

Parte 2A de la Forma ADV: Folleto de la Firma

Parte 1 – Portada

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC.

5075 Westheimer, Suite 975W
Houston, Texas 77056

Teléfono: 713-980-4600
Correo electrónico: Compliance@banortesecurities.com

Dirección Web (véase el Apéndice 1 Programa de Honorarios Netos):
Dirección Web: <https://bam.globalinvest.us/>

14 de junio de 2021

Este Folleto proporciona información respecto a las credenciales y prácticas empresariales de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. Si tiene usted alguna duda en relación con el contenido de este Folleto, llámenos al número 713-980-4600 o escríbanos a Compliance@banortesecurities.com. La información contenida en este Folleto no ha sido aprobada o verificada por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América ni por ninguna autoridad de valores estatal.

También existe información adicional respecto a BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. en el sitio en la red de la SEC www.adviserinfo.sec.gov. Puede usted navegar en este sitio a través de un número de identificación especial conocido como número CRD. El número CRD de nuestra institución es 290555.

Parte 2 – Cambios Importantes

El Folleto de esta Firma de fecha 14 de junio es nuestro documento informativo. Como se requiere, la Firma debe discutir cualesquiera cambios importantes que tengan lugar desde la última actualización anual.

La Firma ha realizado el siguiente cambio importante desde la actualización anual del día 29 de marzo de 2021 y la presentación de esta Forma ADV.

1. La Firma ha agregado secciones al Folleto a fin de indicar que la Firma es actualmente un Agencia de Seguros con licencia para operar en el Estado de Texas y que puede ofrecer pólizas de seguros de vida a sus clientes (Véanse la Sección 4 y la Sección 5).
2. La Firma ha actualizado la cantidad de los activos reglamentarios bajo administración reportada a fin de reflejar la cantidad actual al día 10 de junio de 2021, por un total de: US\$106,891,633.
3. La Firma ha reflejado el cambio de denominación de sus propietarios, de AFIN International Holdings, Inc. a Banorte Securities Holdings International, Inc.

Nos aseguraremos de que usted reciba un resumen de cualquier cambio importante en este Folleto o en cualesquiera Folletos posteriores dentro de los 120 días siguientes al cierre del ejercicio social de nuestras operaciones. Adicionalmente, le proporcionaremos cualesquiera otros informes relativos a cualesquiera cambios importantes en la medida en que sea necesario.

Sección 3 – Índice

Parte 1 – Portada.....	1
Parte 2 – Cambios Importantes.....	2
Parte 3 – Índice.....	3
Parte 4 – Operaciones de Asesoría.....	4
Parte 5 – Honorarios y Compensación.....	6
Parte 6 – Honorarios basados en Desempeño y Administración en Paralelo.....	9
Parte 7 – Tipos de Clientes.....	10
Parte 8 – Métodos de Análisis, Estrategias de Inversión y Riesgo de Pérdida.....	11
Parte 9 – Información Disciplinaria.....	13
Parte 10 – Otras Actividades y Afiliaciones de la Industria Financiera.....	14
Parte 11 – Código de Ética, Participación o Interés en las Operaciones del Cliente y Operación Personal.....	15
Parte 12 – Prácticas de Corretaje.....	16
Parte 13 – Revisión de Cuentas.....	17
Parte 14 – Referencias de Clientes y Otra Compensación.....	18
Parte 15 – Custodia.....	19
Parte 16 – Política de Asignación.....	20
Parte 17 – Valores del Cliente con Derecho a Voto.....	21
Parte 18 – Información Financiera.....	22
Apéndice 1 Folleto del Programa de Honorarios Neto	

Parte 4 – Operaciones de Asesoría

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. es un asesor de inversiones registrado con la SEC con lugar principal de operaciones ubicado en Houston, Texas, Estados Unidos de América. BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. inició operaciones en 2001.

A continuación, se encuentra una lista de los principales accionistas de la Firma (es decir, aquellas personas físicas o morales que controlan el 25% o más de esta sociedad).

- BANORTE SECURITIES HOLDINGS, INTERNATIONAL INC.
ACCIONISTA ÚNICO DEL SOLICITANTE.
Además, la siguiente información identifica a las sociedades que cotizan en bolsa que indirectamente son propietarios del 25% o más de nuestra Firma:
- CASA DE BOLSA BANORTE, S.A. DE C.V., ACCIONISTA ÚNICO DE AFIN INTERNATIONAL HOLDINGS, INC.
- GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A. DE C.V., ACCIONISTA ÚNICO DE CASA DE BOLSA BANORTE, S.A. DE C.V.

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. ofrece los siguientes productos y servicios a nuestros clientes:

SERVICIOS DE ASESORÍA

ADMINISTRACIÓN DE CARTERA

Nuestra Firma proporciona una administración continua de activos de los fondos de nuestros clientes.

Aparte de la administración de una cuenta digital discrecional que proporcionamos a través de nuestra división BAM Digital (véase el Apéndice Honorarios Netos), administramos nuestras cuentas de asesoría de manera no discrecional. La supervisión de las cuentas se lleva a cabo siguiendo los objetivos establecidos por el cliente (es decir, crecimiento, ingreso, especulación, etc.).

LIMITACIONES: Los miembros de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. están registrados como representantes de un intermediario bursátil y/o como agentes de seguros.

CANTIDAD DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

Al día 10 de junio de 2021, estábamos administrando de forma activa la cantidad de US\$106,891,633 de activos de clientes tanto de manera discrecional como no discrecional.

PÓLIZAS DE SEGUROS

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. está autorizado como agencia de seguros de vida por el Estado de Texas y como tal, aquellas personas que están autorizadas como agentes de

seguros con BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. pueden ofrecer a los clientes seguros de vida suscritos por aquellas instituciones de seguros con las que BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. tiene un contrato.

Parte 5 – Honorarios y Compensación

HONORARIOS POR LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE CARTERA

Nuestros honorarios anuales por la prestación de Servicios de Administración de Cartera se basan en un porcentaje de los activos bajo administración y por lo general tienen un rango de **0.85%** a **1.85%**.

Para este servicio se requiere una cantidad mínima de **US\$50,000.00** de activos bajo administración. La magnitud de esta cuenta puede negociarse de acuerdo con ciertas condiciones.

Facturamos nuestros honorarios trimestralmente al cierre de cada trimestre basándonos en un porcentaje del valor (valor de mercado o valor justo de mercado en ausencia de un valor de mercado) de los activos diarios promedio depositados en la cuenta del cliente durante cada trimestre calendario. El valor de mercado lo determina el custodio. Los honorarios se cargarán a la cuenta de acuerdo con la autorización del cliente para deducir los Honorarios de Asesoría en el Contrato de Asesoría de Inversión.

Los honorarios de asesoría de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. son negociables.

INFORMACIÓN GENERAL

Terminación de la Relación de Asesoría: El Contrato puede ser terminado por el Asesor mediante aviso por escrito al Cliente dado con treinta (30) días de anticipación y puede ser terminado por el Cliente mediante aviso por escrito al Asesor, en la inteligencia, sin embargo, que en el caso en que el Cliente termine este Contrato, el Asesor tendrá hasta siete (7) días para llevar a cabo la terminación. Sin limitar lo anterior, mediante aviso por escrito al Asesor dentro de los cinco (5) días hábiles de celebrar este Contrato, el Cliente tendrá el derecho de terminación sin ninguna penalidad o pago de honorarios. Al momento de la terminación de cualquier cuenta, cualesquiera honorarios pagados por anticipado y no devengados serán reembolsados en su oportunidad.

Si fuere terminado por el Cliente, la terminación de este Contrato entrará en vigor a no más tardar del séptimo (7º) día hábil siguiente a la recepción por el Asesor de un aviso escrito de terminación. Si fuera terminado por el Asesor, la terminación de este Contrato entrará en vigor por lo menos treinta (30) días calendario después de que se envíe al Cliente dicho aviso de terminación por escrito. El aviso de terminación al Cliente se considerará entregado un (1) día hábil posterior a la fecha en que el Asesor haya enviado dicho aviso por correo al último domicilio conocido del Cliente identificado en los registros del Asesor.

Honorarios de las Sociedades de Inversión: Todos los honorarios pagados a BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. por los servicios de asesoría de inversión son separados y distintos de los honorarios y gastos que cargan las sociedades de inversión y/o los ETF a sus accionistas.

Estos honorarios y gastos de las sociedades de inversión se describen en el prospecto de cada fondo. Por lo general, estos honorarios incluyen un honorario de administración, otros gastos del fondo y un posible honorario de distribución. Si el fondo también impone cargos de ventas, el cliente podrá pagar un cargo de venta inicial o diferido. El cliente podría invertir directamente en una sociedad de inversión, sin nuestros servicios. En ese caso, el cliente no recibiría los servicios que presta nuestra Firma, los

cuales están diseñados, entre otras cosas, para auxiliar al cliente en la determinación de qué sociedad o sociedades de inversión son más apropiadas respecto a la condición financiera y objetivos de cada cliente. Consecuentemente, el cliente debería revisar tanto los honorarios que cobran los fondos y nuestros honorarios para tener una completa comprensión de la cantidad total de honorarios que serán pagados por el cliente y de esa manera evaluar los servicios de asesoría que le están siendo proporcionados.

Programas de Honorarios Netos y Honorarios de una Cuenta Administrada por Separado. A los clientes que participan en programas de cuentas administradas por separado se les podrán cobrar diversos honorarios del programa además de los honorarios de asesoría que cobra nuestra Firma. Dichos honorarios podrán incluir honorarios de asesoría de inversión de los asesores independientes, que pueden cargarse como parte de un acuerdo de honorarios netos. Bajo un acuerdo de honorarios netos, los clientes pagan un honorario único por los servicios de asesoría, intermediación bursátil y custodia. Las operaciones de la cartera del cliente pueden celebrarse sin realizar un cargo por comisión en un acuerdo de honorarios netos. Al evaluar dicho acuerdo, el cliente debe también tomar en cuenta que, dependiendo del nivel del honorario neto que carga el intermediario bursátil, cantidad de la actividad de la cartera en la cuenta del cliente y otros factores, el honorario neto puede o no ser mayor al costo total de dichos servicios si fueran a prestarse por separado. Revisaremos con los clientes cualesquiera honorarios del programa por separado que puedan cobrarse a los clientes. Sírvase ver el Apéndice 1 Honorarios Netos al final de este Folleto de la Firma.

Honorarios y Gastos Adicionales: Además de nuestros honorarios de asesoría, los clientes son también responsables de los honorarios y gastos que cobren los custodios y que impongan los intermediarios bursátiles, incluyendo, pero no limitándose a, cualesquiera cargos de operación impuestos por un intermediario bursátil con el que un administrador de inversiones independiente efectúe operaciones para la cuenta del cliente. Sírvase ver la sección denominada “Prácticas de Intermediación” (Parte 12) de esta Forma ADV para tener más información.

Honorarios de Asesoría en General: Los Clientes deberán tomar nota que cualesquiera servicios de asesoría similares pueden (o pueden no) estar disponibles de otros asesores de inversión registrados (o no registrados) a cambio de honorarios similares o más bajos.

Pago por Anticipado Limitado de Honorarios: Bajo ningunas circunstancias requeriremos o solicitaremos el pago de honorarios por arriba de US\$1,200 más de seis meses por anticipado a los servicios prestados.

Compensación Adicional: El Asesor o una filial del Asesor podrá tener derecho a dichos otros honorarios que por lo regular se cobren por el mantenimiento de ciertas cuentas de inversión, tales como los honorarios 12b-1.

HONORARIOS POR PÓLIZAS DE SEGUROS

Los honorarios que se cobran por la venta de pólizas de seguros por lo general son las tarifas normales de la industria. Todos los agentes de seguros de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. son también Representantes de Asesoría de Inversiones que prestan servicios a los clientes en carácter de administración de cartera. Como tal, la oferta de productos de seguros de vida se considera típicamente un servicio complementario para los clientes en contraposición a la principal línea de operaciones de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. que es la administración de cartera.

Parte 6 – Honorarios basados en Desempeño y Administración en Paralelo

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. no cobra honorarios basados en desempeño.

Parte 7 – Tipos de Clientes

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. proporciona servicios de asesoría a Personas Físicas y Morales con un Alto Poder de Inversión u otras empresas no mencionadas anteriormente.

Para obtener estos servicios, se requiere una cantidad mínima de activos bajo administración de **US\$50,000.00**. La magnitud de esta cuenta puede negociarse bajo ciertas circunstancias.

Parte 8 – Métodos de Análisis, Estrategias de Inversión y Riesgo de Pérdida

PANORAMA DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN Y MÉTODOS DE ANÁLISIS

A continuación, se resume la estrategia de inversión de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. y se detalla en los documentos normativos negociados con cada Cliente.

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. busca producir rendimientos superiores ajustados al riesgo a través de los Servicios de Administración de Cartera para cada uno de sus Clientes empleando diversas inversiones que incluyen valores, renta fija, ETF, sociedades de inversión, etc. Proporcionamos nuestros servicios de administración de activos no discrecionales como lo convenimos por escrito con un cliente y de manera consistente con los objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y horizontes temporales del cliente, entre otras consideraciones. En relación con las cuentas no discrecionales, antes de la entrada de una orden se discuten las estrategias con el cliente.

RIESGO DE PÉRDIDA

Riesgos para todas las formas de análisis: La totalidad de los métodos de análisis se basan en el supuesto de que las compañías a quienes se compran o venden valores, las calificadoras que revisan dichos valores y otras fuentes de información disponibles al público acerca de estos valores, proporcionan información exacta y no sesgada. En tanto que estamos alertas a cualesquiera indicaciones de que la información puede ser incorrecta, siempre existe un riesgo de que el análisis pueda afectado por una información inexacta o engañosa.

Riesgos de Inversión y Operación: La totalidad de las inversiones en valores lleva un riesgo significativo de pérdida de capital. No se da ninguna garantía ni se hace ninguna declaración de que los programas de operación de los Clientes tendrán éxito o que los Clientes no sufrirán pérdidas.

Criterio de Inversión; Riesgo de Mercado: La rentabilidad de una parte significativa del programa de inversión del Cliente depende en gran medida de evaluar correctamente el curso futuro de los movimientos de precios de los valores y otras inversiones. No puede existir garantía alguna de que el Asesor podrá predecir estos movimientos de precios exactamente.

Inflación: Ha habido una tasa de inflación inusualmente baja en los Estados Unidos de América y en la mayoría de las otras economías desarrolladas por algún tiempo. Al mismo tiempo, los gobiernos centrales han estado inyectando cantidades sin precedentes de estímulos financieros a estas economías – históricamente una causa recurrente de una seria inflación. Si llegara a ocurrir una inflación significativa, el efecto sobre la estrategia del Asesor podría ser materialmente adverso – aunque son impredecibles, por lo general las acciones se han considerado tradicionalmente una forma de “cobertura” contra la inflación, pero no siempre es éste el caso (particularmente en el caso de cualesquiera acciones individuales).

Disponibilidad de Inversiones Adecuadas: En tanto que el Asesor considera que actualmente existen muchas inversiones atractivas del tipo en el que los clientes invierten actualmente, no puede garantizarse que dichas inversiones continuarán estando disponibles para las actividades de inversión de los clientes o que las inversiones que haya disponibles cumplirán los criterios de inversión de los clientes.

Riesgo de Custodia: Los clientes, los intermediarios prime y sus filiales y otros custodios de primera línea pueden, con sujeción a las restricciones impuestas por la Ley de Asesores, designar subcustodios en ciertas jurisdicciones no pertenecientes a los Estados Unidos de América para depositar los activos del Cliente. Los principales custodios de los Clientes pueden no ser responsables del efectivo o los activos depositados con los subcustodios en ciertas jurisdicciones fuera de los Estados Unidos de América o por cualesquiera pérdidas que sufra el Cliente como resultado de la mala conducta, quiebra o insolvencia de cualesquiera de dichos subcustodios.

Riesgo de Margen: Aquellos clientes que elijan solicitar en préstamo fondos del Intermediario Bursátil recibirán la Declaración Informativa de Riesgo de Margen en el momento en que abran su cuenta de margen. Una cuenta de margen involucra un mayor riesgo debido al riesgo de apalancamiento. Algunos de esos riesgos incluyen, pero no se limitan a los siguientes:

- Puede usted perder más fondos de los que Usted deposite en su Cuenta de Margen.
- Usted será plenamente responsable por los fondos que Usted haya solicitado en préstamo.
- El Intermediario Bursátil puede forzar la venta de Valores y Otras Propiedades en Su Cuenta sin ponerse en contacto con usted.
- El Intermediario Bursátil puede aumentar los requisitos de margen de mantenimiento “interno” en cualquier momento sin darle a usted aviso por escrito por anticipado.
- Usted no tiene derecho a una prórroga para cumplir con la exigencia de mantenimiento de margen.
- Las ventas en corto pueden tener como resultado una responsabilidad ilimitada.
- Las tasas de interés sobre el saldo de débito de margen pueden variar.

LA LISTA DE FACTORES DE RIESGO ANTERIOR NO TIENE POR OBJETO SER UNA ENUMERACIÓN O EXPLICACIÓN COMPLETA DE LOS RIESGOS INVOLUCRADOS EN LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS Y ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN DEL ASESOR UTILIZADOS EN LA FORMULACIÓN DE LA ASESORÍA DE INVERSIÓN O LA ADMINISTRACIÓN DE LOS ACTIVOS. LOS CLIENTES POTENCIALES DEBERÍAN REVISAR CUIDADOSAMENTE LOS RIESGOS QUE SE DESCRIBEN EN LOS DOCUMENTOS NORMATIVOS APLICABLES.

Parte 9 – Información Disciplinaria

Debemos revelar cualesquiera hechos legales o disciplinarios que sean importantes para la evaluación por parte de un cliente o cliente potencial de nuestras operaciones de asesoría o la integridad de nuestra administración.

Nuestra Firma y nuestro personal administrativo no tienen ningunos hechos disciplinarios reportables que informar.

Parte 10 – Otras Actividades y Afiliaciones de la Industria Financiera

REGISTROS DE LA FIRMA:

Además de que BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. sea un asesor de inversión registrado, nuestra filial, BANORTE-IXE SECURITIES INTERNATIONAL, LTD., está registrada como un intermediario bursátil miembro de FINRA. La Sección 7.A del Apéndice D de la Forma ADV, Parte 1 contiene una lista de los intermediarios bursátiles afiliados, a la cual puede usted tener acceso siguiendo las instrucciones que se proporcionan en la Portada de este Folleto de la Firma.

REGISTROS DEL PERSONAL ADMINISTRATIVO:

Todos los miembros del personal administrativo de nuestra Firma tienen una licencia separada como representantes registrados de **BANORTE-IXE SECURITIES INTERNATIONAL, LTD.**, como intermediario bursátil miembro **afiliado** de FINRA.

Los Clientes deben estar conscientes que BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. y sus personas o empleados administrativos NO reciben compensación adicional alguna cuando hacen recomendaciones de asesoría. BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. hace sus mayores esfuerzos en todo momento para anteponer el interés de sus clientes como parte de su deber fiduciario como asesor de inversiones registrado y tomamos las siguientes medidas para abordar este conflicto:

- informamos a nuestros clientes la existencia de todos los conflictos de interés importantes, incluyendo el potencial de que nuestra Firma y nuestros empleados reciban una compensación por asesorar a los clientes además de los honorarios de asesoría de nuestra Firma;
- informamos a nuestros clientes que no están obligados a comprar los productos de inversión recomendados a nuestros empleados o compañías afiliadas;
- recopilamos, mantenemos y documentamos información de antecedentes de nuestros clientes exacta, completa y relevante, incluyendo las metas financieras, objetivos y tolerancia al riesgo del cliente;
- la administración de nuestra Firma lleva a cabo revisiones regulares de la cuenta de cada cliente a fin de verificar que todas las recomendaciones hechas a un cliente sean adecuadas para las necesidades y circunstancias del cliente;
- requerimos que nuestros empleados busquen aprobación previa de cualquier actividad de empleo externa a fin de que podamos garantizar que cualesquiera conflictos de interés en dichas actividades se aborden de manera adecuada;
- en forma periódica monitoreamos estas actividades de empleo externas a fin de verificar que cualesquiera conflictos de interés continúen siendo abordados de forma adecuada por nuestra Firma; y
- educamos a nuestros empleados respecto a las responsabilidades que tiene un fiduciario, incluyendo la necesidad de tener una base razonable e independiente para la asesoría de inversión que se proporciona a los clientes.

Parte 11 – Código de Ética, Participación o Interés en las Operaciones del Cliente y Operación Personal

Nuestra Firma ha adoptado un Código de Ética que establece altas normas éticas de conducta empresarial que requerimos que nuestros empleados cumplan, incluyendo el cumplimiento con todas las leyes de valores federales que sean aplicables.

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. y nuestro personal tienen un deber de lealtad, equidad y buena fe hacia nuestros clientes y tienen obligación de adherirse no solamente a las disposiciones específicas del Código de Ética sino también a los principios generales que guían este Código.

Nuestro Código de Ética incluye las políticas y procedimientos necesarios para la revisión de los informes de operaciones con valores trimestralmente, así como los informes de tenencias de valores iniciales y anuales que deben ser presentados por las personas con derecho a tener acceso de la Firma. Entre otras obligaciones, nuestro Código de Ética también requiere la previa aprobación de cualquier adquisición de valores en una oferta limitada (es decir, una colocación privada) o una oferta pública inicial. Nuestro código también contiene disposiciones de vigilancia, ejecución y registro de datos.

El Código de Ética de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. además incluye la política de la Firma de prohibir el uso de información privada importante. En tanto que no creemos que tengamos ningún acceso en particular a alguna información que no sea pública, se les recuerda a todos los empleados que dicha información no puede usarse en un carácter personal o profesional.

Está a disposición de nuestros clientes y clientes potenciales una copia de nuestro Código de Ética. También puede solicitar una copia por correo electrónico a Compliance@banortesecurities.com o llamándonos al número telefónico 713-980-4600.

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. y las personas asociadas con nuestra Firma tienen prohibido dedicarse a operaciones propias.

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. y las personas asociadas con nuestra Firma tienen prohibido dedicarse a operaciones de cruce de agencia.

Como se informa en la sección anterior de este Folleto (Parte 10), las personas relacionadas de nuestra Firma están registradas por separado como representantes de valores de un intermediario bursátil. Refiérase a la Parte 10 para obtener una explicación detallada de estas relaciones y de la importante información sobre conflictos de interés.

Parte 12 – Prácticas de Corretaje

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. no tiene ningunos acuerdos de dólares blandos y no recibe ningunos beneficios en dólares blandos.

Como una cuestión de política y práctica, BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. por lo general no bloquea las operaciones de los clientes y, por lo tanto, llevamos a cabo las operaciones de los clientes de manera separada para cada cuenta. En consecuencia, ciertas operaciones de los clientes pueden llevarse a cabo antes que otras, a un precio y/o comisión diferente. Adicionalmente, nuestros clientes pueden no recibir los descuentos por volumen que están disponibles para los asesores que bloquean las operaciones de los clientes.

La política de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. es mandar las operaciones de corretaje a su filial, Banorte-Ixe Securities International, Ltd. Si el cliente desea dirigir las operaciones de corretaje a un agente o intermediario bursátil externo diferente, tendría que dar instrucciones y obtener la aprobación de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC.

Parte 13 – Revisión de Cuentas

REVISIONES:

Aun cuando los valores subyacentes dentro de las cuentas de Servicios de Administración de Cartera Individuales se vigilan de manera continua, estas cuentas se revisan con base en la fecha de operación revisando las boletas de las órdenes aplicables y una vez más de forma trimestral revisando los estados de cuenta del cliente. Las cuentas se revisan en el contexto de los objetivos y directrices establecidos de cada cliente. Es posible que se generen revisiones más frecuentes como consecuencia de cambios importantes en las variables tales como las circunstancias del cliente o el ambiente del mercado, político o económico.

Estas cuentas las revisa el Director de Inversiones y un miembro del departamento de Cumplimiento.

INFORMES:

El intermediario bursátil de la cuenta envía estados de cuenta mensuales y confirmaciones de las operaciones.

Parte 14 – Referencias de Clientes y Otra Compensación

Es política de BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. no contratar promotores ni pagar a personas relacionadas o no relacionadas por referir prospectos a nuestra Firma para sus relaciones de administración de inversiones tradicionales. Sin embargo, con respecto al programa de Honorarios Netos para el producto de inversión de BAM Digital, BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. usa a un promotor para atraer clientes y BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. ha celebrado un Contrato de Promotoría con dicho promotor. Banorte Asset Management tiene celebrado un contrato por medio del cual puede pagar al promotor un honorario periódico que va del 5% al 30% del honorario que recibe del cliente (Véase el APÉNDICE Programa de Honorarios Netos).

Es política de BANORTE ASSET MANAGEMENT INC. no aceptar ni permitir que nuestras personas relacionadas acepten ninguna forma de compensación, incluyendo efectivo, premios por ventas u otros premios de parte de alguien que no sea un cliente en relación con los servicios de asesoría que proporcionamos a nuestros clientes.

Parte 15 – Custodia

Previamente informamos en la sección “Honorarios y Compensación” (Parte 5) de este Folleto que nuestra Firma carga directamente los honorarios de asesoría a las cuentas del cliente.

Como parte de este proceso de facturación, se informa al custodio del cliente la cantidad de honorarios que se deducirá de la cuenta de dicho cliente. Por lo menos de manera trimestral, se requiere que el custodio envíe al cliente un estado de cuenta que muestre todas las operaciones realizadas dentro de la cuenta durante el período de informe.

Debido al hecho de que el custodio no calcula la cantidad del honorario que será deducida, es importante que los clientes revisen cuidadosamente sus estados de cuenta del custodio a fin de verificar la exactitud del cálculo, entre otras cosas. Los clientes deben ponerse en contacto directamente con nosotros si consideran que puede haber un error en su estado de cuenta.

Se considera que nuestra Firma tiene la custodia de los activos del cliente debido a que tiene la habilidad de deducir honorarios y otros gastos directamente de la cuenta del cliente y de esa manera debe cumplir con los requisitos mencionados en la Regla 206(4)-2 de la Ley de Asesores de Inversión. Sin embargo, la Firma está exenta de los requisitos de examen sorpresa de la Verificación Independiente.

Parte 16 – Política de Asignación

Banorte Asset Management, Inc. consolidará las órdenes del cliente para comprar o vender e invertir cuando sea adecuado y cuando al hacerlo resultara probable obtener un mejor precio global. La Firma asignará operaciones a los clientes de manera equitativa a cada cuenta.

Parte 17 – Valores del Cliente con Derecho a Voto

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. no tendrá ninguna obligación o autoridad para tomar ninguna acción o dar ninguna asesoría con respecto a la votación de las cartas poder solicitadas por o con respecto a emisores de valores en las Cuentas. El Cliente expresamente conserva la autoridad y responsabilidad de y el Asesor tiene expresamente prohibido dar ninguna asesoría o tomar ninguna acción con respecto a la votación de cualesquiera de dichas cartas poder.

Parte 18 – Información Financiera

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. no tiene circunstancias financieras adicionales que informar.

Bajo ningunas circunstancias requerimos o solicitamos el pago de honorarios mayores de US\$1,200 por cliente con más de seis meses de anticipación a la fecha de la prestación de los servicios. Por lo tanto, no se nos requiere incluir un estado financiero.

BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC. no ha estado sujeto a ninguna solicitud de quiebra en ningún momento durante los pasados diez años.

**BANORTE ASSET MANAGEMENT, INC.
Plataforma de Inversión Digital en Línea
También conocida como “BAM Digital”**

5075 Westheimer, Suite 975 W
Houston, Texas 77056

Número de teléfono: 713-980-4600
Correo electrónico: Compliance@banortesecurities.com
Página Web: <https://bam.globalinvest.us/>

Parte 2A de la Forma ADV, Apéndice 1

Folleto del Programa de Honorarios Netos

14 de junio de 2021

Este Folleto del Programa de Honorarios Netos proporciona información respecto a las credenciales y prácticas empresariales de Banorte Asset Management, Inc. (“Banorte Asset Management” o la “Firma”), un asesor de inversiones registrado. Si tiene usted alguna duda respecto al contenido de este Folleto, póngase en contacto con nosotros al número telefónico 713-980-4600 o al correo electrónico Compliance@banortesecurities.com. La información que se presenta en este Folleto no ha sido aprobada ni verificada por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América ni por ninguna autoridad de valores estatal.

El registro con la SEC o la inscripción de aviso con cualquier autoridad de valores estatal no implica un cierto nivel de habilidades o capacitación.

También está disponible información adicional respecto a Banorte Asset Management, Inc. en la página www.adviserinfo.sec.gov. Puede usted navegar este sitio mediante un número especial de identificación, conocido como número CRD. El número CRD de nuestra Firma es el 290555.

Parte 2 – Cambios Importantes

Este Folleto del Programa de Honorarios Netos proporciona información respecto a las credenciales y prácticas empresariales de Banorte Asset Management, Inc. (“Banorte Asset Management” o la “Firma”). La información contenida en este Folleto de Programa de Honorarios Neto no ha sido aprobada ni verificada por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América ni por ninguna otra autoridad de valores estatal.

Recibirá usted un resumen de cualesquiera cambios importantes que se realicen a este y a subsecuentes Folletos del Programa de Honorarios Neto dentro de los 120 días siguientes al cierre del ejercicio social de nuestras operaciones, que es el 31 de diciembre de cada año. Le proporcionaremos un nuevo Folleto conforme sea necesario debido a cambios o nueva información, en cualquier momento, gratuitamente. Actualmente, nuestro Folleto del Programa de Honorarios Netos puede solicitarse a nuestro número telefónico 713-980-4600 o enviándonos un correo electrónico a Compliance@banortesecurities.com.

También existe información adicional acerca de Banorte Asset Management, Inc. en el sitio en la red de la SEC en www.adviserinfo.sec.gov. Puede navegar este sitio mediante un número de identificación especial conocido como número CRD. El número CDR de nuestra Firma es 290555.

Parte 3 – Índice

Parte 1 – Portada.....	23
Parte 2 – Cambios Importantes.....	24
Parte 3 – Índice.....	25
Parte 4 – Servicios, Honorarios y Compensación.....	27
Descripción de la firma de asesoría.....	27
Descripción de los servicios de asesoría.....	27
Descripción del Programa de Honorarios Neto.....	28
Parte 5 – Requisitos de la Cuenta y Tipos de Clientes.....	32
Parte 6 – Selección y Evaluación del Administrador de Cartera.....	33
Honorarios Basados en Desempeño y Administración Paralela.....	33
Métodos de Análisis, Estrategias de Inversión y Riesgo de Pérdida.....	33
Cartera Modelo.....	33
Proceso de Construcción de Carteras Modelo.....	34
Información de Riesgo de Inversión.....	35
Valores de Cliente con Derecho a Voto (es decir, Votación mediante Carta Poder).....	37
Parte 7 – Información del Cliente Proporcionada a los Administradores de Cartera.....	38
Parte 8 – Contacto del Cliente con los Administradores de Cartera.....	39
Parte 9 – Información Adicional.....	41
Información Disciplinaria.....	41

Otras Actividades y Afiliaciones de la Industria Financiera.....	41
Código de Ética, Participación, Intereses en las Operaciones del Cliente y la Operación Personal.....	42
Revisión de Cuentas.....	43
Referencia de Clientes y Otra Compensación.....	44
Información Financiera.....	44
.....	

Parte 4 – Servicios, Honorarios y Compensación

A. Descripción de la Firma de Asesoría

Banorte Asset Management, Inc. (“Banorte Asset Management”) es un asesor de inversiones registrado ante la SEC con lugar principal de operaciones ubicado en Houston, Texas. Banorte Asset Management inició operaciones en 2001.

A continuación, se encuentra una lista de los principales accionistas de la Firma (es decir, aquellas personas físicas y/o morales que controlan el 25% o más de esta compañía).

- BANORTE SECURITIES HOLDINGS INTERNATIONAL, INC., ACCIONISTA ÚNICO DEL SOLICITANTE.

Además, la siguiente información identifica a las subsidiarias que cotizan en bolsa que son indirectamente propietarias en un 25% o más de nuestra Firma:

- Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., accionista único de AFIN International Holdings, Inc.
- Grupo Financiero Banorte, S.A. de C.V., accionista único de Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V.

B. Descripción de los servicios de asesoría

Banorte Asset Management, en asociación con BCP Advisors LLC (que realiza operaciones como “BCP Global”), un Asesor por Internet, proporciona asesoría de inversión a inversionistas que utilizan la plataforma en línea propia de BCP Global a fin de asesorar a los clientes sobre la asignación de activos a cambio de un honorario. Nuestra forma ADV Parte 2A (el “Folleto”) contiene los detalles de los servicios de asesoría no discrecional que se ofrecen a los participantes en el Programa de Honorarios No Netos.

BCP Global prestará sus servicios como subasesor para el programa de honorarios netos que se ofrece a través de la plataforma de asesoría en línea. BCP Global por lo general estará a cargo de las responsabilidades y funciones de administración de cartera e inversiones dentro de la cuenta del cliente. Como fiduciario, Banorte Asset Manager supervisará las responsabilidades de administración de la inversión que llevan a cabo el subasesor y los terceros contratados.

Banorte Asset Management proporcionará a los Clientes acceso a la plataforma de BCP Global con marca blanca (“white label”) a través de su sitio interactivo y aplicación móvil. Los Clientes usarán el sitio para seleccionar la cartera en la que invertirán a fin de crear un plan de inversión y lograr ciertas metas financieras. A través de una serie de preguntas, la plataforma en línea identifica los perfiles de riesgo apropiados, crea carteras a la medida y determina los momentos óptimos para reequilibrar la cartera. Las cuentas de los Clientes se manejan de manera discrecional. Las carteras de los Clientes están formadas de fondos operados en bolsa (“ETF”) y/u Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (“UCITS”). Los ETF son fondos de inversión compuestos de un grupo de activos, tales como acciones y bonos que se operan como acciones individuales. Los UCITS son sociedades de inversión basadas en la Unión Europea y los fondos de los UCITS pueden venderse a cualquier inversionista dentro de la Unión Europea bajo un régimen reglamentario armonizado. Las carteras a la medida están diseñadas para ajustarse automáticamente conforme a la tolerancia al riesgo personal de los clientes

mientras permanecen globalmente diversificadas. Puede encontrarse información adicional en la Parte 6 – Selección y Evaluación del Administrador de Cartera.

BCP Global es responsable de mantener el Algoritmo usado para la información analizada que se recopila de cada cliente a través de un Cuestionario durante el proceso de registro. Sin embargo, BCP Global no anula el Algoritmo para proporcionar recomendaciones alternativas a ningún cliente en particular, ya sea con base en cualquier criterio adicional proporcionado por el cliente, las condiciones de mercado y/o económicas o de cualquier otra manera. Los Clientes deberían estar conscientes de que el Algoritmo se basa en las respuestas a las preguntas relativas a la tolerancia al riesgo, objetivos de inversión y horizonte temporal de la inversión que se proporcionaron a través del Cuestionario y que dichas respuestas sirven como aportes para el Algoritmo. El plan de inversión que se crea a través de la plataforma en línea para cada cliente se basa únicamente en la información que proporciona el cliente. Como tal, la adecuación de las recomendaciones del plan de inversión se limita y se basa en la exactitud e integridad de la información proporcionada por el cliente. Los clientes son responsables de proporcionar cualesquiera cambios que tengan lugar en su situación financiera u objetivos de inversión actualizando sus respuestas en el sitio en la red interactivo.

C. Descripción del Programa de Honorarios Netos

Este Folleto se refiere al Programa de Honorarios Netos que ofrece Banorte Asset Management. En el programa de honorarios netos Banorte Asset Management reúne o “empaca”, servicios de asesoría de inversión, corretaje, custodia, compensación, liquidación y otros servicios administrativos y cobra un único honorario.

Un cliente que elija contratar los servicios de asesoría en línea que se encuentran disponibles a través de Banorte Asset Management debe celebrar un contrato de asesoría con Banorte Asset Management, BCP Global y abrir una cuenta de intermediación de valores y llenar un contrato de cuenta con Interactive Brokers, un intermediario bursátil registrado ante la SEC que presta servicios de ejecución, compensación, custodia y otros servicios relativos a la intermediación bursátil a clientes dentro del Programa de Honorarios Netos de Banorte Asset Management. Banorte Asset Management ha contratado los servicios de BCP Global como subasesor y es responsable de mantener y administrar el Algoritmo que determina la estrategia de inversión pasiva que se elige para cada cliente.

(i) Honorarios y Compensación

Los clientes pagarán un honorario de asesoría que se cargará mensualmente por períodos vencidos con base en la estructura de honorarios escalonados que se encuentra a continuación de la cantidad total de activos bajo administración (“AUM”) en la cuenta del cliente y que se calcula tomando como base el Valor de Liquidación Neto (“NLV”) de la cuenta aplicado diariamente basándose en 252 días hábiles. El Valor de Liquidación Neto de su cuenta para cualquier día dado es igual al valor de capital al cierre de la cuenta ese día. Nuestra estructura de honorarios es la siguiente:

Por los primeros US\$100,000	=	1.85% al año
Posteriormente, de US\$100,001 a US\$200,000	=	1.75% al año
Posteriormente, de US\$200,001 a US\$300,000	=	1.50% al año

Posteriormente, de US\$300,001 a US\$1 millón = 1.25% al año

Y, posteriormente, de US\$1 millón en adelante = 1.00% al año.

Banorte Asset Management se reserva el derecho de reformar la Tabla de Honorarios mediante aviso por escrito por anticipado al cliente y negociar, reducir o dispensar el honorario de asesoría para ciertos clientes para cualquier período determinado únicamente por Banorte Asset Management basándose en ciertos criterios, tales como la capacidad de ganancias futuras prevista, los activos adicionales futuros previstos, la cantidad de activos en dólares a ser administrados, las cuentas relativas, la composición de la cuenta, la relación preexistente/prolongada con el cliente, la retención de la cuenta y las actividades probono. Además, Banorte Asset Management podrá reducir o dispensar sus honorarios para las cuentas de algunos clientes sin aviso a, o ajuste de honorarios para, otros clientes.

(ii) Pago de honorarios de asesoría

El cliente pagará el honorario de asesoría convenido al subasesor el cual, a su vez, compartirá una parte del honorario cobrado a Banorte Asset Management. Salvo por lo que se dispone más adelante, los honorarios de cada año calendario vencerán y serán pagaderos por período vencido a más tardar el décimo día hábil del mes calendario inmediatamente siguiente. Cuando los servicios prestados sean por menos de un mes calendario, los honorarios se prorratearán y el cliente pagará cualesquiera honorarios diarios totales pendientes por el período desde el día inmediatamente siguiente al último día del último mes calendario por el cual el cliente haya pagado, hasta la fecha efectiva de dicho retiro o terminación, a esa fecha de efectividad. Banorte Asset Management no será compensado con base en las ganancias de capital o la apreciación de capital de ninguno o cualquiera de los activos del cliente que estén cubiertos por su contrato con el Asesor.

De acuerdo con un contrato firmado, a los clientes por lo general se les solicita que autoricen al Asesor y/o subasesor a dar instrucciones al custodio de cobrar todos los honorarios de asesoría directamente de la cuenta y a pagar dichos honorarios de asesoría al subasesor. Los cargos mensuales por los honorarios de asesoría aparecerán en el estado de cuenta del cliente. Los honorarios de asesoría serán pagaderos, en primer lugar, de los saldos de crédito libres, de haberlos, en la cuenta y, en segundo lugar, de la liquidación o retiro hecho por instrucciones del subasesor al custodio de la parte del cliente de los fondos del mercado de capitales o los saldos que existan en cualquier cuenta del mercado de capitales. El contrato que firme el cliente sirve como autorización para dicha liquidación o retiro. En caso de que dichos saldos de crédito libre o activos del mercado de capitales sean insuficientes para satisfacer el pago de estos honorarios de asesoría, el cliente conviene que el subasesor podrá dar instrucciones al custodio de liquidar los activos de la cuenta a fin de satisfacer el déficit.

(iii) Terminación del Contrato.

El Contrato de Asesoría de Inversión podrá ser terminado por cualquiera de las partes en cualquier momento mediante aviso por escrito. Dicha terminación tendrá lugar sin ser necesaria ninguna explicación y tendrá efecto inmediato si así lo considera necesario la administración del asesor. La terminación del Contrato no afectará (a) la validez de cualesquiera acciones tomadas previamente por nosotros de acuerdo con el Contrato; (b) las responsabilidades u obligaciones de las partes de las operaciones iniciadas antes de la terminación del Contrato; o (c) su obligación de pagar los honorarios de asesoría (prorrateados a la fecha de terminación).

D. Costos del Programa

Los servicios que se proporcionan a través del Programa de Honorarios Netos podrán costar a los clientes más o menos que la compra de estos servicios por separado. Diversos factores como la actividad de operación en la cuenta del cliente, el costo de los servicios prestados por terceros o las comisiones cargadas por cada operación pueden afectar el costo relativo del programa de Honorarios Netos en comparación con pagar por cada uno de dichos servicios únicamente sobre la base de cada operación, tales como los cargos por comisión y margen al alza y margen a la baja y el pago de un honorario por separado por los servicios de asesoría. Los honorarios pagados por el Programa de Honorarios Netos también podrán ser mayores o menores que los honorarios que cobran otros patrocinadores de programas de asesoría de inversión comparables.

E. Honorarios Adicionales

Los Clientes que participen en el Programa de Honorarios Netos no tendrán que pagar honorarios por operación o de operación por separado del honorario de asesoría. Sin embargo, los clientes todavía serán responsables de todos los demás honorarios de la cuenta tales como los honorarios de transición si la cuenta se lleva a otro intermediario bursátil o los honorarios de financiamiento. Los clientes serán responsables de cualesquiera otros honorarios cobrados por otras partes, incluyendo Interactive Brokers.

Un cliente podrá incurrir en ciertos cargos impuestos por otros terceros, tales como intermediarios bursátiles, custodios, instituciones fiduciarias, bancos y otras instituciones financieras. Estos honorarios adicionales pueden incluir honorarios de transferencia internacional, honorarios administrativos, honorarios de liquidación, honorarios de custodia, honorarios atribuibles a activos alternativos, cargos de informe, honorarios cobrados por administradores independientes, costos marginales, cargos impuestos directamente por una sociedad de inversión o un ETF en la cuenta de un cliente, como se informa en el prospecto del fondo (es decir, los honorarios de administración del fondo y otros gastos del fondo), cargos de ventas diferidos, transferencias de lotes impares, impuestos de transferencia, honorarios por transferencias electrónicas y fondos electrónicos y otros honorarios e impuestos sobre cuentas de corretaje y operaciones con valores. Banorte Asset Management exhorta a sus clientes a revisar todos los honorarios que se cobran a fin de comprender totalmente la cantidad total de honorarios que pagarán.

Los clientes que inviertan en los ETF pagarán los honorarios correspondientes a los ETF. Un ETF típicamente incluye gastos integrados que pueden reducir el valor de los activos netos del fondo y, por lo tanto, afectar directamente el desempeño del fondo y afectar indirectamente el desempeño de la cartera del cliente o una comparación de referencia del índice. Los gastos de un ETF pueden incluir honorarios de administración, honorarios de custodia, comisiones de corretaje y honorarios legales y contables. Los gastos de un ETF pueden cambiar periódicamente a la sola discreción del emisor de los ETF.

F. Compensación por la Participación del Cliente

Ni Banorte Asset Management ni ningún representante de Banorte Asset Management recibe ninguna compensación adicional a los honorarios de asesoría por la participación del cliente en el Programa de Honorarios Netos. Banorte Asset Management ha seleccionado a BCP Global para ofrecer a sus clientes una solución de administración de cartera en línea automatizada y de esa manera, Banorte Asset

Management recibe un porcentaje de los honorarios que cobra BCP Global. Por lo tanto, Banorte Asset Management podrá tener un incentivo financiero para recomendar el programa de honorarios netos a clientes por encima de otros programas o servicios. El honorario neto podrá costar al cliente más de lo que la persona recibiría si el cliente participara en otros programas o pagara separadamente otra asesoría de inversión, corretaje y otros servicios.

Parte 5 – Requisitos de la Cuenta y Tipos de Clientes

Banorte Asset Management proporciona servicios de asesoría de inversión a personas físicas e inversionistas individuales con alto poder de inversión. Banorte Asset Management impone un tamaño de cuenta mínimo de US\$50,000 respecto a sus cuentas de honorarios netos.

Parte 6 – Selección y Evaluación del Administrador de Cartera

Banorte Asset Management ha seleccionado a BCP Global como subasesor para proporcionar asesoría de inversión a clientes que utilicen la solución de administración de cartera en línea automatizada propiedad de BCP Global para administrar la cartera a la medida del cliente. Con base en la información proporcionada por el cliente a través del Cuestionario, incluyendo la edad, recursos financieros, experiencia de inversión, metas y objetivos, se diseña una cartera de inversión con el propósito de cubrir las necesidades de inversión del cliente. El cliente tendrá la capacidad de cambiar entre carteras que sean adecuadas que se ofrezcan en cualquier momento.

Honorarios Basados en Desempeño y Administración Paralela

Banorte Asset Management no cobra honorarios con base en desempeño (es decir, honorarios de asesoría basados en una parte de las ganancias de capital o la apreciación de capital de los activos de un cliente). Nuestra estructura de compensación se discute en detalle en la Parte 4 anterior.

Métodos de Análisis, Estrategias de Inversión y Riesgo de Pérdida

Con base en las respuestas del cliente al Cuestionario en línea al momento de la apertura de la cuenta, los algoritmos automatizados recomiendan la Cartera Modelo adecuada. Estas Carteras Modelo consisten principalmente de fondos ETF y UCITS que se consideran adecuados y son recomendadas a cada cliente dependiendo del perfil de riesgo, objetivos de inversión y horizonte temporal del cliente a través del sitio web y la aplicación.

Cartera Modelo

Las carteras modelo están diseñadas y administradas por las Soluciones de Cartera Modelo de BlackRock. Cada cartera está diseñada para cumplir con metas y objetivos de inversión particulares, tomando en cuenta la situación financiera, circunstancias y tolerancia al riesgo del cliente.

Nuestras estrategias de inversión pueden incluir una estrategia de compra y conservación a largo plazo. Nuestra filosofía de inversión se basa en los postulados de la Teoría Moderna de Selección de Cartera. La estrategia de inversión busca llevar al máximo los rendimientos al mismo tiempo que busca llevar al mínimo el riesgo diversificando la cartera entre clases de activos no correlacionados. La meta es crear una asignación de activos que proporcione el rendimiento más alto posible con la cantidad más baja de riesgo.

El objeto de estas carteras modelo es proporcionar eficiencia, transparencia y rentabilidad. Los ETF y los UCITS ETF seleccionados que son parte de la Cartera Modelo están diseñados para cumplir metas específicas, tales como la diversificación global, exposiciones tácticas y eficiencia fiscal. El procedimiento de implantación de BCP Global orienta a cada inversionista individual cómo invertir en el vehículo más apropiado para su perfil. El proceso de selección del vehículo está impulsado principalmente por la exposición, eficiencia y costo, apalancando más de 300 ETF y UCITS ETF.

Proceso de Construcción de Carteras Modelo

Variables

Las variables en el proceso de optimización sistemática son Rendimiento – Riesgo – Eficiencia.

SISTEMÁTICAS - al traducir los resultados del inversionista en asignaciones bien diversificadas a través de un proceso de optimización propio.

DISCRECIONALES - al evaluar los riesgos y oportunidades asociados con clases de activos a precios atractivos.

CONSTRUCCIÓN - a través de la identificación de tenencias rentables y eficientes y seleccionándolas para construir la cartera.

MONITOREO - un equipo de expertos monitorea de manera constante la cartera para adaptarla rápidamente a las condiciones cambiantes del mercado.

Vehículos de Inversión

A fin de crear una cartera diversificada mundialmente, las Carteras Modelo usan clases de activos no relacionados de manera generalizada. A fin de lograrlo, únicamente utilizan ETF y UCITS ETF. Por lo regular, el universo de los ETF y los UCITS ETF en las Carteras Modelo se revisa a fin de identificar aquellos que son los más apropiados para representar a cada una de las clases de activos. Las Carteras Modelo incluyen ETF y UCITS ETF que ofrecen liquidez de mercado, llevan al mínimo el error de rastreo y son eficientes desde un punto de vista fiscal.

Un UCITS ETF es un valor que por lo general sigue una canasta de acciones, bonos o activos como un fondo indexado, pero opera como una acción en una bolsa de valores. Rastrean de manera cercana sus parámetros, tales como el Dow Jones Industrial Average o el S&P 500.

Las Carteras Modelo únicamente utilizan ETF y UCITS ETF que tienen un mandato definido para rastrear pasivamente índices de referencia. Esto limita al administrador del fondo a simplemente replicar el desempeño del punto de referencia que siguen y garantiza el mismo nivel de diversificación de las inversiones que el punto de referencia mismo.

Asignación de Activos

Con base en el proceso de inversión sistemático y después de un profundo análisis de cada clase de activos, BlackRock determina la mezcla óptima para su cartera a fin de generar un rendimiento al menor riesgo posible. El objetivo es crear una asignación de activos que produzca el rendimiento máximo que sea posible respetando al mismo tiempo su particular tolerancia al riesgo, traduciendo los resultados y restricciones del inversionista en asignaciones bien diversificadas globalmente: Rendimiento – Riesgo – Costo.

Monitoreo y Reequilibrio

A fin de mantener la cartera en línea con las metas a largo plazo, las Carteras Modelo se monitorean y se reequilibran regularmente de regreso a su mezcla meta con el propósito de optimizar los rendimientos para su nivel de riesgo pretendido.

Información de Riesgo de Inversión

Se mencionan de buena fe los siguientes riesgos a fin de informar a los actuales y presuntos clientes los aspectos que pudieran afectar el valor de una cartera. La información que se encuentra a continuación no pretende expresar que los riesgos que se mencionan son los únicos riesgos que se encuentran presentes al invertir. Las circunstancias futuras pueden presentar riesgos adicionales para cualquier cartera de inversión. Existen riesgos inherentes involucrados en cada estrategia de inversión o método de análisis que usamos y el tipo en particular de valor que recomendamos. Invertir en valores involucra un riesgo de pérdida que usted debe estar preparado para afrontar.

- **Riesgo de Mercado:** Nuestros clientes están sujetos a riesgos de mercado que afectarán el valor de su cartera, incluyendo un emisor adverso y riesgos políticos, regulatorios, de mercado o económicos, así como acontecimientos que tengan un impacto sobre sectores económicos, industrias o segmentos del mercado específicos.
- **Riesgo de la Cuenta de Margen:** El uso de margen no es adecuado para todos los inversionistas, ya que aumenta el apalancamiento en su cuenta y, por lo tanto, su riesgo. Véase la Declaración de Información de Margen y el Contrato de Margen del custodio para obtener más información.
- **Riesgo de Clase o Estilo de Inversión:** Los tipos específicos de inversiones y las clases de inversión tienden a atravesar ciclos donde se comportan mejor o peor que el mercado accionario en general. Estos periodos han, en el pasado, durado hasta varios años.
- **Riesgo de Crecimiento:** El riesgo de la falta de utilidades o la falta de rendimientos de dividendos aumenta.
- **Riesgo de la Sociedad de Mediana Capitalización:** Las sociedades de Mediana Capitalización pueden tener mercados comerciales más angostos, menos liquidez y menos recursos financieros que las sociedades Gran Capitalización.
- **Riesgo de la Sociedad de Pequeña Capitalización:** Las sociedades Pequeña Capitalización pueden tener mercados comerciales más angostos, menos liquidez y menos recursos financieros que las sociedades de Mediana Capitalización o de Gran Capitalización.
- **Riesgo del Sector:** El riesgo de tener una inversión en negocios similares o una sola clase de inversiones que pudieran verse afectadas todas por las mismas condiciones económicas o de mercado.
- **Riesgo de Alto Rendimiento:** El riesgo que es resultado de inversiones en bonos con un grado de inversión bajo, que tienen un mayor riesgo de perder dinero, son susceptibles a mayores tasas de interés y tienen mayor volatilidad.

- **Riesgo de Renta Fija:** Este riesgo surge si el emisor de un valor de renta fija no puede cumplir con sus obligaciones financieras o quiebra.
- **Riesgo de Tasa de Interés:** Las inversiones pueden verse afectadas adversamente por cambios en las tasas de interés globales.
- **Riesgo de Valor Extranjero:** El riesgo de inestabilidad en las tasas de cambio de moneda, disturbios políticos, condiciones económicas o cambios en las leyes extranjeras.
- **Riesgo de Mercados Emergentes:** El invertir en mercados emergentes tiene una gran incertidumbre política, dependencia de la ayuda extranjera y un número limitado de compradores.
- **Riesgo de Concentración:** Los riesgos de concentración son resultado de mantener una exposición a emisores que llevan a cabo operaciones en una industria específica o que están relacionados con un tema de inversión específico. El riesgo de concentrar las inversiones en una industria en particular o atadas a un tema específico resulta en que una parte de la cartera del cliente será más susceptible a los riesgos asociados con esa industria o tema.
- **Riesgo de Crédito:** El riesgo de crédito es el riesgo de que un emisor o garante de un valor o una contraparte de un instrumento financiero pueda incumplir sus obligaciones de pago o experimentar un declive en la calidad del crédito.
- **Riesgo de Instrumento de Deuda:** Los instrumentos de deuda pueden tener niveles variantes de sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, riesgo de crédito y otros factores que afecten a los valores de deuda. Típicamente, el valor de los instrumentos de deuda en circulación cae cuando las tasas de interés aumentan. El valor de los instrumentos de deuda con vencimientos más largos puede fluctuar más en respuesta a los cambios en la tasa de interés que aquellos instrumentos con vencimientos más cortos.
- **Riesgo de Concentración Geográfica:** Las inversiones en una región geográfica en particular pueden ser especialmente susceptibles a condiciones políticas, diplomáticas o económicas y a requisitos reglamentarios. De esta manera, las inversiones que se concentran en una región geográfica en particular pueden ser más volátiles que un fondo que esté más geográficamente diversificado.

Valores de Cliente con Derecho a Voto (es decir, Votación mediante Carta Poder).

Banorte Asset Management no tiene y no aceptará autorización alguna para votar los valores del cliente. Los clientes recibirán sus cartas poder u otras solicitudes directamente de su custodio o agente de transferencia. Los clientes deben ponerse en contacto con su custodio o agente de transferencia con cualesquiera dudas que tengan con respecto a una solicitud en particular.

Parte 7 – Información del Cliente Proporcionada a los Administradores de Cartera

Banorte Asset Management proporciona servicios de asesoría automatizada a través de un sitio en la red marca blanca (“white label”) y una aplicación móvil desarrollada y mantenida por BCP Global. A través del sitio en la red y la aplicación móvil, se solicita a los clientes que llenen un cuestionario interactivo que reúne información respecto a su edad, recursos financieros, experiencia de inversión, metas y objetivos de inversión. La información que proporciona el cliente a través del Cuestionario se utiliza para proporcionar recomendaciones de inversión. En consecuencia, Banorte Asset Management y BCP Global tienen acceso a la información personal privada de los clientes. De conformidad con los Reglamentos de Privacidad Estatales y/o Federales aplicables, mantenemos la confidencialidad de esta información privada de cada uno de nuestros clientes.

Los servicios de asesoría de inversión automatizada de BCP Global usan un software propio para revisar la cartera diariamente a fin de garantizar que las asignaciones del cliente se encuentren alineadas con la asignación recomendada. Los clientes tienen acceso a los detalles de la cuenta de manera continua a través del sitio en la red y la aplicación móvil, incluyendo los saldos y las posiciones de la cuenta actuales. Exhortamos a los clientes a notificarnos si han existido algunos cambios en su situación financiera o en sus objetivos de inversión o si desean imponer cualesquiera restricciones razonables o modificar cualesquiera restricciones razonables existentes sobre la administración de su cuenta.

Parte 8 – Contacto del Cliente con los Administradores de Cartera

La información referente a las tenencias en cartera del cliente y el rastreo hacia la meta se encuentra a disposición de los clientes a través de la plataforma en línea. Todos los contactos y comunicaciones con el cliente en relación con su participación en el programa de honorarios netos de Banorte Asset Management o funcionalidad de la Plataforma tendrán lugar a través del contacto con Banorte Asset Management por correo electrónico o teléfono durante horas hábiles. Dependiendo de la base de contacto con el cliente, en algunos casos, el Cliente podrá dirigir las dudas respecto al algoritmo, el desempeño de la cuenta y otras preguntas relativas a BCP Global.

Aun cuando la aplicación móvil y el sitio en la red se basan en la información que proporciona el cliente a través del Cuestionario a fin de proporcionar recomendaciones de inversión, no hemos puesto restricción alguna sobre su capacidad de tener contacto con y consultar a los administradores de cartera de BCP Global.

Parte 9 – Información Adicional

A. Información Disciplinaria y Afiliaciones de la Industria

- a. Información Disciplinaria. Estamos obligados a revelar cualquier hecho disciplinario que fuera importante para usted al evaluarnos para iniciar o continuar una relación Cliente/Asesor con nosotros. Banorte Asset Management no tiene ningún hecho de naturaleza legal, financiera o “disciplinaria” que reportar. La información relativa a las filiales de Banorte Asset Management puede encontrarse al revisar el Resumen de Relación con el Cliente. Visite www.advisorinfo.sec.gov en cualquier momento para revisar la información de registro de Banorte Asset Management y cualquier otra acción disciplinaria aplicable.

- b. Otras Actividades y Afiliaciones de la Industria Financiera.
 - i. Registro del Intermediario Bursátil. Banorte Asset Management tiene un intermediario bursátil afiliado, Banorte-Ixe Securities International, Ltd., CRD# 30648, registrado ante la Securities and Exchange Commission (SEC) y la Financial Industry Regulatory Authority, Inc. (FINRA). La administración o personas asociadas de Banorte Asset Management están registradas por separado como representantes registrados de Banorte-IXE Securities International, Ltd. Debe tomarse nota que Banorte Asset Management no utilizará a Banorte-IXE Securities International, Ltd. para administrar/mantener este programa de honorarios netos.

 - ii. Contratos de Subasesoría. Actualmente, Banorte ha celebrado un contrato con BCP Global como subasesor tercero con respecto a los clientes a los que se presta servicios de acuerdo con su Programa de Honorarios Netos. La selección de un subasesor o administrador tercero crea un conflicto de interés ya que hay un incentivo para Banorte Asset Management para seleccionar a un administrador en particular sobre otro. A fin de llevar al mínimo este conflicto, Banorte Asset Management busca realizar su selección de subasesor tomando en consideración los mejores intereses de sus clientes. Adicionalmente, de conformidad con las políticas y procedimientos de la Firma, Banorte Asset Management lleva a cabo un procedimiento de auditoría legal extenso sobre los administradores actuales y futuros a través de la evaluación de sus credenciales y desempeño globales, así como mediante la asistencia de instituciones independientes terceras, cuando se considera aplicable. Banorte Asset Management también notificará a cada cliente su acuerdo con BCP Global a través del contrato de administración de cartera correspondiente, los documentos normativos aplicables y/o el Folleto.

B. Código de Ética, Participación o Intereses en las Operaciones del Cliente y la Operación Personal

El Código de Ética que hemos adoptado e instrumentado se aplica a nuestras actividades de acuerdo con la Ley de Asesores de Inversiones de 1940 (con sus reformas, la “Ley de Asesores”). Todos nuestros

empleados se consideran, de acuerdo con la Ley de Asesores, como personas supervisadas¹ y están, por lo tanto, sujetos a este Código de Ética. Al llevar a cabo nuestras operaciones diarias, tanto nosotros como la totalidad de nuestros empleados, actuaremos de forma justa, legal y ética, de acuerdo con las reglas y reglamentos impuestos por nuestra autoridad reguladora.

Banorte Asset Management ha emitido un Código de Ética que establece las normas y procedimientos para la detección y prevención de ciertos conflictos de interés, incluyendo aquellas actividades mediante las cuales las personas que tengan conocimiento de nuestras inversiones e intenciones de inversión puedan aprovechar ese conocimiento para su propio beneficio. Banorte Asset Management tiene Reglas de Ética (las "Reglas"), que están compuestas de los procedimientos y políticas del Código de Ética y Operaciones con Información Privilegiada. Las Reglas están diseñadas para garantizar que nuestro personal (i) observe las normas legales y éticas aplicables (incluyendo el cumplimiento con las leyes de valores federales y estatales) en el desempeño de sus deberes; (ii) actúe siempre tomando en cuenta los mejores intereses de nuestros clientes; (iii) revele todos los conflictos de interés; (iv) se adhiera a las más altas normas de lealtad, honestidad y cuidado en todos los asuntos relativos a sus clientes; (v) lleve a cabo todas las operaciones personales de manera consistente con las Reglas y de manera tal que mitiguen cualesquiera conflictos de interés o cualquier abuso de su posición de confianza y responsabilidad; y (vi) no use ninguna información que no sea pública importante en las operaciones con valores. Las Reglas también establecen políticas en relación con otros asuntos tales como el empleo externo, dar o recibir regalos y salvaguardar la información de las tenencias en cartera.

De acuerdo con las prohibiciones generales de las Reglas, nuestro personal tiene prohibido: 1) llevar a cabo operaciones con valores mientras estén en posesión de información privada importante; 2) revelar dicha información a terceros; 3) participar en una conducta fraudulenta que involucre cualesquiera valores en posesión de o a ser adquiridos por cualquier cliente; y 4) dedicarse a actividades de operación frecuentes que creen o puedan crear un conflicto de intereses, limitar su capacidad para llevar a cabo sus obligaciones laborales o violar cualquier disposición de las Reglas.

Nuestro personal debe llevar a cabo sus actividades de inversión personales de manera que consideremos no es en detrimento para nuestros clientes de asesoría. La política requiere que todas las Personas con Acceso² reporten todas las operaciones personales con valores que no estén de otra forma exentas de acuerdo con la política. La totalidad de las operaciones reportables se revisa en cuanto a su cumplimiento con el Código de Ética. A solicitud, están disponibles para usted y sus clientes potenciales las Reglas de Ética. En caso de que usted solicite una copia de nuestro Código de Ética, le enviaremos una copia dentro de un período razonable a su actual domicilio registrado.

¹ El término Persona Supervisada significa cualquier socio, funcionario, consejero (u otra persona que ocupe un cargo similar o que lleve a cabo funciones similares) o un empleado de un asesor de inversión u otra persona que proporcione asesoría de inversión en representación del asesor de inversión y esté sujeta a la supervisión y control del asesor de inversión.

² El término Persona con Acceso significa cualquiera de sus personas supervisadas que tenga acceso a información no pública en relación con la compraventa de valores de cualquier cliente o información no pública en relación con las tenencias en cartera de cualquier fondo reportable o que esté involucrada en la realización de recomendaciones sobre valores a los clientes o que tenga acceso a recomendaciones que no sean públicas. Si su negocio principal es proporcionar asesoría de inversión, se presume que la totalidad de sus consejeros, funcionarios o socios son Personas con Acceso.

Es nuestra política no permitir a las personas relacionadas (o a ciertos de sus parientes) operar de manera tal que aproveche los movimientos de precios que puedan ser causados por las operaciones de los clientes.

Banorte Asset Management está de acuerdo en que todos los registros, información y datos que no sean públicos relativos a las operaciones del asesor de inversiones tercero (incluyendo, sin limitación, toda y cualquier información personal que no sea pública en relación con los clientes) que sean intercambiados o negociados de acuerdo con el Contrato de Subasesoría o al llevar a cabo el Contrato, sean y permanezcan siendo confidenciales.

C. Revisión de Cuentas

Las posiciones de inversión se monitorean todos los días y las cuentas las revisa un administrador por lo menos una vez al mes. Pueden realizarse cualesquiera revisiones adicionales debido a cualesquiera cambios en la condición personal, fiscal o financiera del cuentahabiente.

Cada cliente recibe atención individual y se establecen pautas conforme a los objetivos y situación financiera del cliente. Se pregunta a los clientes, por lo menos una vez al año, si ha cambiado su situación financiera.

Las revisiones trimestrales se realizan con el propósito de verificar el cumplimiento con las pautas de inversión. La asignación de activos, su tolerancia al riesgo, el horizonte de inversión y la clase de inversiones que tendrá la cuenta se establecen en las guías de inversión.

La apreciación o depreciación del mercado puede hacer que una cuenta se encuentre fuera de equilibrio con las guías establecidas. Cuando esto sucede, es nuestra política regresar la cuenta a su equilibrio dentro de los siguientes dos ciclos de revisión trimestrales. Algunas otras desviaciones de las guías pueden ser causadas por depósitos o retiros. Las cuentas que se encuentren fuera de equilibrio debido a depósitos o retiros se reequilibrarán antes de la siguiente revisión trimestral.

El cliente puede cambiar las pautas de inversión en cualquier momento.

Los clientes recibirán estados de cuenta por escrito directamente del custodio. De manera periódica y por lo menos anualmente, podremos preparar y presentar un análisis de su cuenta. Este análisis contiene un resumen de la asignación de activos, un agrupamiento consolidado de los tipos de inversiones y las diferentes clases de activos comparados como un porcentaje del total, gráficas, tablas y podrá también contener otros análisis, tales como un calendario del ingreso esperado de los valores de renta fija cuando sea adecuado, ingreso total, retiros totales y honorarios cobrados. Este informe por escrito se prepara frecuentemente para uso interno. Sin embargo, puede compartirse con usted por lo menos una vez al año durante la revisión anual.

El análisis es una hoja de cálculo que se prepara manualmente y como tal, puede contener errores u omisiones. Se le advierte de esto con la siguiente leyenda que se incluye al pie de cada página del análisis:

“Este análisis se ha preparado manualmente a partir de información obtenida de otras fuentes y puede contener errores y omisiones. No es un estado de cuenta ni debería interpretarse como un estado de cuenta. Su único registro oficial de activos son los estados de cuenta que le proporciona el custodio, el intermediario bursátil, los administradores de la sociedad de inversión o de fondos, según sea adecuado. Cualquier discrepancia que exista se nos debe informar tan pronto como sea posible”.

La razón detrás de esta denegación de responsabilidad es que usted se acostumbre a revisar sus estados de cuenta y a usar este análisis como nosotros lo hacemos – como una herramienta.

D. Referencias de Clientes y Otra Compensación

Banorte Asset Management no recibe ningún beneficio económico de parte de alguien que no sea nuestro cliente por proporcionar asesoría de inversión u otros servicios de asesoría a nuestros clientes. Sin embargo, usamos promotores para atraer clientes y celebramos un Contrato de Promotoría con cada promotor. Banorte Asset Management tiene un contrato celebrado con su filial en México por medio del cual Banorte Asset Management puede pagar al promotor un honorario periódico que va del 5% al 30% del honorario que recibimos nosotros del cliente.

E. Información Financiera

Banorte Asset Management no tiene situación financiera alguna que pudiera razonablemente menoscabar nuestra capacidad para cumplir con los compromisos contractuales que tenemos con usted dado que no tenemos autoridad discrecional o custodia de los fondos o valores de los clientes ni requerimos ni solicitamos el pago por anticipado de más de US\$1,200 de honorarios por cliente y seis meses o más por anticipado. Adicionalmente, actualmente no estamos siendo sujetos ni lo hemos estado en ningún momento durante los últimos diez años, a una solicitud de quiebra.