policy Avoid any actual or potential conflict of interest. Any conflicts that cannot be avoided should be fully disclosed to clients and managed in such a way that the client's interests are put first. / Realicen todas las transacciones de valores personales de una manera consistente con la política de manera que evite cualquier conflicto de interés real o potencial. Cualquier conflicto que no pueda ser evitado debe ser completamente revelado a los clientes y gestionado de tal manera que los intereses del cliente se pongan en primer lugar.
- Use reasonable care and exercise independent professional judgment when conducting investment analysis, making investment recommendations, taking investment actions, and engaging in other professional activities / Cuiden razonablemente y ejerzan su juicio profesional independiente al realizar análisis de inversiones, hacer recomendaciones de inversión, tomar acciones de inversión y participar en otras actividades profesionales.
- Practice and encourage others to practice in a professional and ethical manner, which will reflect credit on themselves and the profession / Practiquen y alienten a otros a trabajar de una manera profesional y ética, que refleje el crédito sobre sí mismos y la profesión.
- Promote the integrity of, and uphold the rules governing, capital markets / Promover la integridad de las reglas que gobiernan los mercados de capital.
- Maintain and improve their professional competence and strive to maintain and improve the competence of other investment professionals / Mantengan y mejoren sus competencias profesionales y se esfuercen por mantener y mejorar la competencia de otros profesionales de inversiones
- Comply with applicable provisions of the federal securities laws / Cumplan con las disposiciones aplicables de las leyes federales de valores.

Noesis' compliance and supervisory procedures also requires Employees to:

Los procedimientos de cumplimiento y supervisión de Noesis también requieren que los empleados:

- Pre-clear certain personal securities transactions / Pre-liquiden ciertas transacciones de valores personales
- Report personal securities transactions on at least a quarterly basis / Reporten transacciones de valores personales al menos trimestralmente
- Provide Noesis with a detailed summary of certain holdings (both initially upon commencement of employment and annually thereafter) over which such employees have a direct or indirect beneficial interest / Proporcionen a Noesis un resumen detallado de ciertas tenencias (tanto

inicialmente al comienzo del empleo como después anualmente) sobre las cuales dichos empleados tienen una participación directa o indirecta

A copy of Noesis' code of ethics shall be provided to any client or prospective client upon request, free of charge.

Se proporcionará una copia del código ético de Noesis a cualquier cliente o posible cliente, previa solicitud, de forma gratuita.

Noesis does not nor does a related person recommend to clients, or buy or sell for client accounts, securities in which Noesis (or a related person) have a material financial interest.

Noesis ni una persona relacionada recomiendan a los clientes, ni compran o venden para cuentas de clientes, valores en los que Noesis (o una persona relacionada) tienen un interés financiero material.

Except for reverse convertible bonds, neither Noesis, nor does a related person, recommend securities to clients, or buy or sell securities for client accounts, at or about the same time that Noesis (or a related person) buy or sell the same securities for its own (or the related person's own) account.

A excepción de los bonos convertibles inversos, Noesis, ni una persona relacionada, recomiendan valores a clientes, ni compran o venden valores para cuentas de clientes, al mismo tiempo que Noesis (o una persona relacionada) compra o vende los mismos valores para Su cuenta propia (o la persona relacionada).

Additionally, Noesis does not execute transactions on a principal basis. Should this change, Noesis will use the following protocols as noted below.

Además, Noesis no ejecuta transacciones sobre una base principal. En caso de que este cambio, Noesis utilizará los siguientes protocolos como se indica a continuación.

Should Noesis act as principal in a securities transaction with a client, Noesis will provide written disclosure to the client, as specified in Section 206(3) of the Advisers Act, in which Noesis is acting before completion of the transaction, and obtaining client consent to each transaction. Client is deemed to have granted consent if notification of each transaction is made and client fails to notify Noesis of client's denial of consent before the completion of the transaction. Noesis will do so only to the extent consistent with its duty to obtain best execution for the client and with appropriate client consent. Client may revoke consent to engage in such transactions at any time by notifying us in writing.

Si Noesis actúa como principal en una transacción de valores con un cliente, Noesis proporcionará información escrita al cliente, como se especifica en la Sección 206 (3) de la Ley de Asesores, en la cual Noesis está actuando antes de la finalización de la transacción, Para cada transacción. Se considera que el cliente ha concedido el consentimiento si se hace la notificación de cada transacción y el cliente no notifica a Noesis de la denegación de consentimiento del cliente antes de la finalización de la transacción. Noesis sólo lo hará en la medida compatible con su deber de obtener la mejor ejecución para el cliente y con el consentimiento del cliente adecuado. El cliente puede revocar el consentimiento para participar en

tales transacciones en cualquier momento notificándonos por escrito.

There may be potential conflicts of interest or regulatory issues relating to these transactions which could limit Noesis' decision to engage in these transactions for accounts. Principal transactions create the potential for advisers to engage in self-dealing. It is primarily the incentive to earn additional compensation that creates the adviser's conflict of interest when an adviser engages in an agency transaction on behalf of a client. Noesis has developed policies and procedures which address any principal transaction will be effected in accordance with fiduciary requirements, applicable law, and internal policy as well as avoid conflicts of interest and to ensure that no client is disadvantaged when processing such trades.

Pueden existir conflictos de intereses potenciales o cuestiones reglamentarias relacionadas con estas transacciones que puedan limitar la decisión de Noesis de realizar estas transacciones para cuentas. Las transacciones principales crean el potencial para que los asesores se involucren en el auto-trato. Es principalmente el incentivo para obtener una compensación adicional que crea el conflicto de interés del asesor cuando un asesor se involucra en una transacción de agencia en nombre de un cliente. Noesis ha desarrollado políticas y procedimientos que abordan cualquier transacción principal se realizará de acuerdo con los requisitos fiduciarios, la ley aplicable y la política interna, así como evitar conflictos de interés y para asegurarse de que ningún cliente está en desventaja al procesar dichas operaciones.

Noesis, with appropriate disclosure and the client's written consent, may effect transactions for a client in which it acts as broker for both that client and the other party to the transaction; however, Noesis will not earn a transaction fee on the trade from that other party. Noesis will do so only to the extent it is in one client's best interest to sell a security while it is in another client's best interest to buy the same security and consistent with its duty to obtain best execution for the client and with appropriate client consent, as specified in section 206(3) of the Advisers Act. For such trades, Noesis is able to obtain better bid and/or ask prices by effecting a cross-trade, whereby Noesis effects a buy and sell of the security through a broker into each client's account. Client is deemed to have granted consent if notification of each transaction is made and client fails to notify Noesis of client's denial of consent before the completion of the transaction. Clients may revoke consent to engage in such transactions at any time by written notice to Noesis.

Noesis, con la divulgación apropiada y el consentimiento por escrito del cliente, puede efectuar transacciones para un cliente en el cual actúa como intermediario tanto para ese cliente como para la otra parte de la transacción; Sin embargo, Noesis no ganará una tarifa de transacción en el comercio de esa otra parte. Noesis lo hará sólo en la medida en que sea en el mejor interés de un cliente vender un valor mientras que es en el mejor interés de otro cliente comprar el mismo valor y consistente con su deber de obtener la mejor ejecución para el cliente y con el consentimiento apropiado del cliente, Como se especifica en el artículo 206 (3) de la Ley de Asesores. Para tales operaciones, Noesis es capaz de obtener mejores precios de oferta y / o demanda realizando una transacción cruzada, mediante la cual Noesis efectúa una compra y venta del valor a través de un corredor en la cuenta de cada cliente. Se considera que el cliente ha concedido el consentimiento si se hace la notificación de cada transacción y el cliente no notifica a Noesis de la denegación de consentimiento del cliente antes de la finalización de la transacción. Los clientes pueden revocar el consentimiento para realizar dichas transacciones en cualquier momento

mediante notificación por escrito a Noesis.

ITEM 12: BROKERAGE PRACTICES / PRACTICAS DE CORRETAJE

Noesis seeks to obtain the most favorable net results for clients' transactions including price, execution quality, services and commissions.

Noesis busca obtener los resultados netos más favorables para las transacciones de clientes, incluyendo precio, calidad de ejecución, servicios y comisiones.

Best Execution / Mejor Ejecucion

Noesis will perform an ongoing review process ("Best Execution Review") of each broker it utilizes. NCM will document the results of its review process and its decision on whether to change or continue with the broker. In addition, the firm will perform periodic post-trade analyses of the execution quality for each of its brokers to evaluate their performance.

Noesis realizará un proceso de revisión en curso ("Best Execution Review") de cada corredor que utiliza. NCM documentará los resultados de su proceso de revisión y su decisión de cambiar o continuar con el corredor. Además, la empresa llevará a cabo análisis periódicos posteriores al comercio de la calidad de ejecución de cada uno de sus corredores para evaluar su desempeño.

On an annual basis, Noesis will formally review the results of its Best Execution Review for the previous year to determine whether to continue the existing brokerage arrangements or amend them based upon its results.

Anualmente, Noesis revisará formalmente los resultados de su Revisión de la Mejor Ejecución del año anterior para determinar si continuará con los acuerdos de corretaje existentes o los modificará sobre la base de sus resultados.

Noesis may also provide non-discretionary investment management services, usually through SMA Programs typically known as Unified Managed Account ("UMA") programs or otherwise, where Noesis generally provides ongoing non-discretionary investment recommendations in the form of one or more "model" portfolios, and the SMA Sponsor or its designee, rather than Noesis, makes the investment decision and executes trades on behalf of its underlying clients. The SMA Sponsor or its designee, and not Noesis, is the investment adviser for accounts of clients of such programs.

Noesis también puede proporcionar servicios no discrecionales de gestión de inversiones, generalmente a través de programas de SMA típicamente conocidos como programas de Cuenta De Gestión Unificada (UMA) o de otra manera, donde Noesis generalmente proporciona recomendaciones de inversión no discrecionales en forma de uno o más modelos de " Carteras, y el Patrocinador de SMA o su designado, en lugar de Noesis, toma la decisión de inversión y ejecuta operaciones en nombre de sus clientes subyacentes. El Patrocinador de SMA o su designado, y no Noesis, es el asesor de inversiones para cuentas de clientes de dichos programas.

Noesis has adopted policies and procedures designed to help ensure that any non-discretionary investment advice is communicated to SMA Sponsors and/or clients on a timely basis so that trades can be executed for in a fair manner. Noesis frequently may communicate updates to model portfolios at the end of trading activity for a particular security. This method may be used where Noesis considers the impact that the recommendation will likely have on the market and determines that this method may produce the best execution under the circumstances for the broadest segment of clients, or that a rotation system is otherwise not feasible based on practical, execution quality or other considerations. In these circumstances, transactions executed by the SMA Sponsor for its clients may be subject to price movements (particularly for large orders or orders in more thinly traded securities) that may result in the SMA Sponsor's clients receiving a price that is less favorable than the price obtained by Noesis for advisory clients.

Noesis ha adoptado políticas y procedimientos diseñados para ayudar a asegurar que cualquier consejo de inversión no discrecional se comunique a los Patrocinadores y / o clientes de SMA en forma oportuna para que las operaciones puedan ser ejecutadas de manera justa. Noesis frecuentemente puede comunicar actualizaciones a carteras de modelos al final de la actividad de negociación para una seguridad en particular. Este método puede ser utilizado cuando Noesis considere el impacto que la recomendación probablemente tendrá en el mercado y determina que este método puede producir la mejor ejecución bajo las circunstancias para el segmento más amplio de clientes, o que un sistema de rotación no es viable basándose en Práctica, calidad de ejecución u otras consideraciones. En estas circunstancias, las transacciones realizadas por el Patrocinador de SMA para sus clientes pueden estar sujetas a movimientos de precios (particularmente para pedidos grandes o pedidos en valores de menor valor negociable) que pueden dar lugar a que los clientes del Patrocinador SMA reciban un precio menos favorable que el precio Obtenido por Noesis para clientes asesores.

Alternatively, where it is deemed not to have a material impact on the trading execution for advisory clients, Noesis may communicate updates to its model portfolios as part of their alternating sequence or rotation system. As a result, prices may vary among clients and SMA programs, and the first accounts to trade may or may not receive a more favorable price than later-traded accounts.

Alternativamente, cuando se considere que no tiene un impacto material en la ejecución de operaciones para clientes asesores, Noesis puede comunicar actualizaciones a sus carteras modelo como parte de su secuencia alterna o sistema de rotación. Como resultado, los precios pueden variar entre los clientes y los programas de SMA, y las primeras cuentas a negociar pueden o no recibir un precio más favorable que las cuentas de comercio posterior.

Soft Dollars / Dolares Blandos

Noesis does not have any formal soft dollar arrangements. However, brokerage transactions may be placed with a limited number of brokers which provide Noesis with research products and services that are paid for at higher prices and/or commission rates than other firms may charge. The term "research products and services" includes advice as to the value of securities, the advisability of holding, purchasing or selling securities, and furnishing analyses and reports concerning issues, industries, securities, economic factors and trends, portfolio strategy and performance of accounts. Noesis is under no obligation to send trades to any broker; however, we utilize brokers that we believe provide useful

research products that assist us with our investment management process. We seek to use this information for the benefit of all our clients.

Noesis no tiene ningún arreglo formal del dólar suave. Sin embargo, las transacciones de corretaje se pueden realizar con un número limitado de corredores que proporcionan a Noesis productos y servicios de análisis que se pagan a precios más altos y / o tasas de comisión que otras empresas pueden cobrar. El término "productos y servicios de análisis" incluye asesoramiento sobre el valor de los valores, la conveniencia de poseer, comprar o vender valores y suministrar análisis e informes sobre temas, industrias, valores, factores económicos y tendencias, estrategia de cartera y desempeño de cuentas. Noesis no tiene ninguna obligación de enviar oficios a cualquier corredor; Sin embargo, utilizamos corredores que creemos proveen productos de análisis útiles que nos ayudan con nuestro proceso de gestión de inversiones. Buscamos utilizar esta información para el beneficio de todos nuestros clientes.

The overall reasonableness of commissions paid will be evaluated by Noesis by comparing the speed of execution and settlement, price paid or received for securities bought or sold, and the amount of commission paid among the brokers selected by Noesis to effect transactions, and by judging the quality, timeliness and quantity of research information and reports. When Noesis utilizes client brokerage commissions to obtain research or other products or services, we receive a benefit because we do not have to produce or pay for the products or research.

La razonabilidad general de las comisiones pagadas será evaluada por Noesis comparando la velocidad de ejecución y liquidación, el precio pagado o recibido por los valores comprados o vendidos y el monto de la comisión pagada entre los corredores seleccionados por Noesis para efectuar transacciones y juzgando el Calidad, puntualidad y cantidad de información e informes de análisis. Cuando Noesis utiliza comisiones de corretaje de clientes para obtener análisis u otros productos o servicios, recibimos un beneficio porque no tenemos que producir o pagar por los productos o la análisis.

Noesis participates in Charles Schwab & Co.'s, Schwab Institutional Service Program (hereinafter referred to as "SI"). While there is no direct linkage between the investment advice given and participation in the SI program, economic benefits are received which would not be available if Noesis did not participate in the program. These benefits may include receipt of duplicate client confirmations and bundled duplicate statements, access to a trading desk serving SI participants exclusively, ability to have investment advisory fees deducted directly from client accounts, access to an electronic communication network for client order entry and account information, receipt of compliance publications, participation in Schwab-sponsored conferences, and access to mutual funds which generally require significantly higher minimum initial investments or are generally available only to institutional investors. NCM understands that the benefits received through its participation in the SI program generally does not depend upon the amount of transactions directed to, or amount of assets custodied by, Charles Schwab & Co., Inc. Many of these services may be utilized to service all or a substantial number of our clients' accounts. Educational, research, or other services provided by Schwab may benefit all of the firm's clients, or may only benefit some clients. While as a fiduciary, Noesis endeavors to act in its clients' best interests, our recommendation that clients maintain much of their assets in accounts at Charles Schwab & Co., Inc., may be based in part on the benefit to our firm of the availability of some of the foregoing products and services, and not solely on the nature, cost, or quality of custody and

brokerage services provided by the brokers. This may create a potential conflict of interest. Noesis clients may, therefore, incur higher costs than those charged by other discount brokers. We do believe, however, that the commissions are reasonable in relation to the value of the services received. In making this determination, we have considered factors other than the lowest possible cost. Factors considered include whether the transaction represents the best qualitative execution, taking into consideration the full range of broker-dealer services, including the value of research provided, execution capability, commission rates, and responsiveness. Also, please note that we prefer to recommend custodians who possess significant size and financial resources, for purposes of enhanced safety of clients' funds. For all of these reasons, the lowest cost custodian may not be recommended to clients by Noesis.

Noesis participa en Charles Schwab & Co., Schwab Programa de Servicio Institucional (en adelante denominado "SI"). Aunque no existe un vínculo directo entre el asesoramiento de inversión dado y la participación en el programa de SI, se reciben beneficios económicos que no estarían disponibles si Noesis no participaba en el programa. Estos beneficios pueden incluir el recibo de confirmaciones duplicadas del cliente y las declaraciones duplicadas empaquetadas, el acceso a una mesa que sirve a participantes del SI exclusivamente, la capacidad de tener honorarios del consejo de inversión deducidos directamente de cuentas del cliente, acceso a una red electrónica de la comunicación para la entrada del cliente y la información de la cuenta, La recepción de publicaciones sobre el cumplimiento, la participación en conferencias patrocinadas por Schwab y el acceso a fondos mutuos que generalmente requieren inversiones iniciales mínimas significativamente más elevadas o que generalmente sólo están disponibles para inversores institucionales. NCM entiende que los beneficios recibidos a través de su participación en el programa de SI generalmente no dependen de la cantidad de transacciones dirigidas a Charles Schwab & Co., Inc. o la cantidad de activos custodiados por Charles Schwab & Co., Inc. Muchos de estos servicios pueden ser utilizados para atender a todos O un número sustancial de cuentas de nuestros clientes. Los servicios educativos, de análisis u otros servicios proporcionados por Schwab pueden beneficiar a todos los clientes de la empresa, o sólo pueden beneficiar a algunos clientes. Mientras que como fiduciario, Noesis se esfuerza por actuar en el mejor interés de sus clientes, nuestra recomendación de que los clientes mantengan gran parte de sus activos en cuentas de Charles Schwab & Co., Inc. puede basarse en parte en el beneficio para nuestra firma del Disponibilidad de algunos de los productos y servicios anteriores, y no solamente sobre la naturaleza, costo o calidad de los servicios de custodia y corretaje proporcionados por los corredores. Esto puede crear un posible conflicto de intereses. Los clientes de Noesis pueden, por lo tanto, incurrir en costos más altos que los cobrados por otros corredores de descuento. Creemos, sin embargo, que las comisiones son razonables en relación con el valor de los servicios recibidos. Al hacer esta determinación, hemos considerado factores distintos del menor costo posible. Los factores considerados incluyen si la transacción representa la mejor ejecución cualitativa, teniendo en cuenta toda la gama de servicios de broker-dealer, incluyendo el valor de la análisis proporcionada, la capacidad de ejecución, las tasas de comisión y la capacidad de respuesta. Asimismo, tenga en cuenta que preferimos recomendar a los custodios que posean un tamaño significativo y recursos financieros, con el propósito de mejorar la seguridad de los fondos de los clientes. Por todas estas razones, el custodio de menor costo puede no ser recomendado a los clientes por Noesis.

Brokerage for Client Referrals / Corretaje para referencias de clientes

Noesis receives client referrals from Charles Schwab & Co., Inc. ("Schwab") through Noesis' participation in the Schwab Advisor Network[®] (the "Service"). The Service is designed to help investors

find an independent investment advisor. Schwab is a broker-dealer independent of and unaffiliated with Noesis. Schwab does not supervise Noesis and has no responsibility for Noesis' management of clients' portfolios or other advice or services. Noesis pays Schwab fees to receive client referrals through the Service. Noesis' participation in the Service may raise potential conflicts of interest described below. Noesis pays Schwab Participation Fees on all referred clients' accounts that are maintained in custody at Schwab and a Non-Schwab Custody Fee on all accounts that are maintained at, or transferred to, another custodian. Participation Fees are a percentage of the value of the assets in the client's account. Noesis pays Schwab Participation Fees for so long as the referred client's account remains in custody at Schwab. Participation Fees are billed to Noesis quarterly and may be increased, decreased or waived by Schwab from time to time. Participation Fees are paid by Noesis, not by the client. Noesis does not charge clients referred through the Service fees or costs greater than the fees or costs the firm charges clients with similar portfolios who were not referred through the Service.

Noesis recibe referencias de clientes de Charles Schwab & Co., Inc. ("Schwab") a través de la participación de Noesis en la Schwab Advisor Network® (el "Servicio"). El Servicio está diseñado para ayudar a los inversionistas a encontrar un asesor de inversiones independiente. Schwab es un intermediario independiente y no afiliado a Noesis. Schwab no supervisa a Noesis y no es responsable de la gestión de las carteras de clientes ni de otros servicios o asesoría de Noesis. Noesis paga los honorarios de Schwab para recibir referencias de clientes a través del Servicio. La participación de Noesis en el Servicio puede plantear posibles conflictos de intereses descritos a continuación. Noesis paga los honorarios de participación de Schwab en todas las cuentas de clientes referidos que se mantienen en custodia en Schwab y una cuota de custodia no de Schwab en todas las cuentas que se mantienen o se transfieren a otro custodio. Las Cuotas de Participación son un porcentaje del valor de los activos en la cuenta del cliente. Noesis paga las cuotas de participación de Schwab mientras la cuenta del cliente referido permanezca bajo custodia en Schwab. Las tarifas de participación se facturan a Noesis trimestralmente y Schwab puede aumentar, disminuir o renunciar de vez en cuando. Las tarifas de participación son pagadas por Noesis, no por el cliente. Noesis no cobra a los clientes referidos a través de los honorarios o costos del Servicio mayores que los honorarios o costos que la firma cobra a clientes con carteras similares que no fueron referidas a través del Servicio.

Noesis generally pays Schwab a Non-Schwab Custody Fee if custody of a referred client's account is not maintained by, or assets in the account are transferred from, Schwab. This Fee does not apply if the client was solely responsible for the decision not to maintain custody at Schwab. The Non-Schwab Custody Fee is a one-time payment equal to a percentage of the assets placed with a custodian other than Schwab. The Non-Schwab Custody Fee is higher than the Participation Fee Noesis would generally pay in a single year. This gives Noesis an incentive to recommend that client accounts be held in custody at Schwab.

Noesis generalmente paga a Schwab una cuota de custodia no de Schwab si la custodia de la cuenta de un cliente referido no es mantenida por, o los activos en la cuenta son transferidos de, Schwab. Esta cuota no se aplica si el cliente fue el único responsable de la decisión de no mantener la custodia en Schwab. El honorario de la custodia de Non-Schwab es un pago de una sola vez igual a un porcentaje de los activos colocados con un custodio que no sea Schwab. La tarifa de custodia no de Schwab es superior a la cuota de participación que Noesis generalmente pagaría en un solo año. Esto da a Noesis un incentivo para recomendar que las cuentas del cliente se mantengan bajo custodia en Schwab.

The Participation and Non-Schwab Custody Fees are based on the amount of assets in accounts of Noesis' clients who were referred by Schwab and those referred clients' family members living in the same household. This gives Noesis an incentive to encourage household members of clients referred through the Service to maintain custody of their accounts at Schwab.

Las Comisiones de Participación y No-Schwab se basan en la cantidad de activos en las cuentas de los clientes de Noesis que fueron remitidos por Schwab y los familiares de los referidos clientes que viven en el mismo hogar. Esto da a Noesis un incentivo para animar a los miembros del hogar de los clientes referidos a través del Servicio a mantener la custodia de sus cuentas en Schwab.

For accounts of Noesis' clients maintained in custody at Schwab, Schwab generally does not charge the client separately for custody but receives compensation from the client in the form of commissions or other transaction-related compensation on securities trades Schwab executes for the client's account. Clients also pay a fee for clearance and settlement of trades executed through broker-dealers other than Schwab. Schwab's fees for trades executed at other broker-dealers are in addition to the other broker-dealers' fees. Noesis may have an incentive to cause trades to be executed through Schwab rather than another broker-dealer. NCM acknowledges its duty to seek best execution of trades for client accounts. Trades for client accounts held in custody at Schwab may be executed through a different broker-dealer than trades for other Noesis clients. Trades for accounts custodied at Schwab may be executed at different times and different prices than trades for other accounts that are executed at other broker-dealers.

Para las cuentas de los clientes de Noesis mantenidas en custodia en Schwab, Schwab generalmente no cobra al cliente por separado por la custodia, pero recibe una compensación del cliente en forma de comisiones u otra compensación relacionada con transacciones en las operaciones de valores que Schwab ejecuta por cuenta del cliente. Los clientes también pagan una tarifa por la liquidación y liquidación de transacciones realizadas a través de corredores de bolsa distintos de Schwab. Los honorarios de Schwab por las operaciones realizadas en otros corredores de bolsa se suman a los honorarios de los otros corredores de bolsa. Noesis puede tener un incentivo para que las operaciones se realicen a través de Schwab en lugar de otro corredor de bolsa. NCM reconoce su deber de buscar la mejor ejecución de operaciones para cuentas de clientes. Las operaciones para cuentas de clientes mantenidas en custodia en Schwab se pueden ejecutar a través de un corredor de bolsa diferente que las operaciones para otros clientes de Noesis. Los negocios para cuentas custodiadas en Schwab pueden ser ejecutados en diferentes momentos y precios diferentes de las operaciones para otras cuentas que se ejecutan en otros corredores de bolsa.

Directed Brokerage / Corretaje Directo

Certain Noesis clients may direct us to effect securities transactions for their accounts through brokers designated by the clients. Clients who direct brokerage should consider the following:

Algunos clientes de Noesis pueden dirigirnos a realizar transacciones de valores para sus cuentas a través de corredores designados por los clientes. Los clientes que dirigen la intermediación deben considerar lo siguiente:

- The client should review the existence and terms of Noesis' brokerage placement practices / The client should review the existence and terms of Noesis' brokerage placement practices
- The client may forego any benefit from savings on execution costs that Noesis may be able to obtain for its clients through negotiating volume discounts on batch transactions / El cliente puede renunciar a cualquier beneficio de los ahorros en costos de ejecución que Noesis pueda obtener para sus clientes a través de la negociación de descuentos por volumen en las transacciones por lotes
- Though Noesis generally allocates batched transactions on a random basis, execution of orders that have directed a particular broker may be delayed until execution of non-directed orders have been completed / Aunque Noesis generalmente asigna transacciones por lotes de manera aleatoria, la ejecución de órdenes que han dirigido a un corredor en particular puede retrasarse hasta que se haya completado la ejecución de órdenes no dirigidas
- Clients who direct the adviser to use a specific broker may pay higher commissions on transactions that might be obtained by Noesis, or may receive less favorable executions of transactions, or both / Los clientes que dirigen al asesor para usar un corredor específico pueden pagar comisiones más altas por las transacciones que pueden ser obtenidas por Noesis, o pueden recibir ejecuciones menos favorables de transacciones, o ambas
- A client directing brokerage may not be able to participate in an allocation of shares of new issues if those new issue shares are provided by another broker. A client that has not directed his brokerage will generally be unable to participate in an allocation of shares of a new issue if those new issue shares are provided by brokers other than the broker that is the custodian of the client's account. / Un cliente que dirige la intermediación puede no ser capaz de participar en una asignación de acciones de nuevas emisiones si esas nuevas acciones de emisión son proporcionadas por otro corredor. Un cliente que no haya dirigido su corredora generalmente no podrá participar en una asignación de acciones de una nueva emisión si esas nuevas acciones de emisión son proporcionadas por corredores distintos del corredor que es el custodio de la cuenta del cliente.
- In the event that a client is referred to Noesis by a broker, Noesis has a potential conflict between the client's interest in obtaining best execution and Noesis receiving future client referrals from the broker. Noesis attempts to mitigate this conflict by allowing clients to choose any broker that they wish to execute securities transactions for the account. / En caso de que un cliente sea referido a Noesis por un corredor, Noesis tiene un conflicto potencial entre el interés del cliente en obtener la mejor ejecución y Noesis recibiendo referencias futuras de clientes del corredor. Noesis intenta mitigar este conflicto permitiendo a los clientes elegir cualquier corredor que deseen ejecutar transacciones de valores para la cuenta.

Trade Errors / Errores de Transaccion

Any trading mistake or incorrectly placed order which results in a loss in value of the client's investments will be reversed and Noesis will be responsible for the loss. Noesis shall not be responsible for any gains that the client may have obtained had Noesis originally placed the correct order. Where a trading error results in an increase in the value of the client's assets, the client will retain any such gain. Noesis will take steps necessary to minimize trading errors and if a pattern of errors is discovered, the firm will make any reasonable revisions to its policies necessary to avoid such trading errors in the future.

Cualquier error de transacción u orden incorrectamente colocado que resulte en una pérdida en el valor de las inversiones del cliente será revertido y Noesis será responsable de la pérdida. Noesis no se hará responsable de las ganancias que el cliente pueda haber obtenido si Noesis hubiera colocado originalmente la orden correcta. Cuando un error de negociación da lugar a un aumento en el valor de los activos del cliente, el cliente conservará dicha ganancia. Noesis tomará las medidas necesarias para minimizar los errores de negociación y si se descubre un patrón de errores, la empresa hará cualquier revisión razonable de sus políticas necesarias para evitar tales errores comerciales en el futuro.

Trade Aggregation & Allocation / Agregación y asignación de comercio

Noesis aggregates client orders primarily for new accounts and/or one-off trades at its discretion. Aggregation will be consistent with Noesis' duty to seek best execution. Allocation of aggregate orders will be determined the same day of the order entry and allocation to each client account will be done on a random basis in order to ensure all clients are treated fairly and equitably.

Noesis agrega órdenes de clientes principalmente para nuevas cuentas y / o operaciones puntuales a su discreción. La agregación será consistente con el deber de Noesis de buscar la mejor ejecución. La asignación de órdenes agregadas se determinará el mismo día de la entrada de la orden y la asignación a cada cuenta de cliente se hará de manera aleatoria para asegurar que todos los clientes sean tratados de manera justa y equitativa.

ITEM 13: REVIEW OF ACCOUNTS / REVISIÓN DE CUENTAS

Noesis conducts periodic account reviews whereby accounts are reviewed by their Portfolio Manager to ensure compliance with stated investment objectives and any other account requirements or restrictions. This review is in addition to the ongoing account review that results as a matter of course through our active management style.

Noesis lleva a cabo exámenes periódicos de cuentas por las cuales las cuentas son revisadas por su Gestor de Cartera para asegurar el cumplimiento de los objetivos de inversión declarados y cualquier otro requisito o restricción de la cuenta. Esta revisión es además de la revisión de la cuenta en curso que resulta como una cuestión de curso a través de nuestro estilo de gestión activa.

Clients receive written quarterly reports from Noesis Capital that contain a listing of securities owned, a description of how their account is allocated, as well as performance measurement. Clients can request that these reports be delivered on a monthly basis if desired. These reports are delivered in addition to written statements sent directly to clients from the qualified custodian of their account. We urge clients to compare the statements received from their custodian with those sent from Noesis Capital. Clients should immediately inform us of any discrepancy noted between the custodian records and the reports Clients receive from us.

Los clientes reciben informes escritos trimestrales de Noesis Capital que contienen una lista de los valores que poseen, una descripción de cómo se asigna su cuenta, así como la medición del desempeño. Los

clientes pueden solicitar que estos informes se entreguen sobre una base mensual si lo desea. Estos informes se entregan además de las declaraciones escritas enviadas directamente a los clientes del custodio calificado de su cuenta. Instamos a los clientes a comparar las declaraciones recibidas de su custodio con las enviadas de Noesis Capital. Los clientes deben informarnos inmediatamente de cualquier discrepancia observada entre los registros del custodio y los informes que los Clientes reciben de nosotros.

ITEM 14: CLIENT REFERRALS & OTHER COMPENSATION / REFERENCIAS DEL CLIENTE Y OTRAS COMPENSACIONES

Non-employee (outside) consultants who are directly responsible for bringing a client to Noesis, such as accountants, attorneys and other professionals, may receive compensation from NCM. NCM may also provide compensation for bringing a client to Noesis from foreign sources.

Los consultores no empleados (externos) que son directamente responsables de traer un cliente a Noesis, como contadores, abogados y otros profesionales, pueden recibir una compensación de NCM. NCM también puede proporcionar compensación por llevar un cliente a Noesis de fuentes extranjeras.

Referral fees are generally a percentage of the annual management fees earned by Noesis on referred accounts and represent no additional expenses to the client. In such cases, Noesis will ensure that these persons are affiliated with Noesis, licensed as representatives of Noesis, or licensed as an independent investment advisor, as required by applicable federal and state laws. Any such compensation arrangements will be made pursuant to a written agreement between the outside consultant and Noesis. Additionally, clients in such arrangements will be requested to acknowledge the arrangement, and will receive all disclosures required under SEC rule 206(4)-3, prior to Noesis' acceptance of the client's funds.

Las comisiones de remisión son generalmente un porcentaje de los honorarios anuales de gestión obtenidos por Noesis en las cuentas referidas y no representan gastos adicionales para el cliente. En tales casos, Noesis se asegurará de que estas personas estén afiliadas a Noesis, licenciadas como representantes de Noesis, o licenciadas como asesores de inversiones independientes, como lo requieren las leyes federales y estatales aplicables. Dichos acuerdos de compensación se harán de conformidad con un acuerdo escrito entre el consultor externo y Noesis. Adicionalmente, se solicitará a los clientes en tales arreglos que reciban el acuerdo y recibirán todas las revelaciones requeridas bajo la regla 206 (4) -3 de la SEC, antes de que Noesis acepte los fondos del cliente.

ITEM 15: CUSTODY/ CUSTODIA

Noesis does not take possession of or maintain custody of a client's funds or securities; however, we may be granted authority, by written consent from you, to deduct the advisory fees directly from your account. The custodian will send to you, at least quarterly, an account statement identifying the amount of funds and each security in the account at the end of period and setting forth all transactions in the account during that period including the amount of advisory fees paid directly to us.

Noesis no toma posesión ni mantiene la custodia de los fondos o valores de un cliente; Sin embargo, se le puede otorgar autorización, por consentimiento por escrito de usted, para deducir los honorarios de asesoría directamente de su cuenta. El custodio le enviará, al menos trimestralmente, un estado de cuenta que identifique el monto de los fondos y cada valor en la cuenta al final del período y establezca todas las transacciones en la cuenta durante ese período, incluyendo el monto de los honorarios de asesoría pagados directamente a nos.

We may provide to you reports we prepare regarding your portfolio. You are encouraged to review these reports and compare them against reports received from the independent custodian that services your advisory account. You should immediately inform us of any discrepancy noted between the custodian records and the reports you receive from us.

Podemos proporcionarle informes que preparemos sobre su cartera. Le recomendamos revisar estos informes y compararlos con los informes recibidos del custodio independiente que presta servicios en su cuenta de asesoramiento. Usted debe informarnos inmediatamente de cualquier discrepancia anotada entre los registros del custodio y los informes que usted recibe de nosotros.

ITEM 16: INVESTMENT DISCRETION / DISCRECION DE INVERSION

Once an executed Investment Advisory Agreement has been approved by Noesis granting discretionary authority, NCM may determine which securities to buy or sell on a client's behalf, determine the amount of securities to be bought or sold on a client's behalf, determine the selection of the broker-dealer to use, and determine the client's fee schedule for transactions. These decisions are only limited by the objectives, limitations and restrictions set forth in the client's Advisory Agreement.

Podemos proporcionarle informes que preparemos sobre su cartera. Le recomendamos revisar estos informes y compararlos con los informes recibidos del custodio independiente que presta servicios en su cuenta de asesoramiento. Usted debe informarnos inmediatamente de cualquier discrepancia anotada entre los registros del custodio y los informes que usted recibe de nosotros.

ITEM 17: VOTING CLIENT SECURITIES / VOTACIÓN DE LOS VALORES DE LOS CLIENTES

Unless otherwise directed, NCM votes proxies for clients. We vote proxies in the interest of maximizing shareholder value. We have developed proxy voting policies and procedures pursuant to SEC rule 206(4)-6 and take great care to vote proxies in a way that we believe to be consistent with our fiduciary duty. Consideration will be given to both the short and long-term implications of the proposal to be voted on when considering the optimal response. Noesis has appointed individuals who are responsible for identifying the proxies upon which the firm will vote, voting the proxies in the best interest of our clients, and submitting proxies promptly and properly.

A menos que se indique lo contrario, NCM vota proxies para clientes. Votamos proxies en el interés de maximizar el valor del accionista. Hemos desarrollado políticas y procedimientos de votación por

correspondencia conforme a la regla 206 (4) -6 de la SEC y tenemos mucho cuidado de votar proxies de una manera que creemos que es consistente con nuestra obligación fiduciaria. Se considerarán las implicaciones a corto y largo plazo de la propuesta a votar al considerar la respuesta óptima. Noesis ha nombrado a personas que son responsables de identificar las proxies sobre las cuales la firma votará, votando las proxies en el mejor interés de nuestros clientes, y sometiendo proxies pronta y apropiadamente.

If we determine that there is a material conflict of interest between NCM (or an NCM employee) and our clients, our procedures provide for the immediate engagement of an independent third party, at our expense, to determine the appropriate vote. Any vote cast by an independent proxy voting service is binding and may not be overridden by Noesis.

Si determinamos que existe un conflicto de intereses material entre NCM (o un empleado de NCM) y nuestros clientes, nuestros procedimientos prevén la contratación inmediata de un tercero independiente, a nuestro cargo, para determinar el voto apropiado. Cualquier voto emitido por un servicio de voto independiente es vinculante y no puede ser anulado por Noesis.

Our written proxy voting policy and procedures, as well as a complete record of how we have voted proxies in the past, are available to clients upon request. Please contact the firm's Chief Compliance Officer at (561) 999-9888 for a copy of either.

Nuestra política y procedimientos de votación por escrito, así como un registro completo de cómo hemos votado los poderes en el pasado, están disponibles para los clientes a petición. Comuníquese con el Jefe de Cumplimiento de la firma al (561) 999-9888 para obtener una copia de cualquiera de los dos.

ITEM 18: FINANCIAL INFORMATION / INFORMACION FINANCIERA

Noesis does not maintain custody of client funds or require or solicit the pre-payment more than \$1,200 in fees per client and 6 months or more in advance. NCM is not currently, nor has it been at any time in the past ten years, the subject of a bankruptcy petition. The firm has no financial conditions that are reasonably likely to impair our ability to meet contractual obligations to our clients.

Noesis no mantiene la custodia de los fondos del cliente ni requiere o solicita el pre-pago más de \$ 1,200 en honorarios por cliente y con 6 meses o más de antelación. NCM no es, ni ha sido en ningún momento en los últimos diez años, sujeto en una petición de bancarrota. La firma no tiene condiciones financieras que razonablemente pudieran perjudicar nuestra capacidad de cumplir con obligaciones contractuales con nuestros clientes.