

Este comentario del administrador de cartera de Thornburg Investment Income Builder Fund UCITS se publica en el contexto de los constantes acontecimientos relacionados con la pandemia mundial por coronavirus, COVID-19. Los organismos gubernamentales de todo el mundo han adoptado medidas fuera de lo común para controlar la enfermedad y mitigar las consecuencias de la interrupción económica consiguiente, a fin de mantener la estructura básica de la economía mundial en funcionamiento incluso cuando se multiplican las incidencias de las nuevas variantes de la enfermedad.

El fondo pagó un dividendo trimestral ordinario de 0,038 centavos por cada acción de Clase I en el trimestre que termina el 31 de diciembre del 2021, aproximadamente lo mismo que el dividendo de 0,037 centavos en el trimestre de hace un año. Su fondo pagó 0,39 centavos por cada acción de Clase I en los últimos 4 trimestres, lo que aumentó significativamente de 0,24 centavos respecto al período comparable del año anterior. Los dividendos por acción fueron más bajos en las acciones Clase A, para representar los diversos gastos específicos de las clases.

Este año, la renta por dividendos más alta de su fondo tuvo varios impulsores:

- Aproximadamente el 75 % de las inversiones de capital de Income Builder aumentó sus dividendos en el año calendario 2021.
- La renta por intereses fue mayor debido a los sólidos recibos de valores respaldados por activos e intereses sobre los desafíos de devolución de impuestos frente a varios Gobiernos extranjeros que lograron recuperar los impuestos del año anterior que se retuvieron indebidamente.
- Las divisas extranjeras fueron generalmente más fuertes que el USD cuando recibimos una parte significativa de nuestros dividendos de los fondos de inversiones de capital no estadounidenses en la primera mitad del año calendario 2021.
- Dividendos especiales no recurrentes de varias de nuestras tenencias de capital relacionadas con las ventas o escisiones de subsidiarias, en particular Tesco y Daimler. Además, las ganancias sólidas dieron lugar a distribuciones mejoradas a partir de otras inversiones a fines del año calendario 2021.

Continuamos siendo optimistas respecto del potencial de rendimiento e ingresos de las acciones de Thornburg Investment Income Builder Fund.

Administradores de cartera

Jason Brady, CFA

Presidente, director ejecutivo y administrador de cartera

Matt Burdett

Administrador de cartera

Ben Kirby, CFA

Codirector de Inversiones y administrador de cartera

Brian McMahon

Líder de estrategia de inversiones y administrador de cartera

Respaldados por todo el equipo de inversiones de Thornburg

Rendimientos anuales promedio (% al 31 de diciembre del 2021)

(expresado en USD. Los rendimientos pueden aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones monetarias. No anualizado para períodos inferiores a un año).

FONDO UCITS (UNA VEZ DEDUCIDOS LOS HONORARIOS)	Trimestre	Año hasta la fecha	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	ITD
Acciones Clase A ACC* (Inicio: 29 de junio del 2012)	8,02	16,53	16,53	11,50	8,32	7,38
Acciones de Clase I ACC* (Inicio: 29 de junio del 2012)	8,29	17,62	17,62	12,53	9,30	8,35
Investment Income Builder Blend Index (desde el 29 de junio del 2012)	5,83	15,64	15,64	17,58	12,30	10,34

Resumen de desempeño anual %

FONDO UCITS (una vez deducidos los honorarios)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Acciones Clase A ACC*	13,15	5,36	-5,24	8,92	14,03	-5,65	17,34	1,38	16,53
Acciones Clase I ACC*	14,21	6,26	-4,36	9,92	14,99	-4,81	18,42	2,30	17,62
Investment Income Builder Blend Index	18,92	5,25	-0,33	6,41	17,42	-6,42	22,87	14,41	15,64

ITD = desde el inicio hasta la fecha. Fuente: Confluence

* Todas las clases de acciones son acumulativas y están denominadas en USD. Consulte el prospecto para obtener listados de clases de acciones adicionales. El índice combinado se compone un 25 % del Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index y un 75 % del MSCI World Index.

Los datos de desempeño ilustrados representan el desempeño pasado y no constituyen garantía de resultados futuros. Debido a que el rendimiento de la inversión y el valor del capital fluctúan, es posible que al redimir las acciones su valor sea superior o inferior a su costo original. El desempeño actual puede ser inferior o superior al citado. Para conocer el desempeño actualizado al cierre del último mes, visite <http://www.thornburgglobal.com>.

El valor neto del activo de las acciones Clase I de Investment Income Builder disminuyó en USD 1,64 por acción (de USD 21,43 a USD 19,79) durante el trimestre de diciembre. Su fondo recuperó más que toda la disminución en el precio de las acciones que se produjo desde el 14 de febrero del 2020 hasta el 31 de marzo del 2020, ya que la pandemia por COVID-19 aumentó a nivel mundial y desató una reacción en cadena de ventas en una variedad de activos financieros.

El rendimiento total de un 8,22 % (acciones Clase I Distribuidas) de Investment Income Builder para el trimestre de diciembre tuvo un rendimiento superior respecto del índice referencial combinado (un 75 % del Índice MSCI World Index y un 25 % del Índice U.S. Aggregate Bond Index de Bloomberg), el cual obtuvo un rendimiento del 5,83 % para el trimestre y MSCI World Index, que obtuvo 7,77 % en el mismo período. Para el período de 12 meses que finalizó el 31 de diciembre del 2021, el rendimiento de las acciones Clase I de un 17,62 % de Investment Income Builder superó el rendimiento del índice referencial combinado de 15,64 % y tuvo un desempeño ligeramente deficiente respecto al MSCI World de 21,82 %. Las comparaciones del desempeño de Investment Income Builder con este índice a lo largo de distintos períodos se muestran en la tabla de desempeño en la página anterior.

En la **tabla 1**, en orden descendente, se encuentran las 25 tenencias de capital más grandes del fondo al final del trimestre, junto con los cambios en el precio de las acciones de todo el año calendario 2020 y 2021 en USD. También se observan rendimientos de dividendos al cierre de los precios de las acciones del 31 de diciembre del 2021. En conjunto, estas 25 empresas constituyeron el 69 % de los activos totales del fondo. El efectivo y aproximadamente 200 deudas con intereses y valores híbridos comprendieron cerca del 12 % de los activos del fondo y otras 29 acciones ordinarias comprendieron un total de aproximadamente el 19 % de los activos del fondo. Los tamaños de las posiciones individuales de las 25 acciones indicadas van desde el 4,2 % de los activos del fondo (Taiwan Semiconductor) hasta aproximadamente el 1,5 % para los que aparecen cerca del final de la lista.

Tabla 1 | Investment Income Builder Fund: las principales 25 tenencias de capital

(Al 31 de diciembre del 2021. En conjunto, estas 25 empresas constituyeron el 69 % de los activos totales del fondo. El efectivo y aproximadamente 200 deudas con intereses y valores híbridos comprendieron cerca del 12 % de los activos del fondo y otras 29 acciones ordinarias comprendieron un total de aproximadamente el 19 % de los activos del fondo).

Nombre de la compañía	Cambio de precio del año 2020	Cambio de precio del año 2021 hasta la fecha al 31 de diciembre del 2021	Rédito de dividendos al precio del 31 de diciembre del 2021
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	70,5 %	17,8 %	1,79 %
Principal fundición de chips de semiconductores del mundo, que fabrica chips utilizados en muchos dispositivos digitales			
Broadcom, Inc.	38,5 %	52,0 %	2,46 %
Desarrolla y comercializa semiconductores digitales y analógicos			
TotalEnergies SE	-21,9 %	17,8 %	5,92 %
Produce, refina, transporta y comercializa productos de petróleo y gas natural a nivel mundial			
Orange S.A.	-19,2 %	-9,9 %	7,44 %
Operador de red de telecomunicaciones multinacional, el mercado nacional es France Télécom			
Vodafone Group plc	-15,2 %	-8,0 %	6,82 %
Compañía multinacional de telecomunicaciones			
AbbVie, Inc.	21,0 %	26,4 %	4,17 %
Desarrolla y vende productos farmacéuticos			
Samsung Electronics Co. Ltd.	54,2 %	-11,6 %	3,86 %
Fabrica productos electrónicos de consumo e industriales; principal productor de semiconductores			
CME Group, Inc.	-8,6 %	25,5 %	3,00 %
Dirige las bolsas que negocian contratos de futuros y opciones sobre tasas, divisas, acciones y materias primas			
QUALCOMM, Inc.	72,7 %	20,0 %	1,49 %
Desarrolla y distribuye componentes clave para productos de comunicaciones digitales inalámbricas			
Tesco plc	-5,5 %	-1,9 %	3,52 %
Minorista de alimentos con sede en el Reino Unido, que también vende mercancía general en sus tiendas más grandes			
China Mobile Ltd.	-32,5 %	5,3 %	7,24 %
El operador de red de telecomunicaciones móviles más grande del mundo con balance de efectivo neto			
Pfizer, Inc.	-0,9 %	60,4 %	2,71 %
Compañía mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos, vacunas y terapias biológicas.			
Enel SpA	28,3 %	-21,6 %	5,39 %
Genera, distribuye y vende electricidad y gas en el sur de Europa y América Latina.			
Roche Holding AG	7,9 %	18,5 %	2,41 %
Empresa mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos e instrumentos de diagnóstico			
JPMorgan Chase & Co.	-8,9 %	24,6 %	2,53 %
Conglomerado de servicios financieros globales con sede en Estados Unidos que presta servicios a empresas y personas			
NN Group N.V.	15,8 %	34,0 %	5,04 %
Compañía de seguros de vida y accidentes con sede en los Países Bajos, con posiciones líderes en el mercado allí			
Chimera Investment Corp.	-53,2 %	47,1 %	8,75 %
REIT hipotecario que cotiza en la bolsa de valores de EE. UU.			
The Home Depot, Inc.	21,6 %	56,2 %	1,60 %
El minorista más grande de Estados Unidos dedicado a las mejoras del hogar; vende artículos de ferretería y materiales de construcción			
Assicurazioni Generali SpA	-15,0 %	22,3 %	7,89 %
Aseguradoras multinacionales de vida y de bienes/accidentes con sede en Italia			

La tabla continúa en la página siguiente.

El lector observará una cantidad importante de firmas de telecomunicaciones, infraestructura de comunicaciones, financieras y atención médica entre estas principales 25 tenencias, además de otros proveedores de diversos componentes importantes para la vida moderna. Independientemente del hecho de que han pagado atractivos dividendos, la crisis de la COVID-19 reafirmó la indole esencial de los productos y servicios que proporcionan.

No se trata de negocios triviales. Estas firmas ocupan posiciones importantes en sus respectivos mercados y tienden a estar bien capitalizadas. El lector notará que el desempeño del precio de las acciones de algunas de estas inversiones fue poco significativo durante los últimos dos años, a pesar de que, en la mayoría de los casos, se registró un progreso razonable en el crecimiento de las bases de clientes de pago y flujos de efectivo distribuibles.

Hemos mantenido la exposición de su cartera a firmas que pagan dividendos, ya que creemos que tienen negocios resistentes con estructuras de capital sólidas. Hemos reducido las exposiciones a negocios menos resistentes y estamos prestando mayor atención a la capacidad esperada de generar efectivo en un entorno inflacionista. Compare las asignaciones del sector de las acciones en la cartera de Income Builder del 31 de marzo del 2020 al 31 de diciembre del 2021.

Los 11 sectores del MSCI World Index obtuvieron rendimientos positivos en el año calendario 2021, que van del +36 % en el sector de energía al 9 % aproximadamente en el sector de consumo discrecional. El MSCI World Index comprende el 75 % y la proporción completa de acciones del índice referencial de desempeño mundial de Thornburg Investment Income Builder.

Tabla 1 (continuación)

Nombre de la compañía	Cambio de precio del año 2020	Cambio de precio del año 2021 hasta la fecha al 31 de diciembre del 2021	Rédito de dividendos al precio del 31 de diciembre del 2021
Regions Financial Corp.	-6,1 %	35,2 %	3,12 %
Grupo bancario regional de EE. UU., que opera principalmente en los estados del sudeste de EE. UU.			
Glencore plc	1,9 %	59,6 %	3,08 %
Comerciante diversificado de minería y materias primas			
Walgreens Boots Alliance, Inc.	-36,5 %	30,8 %	3,66 %
Dirige farmacias minoristas en Estados Unidos y el Reino Unido y distribuye productos farmacéuticos al por mayor en la Unión Europea			
Deutsche Telekom AG	12,5 %	9,0 %	3,93 %
Operador de red de telecomunicaciones multinacional, propietario mayoritario de T-Mobile USA			
Equitable Holdings, Inc.	1,8 %	28,1 %	2,20 %
Aseguradora de vida y administradora de activos de EE. UU. (controla Alliance-Bernstein)			
Merck & Co., Inc.	-10,1 %	-1,7 %	3,60 %
Compañía mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos, vacunas y terapias biológicas.			

Las diez tenencias más grandes

(al 30 de noviembre del 2021)

Tenencia	Ponderación (%)
Roche Holding AG	4,0 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,8 %
CME Group, Inc.	3,5 %
NN Group N.V.	3,5 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	3,3 %
AstraZeneca plc	3,3 %
Pfizer, Inc.	3,2 %
Broadcom, Inc.	3,2 %
TotalEnergies SE	3,2 %
QUALCOMM, Inc.	3,2 %

Ponderaciones por sector de Investment Income Builder Fund

	Mar-20	Jun-20	Sept-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sept-21	Dic-21	Mar-20 - Dec-21 +/- ponderación
Finanzas	20,4	23,4	23,9	23,8	25,5	26,1	26,9	25,3	4,9
Servicios de comunicación	19,8	22,5	19,8	18,9	19,9	18,1	15,9	14,6	-5,2
Tecnología de la información	11,7	14,1	17,8	20,3	18,2	17,5	16,7	17,9	6,2
Salud	14,1	13,0	11,8	11,2	10,9	11,3	12,0	13,1	-1,0
Productos básicos de consumo	5,2	3,5	4,7	5,1	6,0	5,3	5,3	5,7	0,5
Energía	8,6	6,8	5,0	4,8	4,4	4,6	5,1	5,3	-3,3
Materiales	4,0	3,6	3,2	4,1	4,3	4,7	4,7	5,1	1,1
Consumo discrecional	3,2	3,5	3,9	3,3	4,0	3,5	3,5	3,7	0,5
Servicios públicos	5,2	5,1	3,7	3,8	2,9	4,6	4,6	5,9	0,7
Bienes raíces	4,1	4,0	3,2	2,5	2,0	1,7	1,7	0,8	-3,3
Industriales	3,2	0,5	2,6	1,8	1,4	2,4	2,4	2,3	-0,9

Es posible que el cálculo no alcance el 100 % debido al redondeo.

En la cartera de Income Builder, 30 inversiones de capital aportaron rendimientos positivos de al menos el 0,25 % al desempeño general de la cartera durante el año calendario 2021. (Estos contribuyentes más positivos incluyeron al fabricante de componentes digitales Broadcom, los productores farmacéuticos Pfizer y AbbVie, los intermediarios financieros Chicago Mercantile Exchange, el minorista de mejoras del hogar Home Depot y el minorista del Reino Unido Tesco, y el productor y procesador de gas y petróleo TotalEnergies).

Cuatro de las inversiones de capital del fondo contribuyeron negativamente al desempeño de la cartera por debajo del -0,25 % durante el año calendario 2021. Estos detractores del desempeño del fondo incluyeron a Samsung Electronics, Siemens Energy, EDF y la multinacional de servicios de electricidad Enel SpA. Cada uno de estos negocios es fundamentalmente sólido.

Somos optimistas respecto del potencial del rendimiento futuro de las acciones de Thornburg Investment Income Builder Fund. ¿Por qué? Prácticamente, todas las empresas de su cartera conservan su posición en el mercado y proporcionan importantes productos y servicios que generan flujos de efectivo para pagar atractivos dividendos. Además, creemos que son valoradas de manera muy atractiva en relación con sus propias historias y con otros activos. La relación precio/flujo de efectivo operativo promedio ponderado para la cartera de capital de Thornburg Investment Income Builder tabulada utilizando los resultados informados de Bloomberg fue de manera aproximada un 7,3x para el 31 de diciembre, prácticamente la mitad de la relación precio/flujo de efectivo de 14,4x del Índice MSCI All Country World Equity Index. El rendimiento de los dividendos de la cartera de capital promedio ponderado del 4,85 % de Income Builder fue más del doble del rendimiento del dividendo del 2,12 % del MSCI Index. Creemos que los inversionistas dirigirán el capital a las acciones que pagan dividendos en los próximos trimestres, lo cual favorecerá los precios de estas.

Información importante

Fuente de los datos: FactSet, State Street, Confluence, Bloomberg, a menos que se indique lo contrario.

Fecha de los datos: 31 de diciembre del 2021, a menos que se indique lo contrario.

El presente documento no constituye ni contiene una oferta, petición, recomendación o asesoramiento sobre inversiones con respecto a la compra de los Fondos que aquí se describen o con relación a cualquier tipo de valor. Las acciones del Fondo no pueden venderse a ciudadanos ni residentes de los Estados Unidos, como tampoco en ningún estado, país o jurisdicción donde se considere ilícito ofrecer las acciones, solicitar una oferta de acciones o vender las acciones. Para obtener información sobre las jurisdicciones en las que el Fondo está registrado o disponible, envíe un correo electrónico a Thornburg a contactglobal@thornburg.com o comuníquese al número +1.855.732.9301. Las acciones del Fondo pueden comercializarse mediante colocación privada según la jurisdicción. El presente documento no se debe utilizar ni distribuir en ninguna jurisdicción en la que el Fondo no esté autorizado, si su distribución requiere autorización. El Fondo autoriza a Thornburg a facilitar la distribución de acciones del Fondo en determinadas jurisdicciones a través de agentes de bolsa, agentes de referencia, subdistribuidores y otros intermediarios financieros. Toda entidad que reenvíe el presente documento, elaborado por Thornburg en los Estados Unidos, a otras partes asume plena responsabilidad de garantizar el cumplimiento de las leyes de valores aplicables en relación con su distribución.

El Fondo es un subfondo de Thornburg Global Investment plc ("TGI"), una compañía de inversión abierta con capital variable constituida como un fondo primario con pasivo segregado entre subfondos, autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland, "CBI") como un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("UCITS"). La autorización otorgada por el CBI a TGI no constituye respaldo ni garantía por parte del CBI ni tampoco significa que el CBI es responsable del contenido de ningún material de comercialización ni del prospecto, los suplementos o el Documento de información clave para los inversionistas (Key Investor Information Document, "KIID") del Fondo. La autorización del CBI no constituye una garantía de desempeño de TGI, y CBI no asume responsabilidad alguna por el desempeño de TGI.

Antes de invertir, los inversionistas deben revisar el prospecto y el suplemento del Fondo en su totalidad, así como el KIID vigente y los informes anuales y semestrales más recientes. State Street Fund Services (Ireland) Limited ofrece copias de estos documentos sin cargo, las que se pueden obtener ingresando a www.thornburgglobal.com o comunicándose con el agente representante o pagador local, así como con el distribuidor local de las jurisdicciones donde la distribución del Fondo está autorizada.

Las inversiones conllevan riesgos, que incluyen la posible pérdida de capital. Las inversiones en mercados emergentes pueden traer aparejados riesgos adicionales, que incluyen fluctuaciones cambiarias, falta de liquidez, volatilidad y riesgos económicos y políticos. Las inversiones en compañías de baja y mediana capitalización pueden aumentar el riesgo de mayores fluctuaciones de precios. Las carteras que invierten en bonos tienen la misma tasa de interés, inflación y riesgos de crédito asociados con los bonos subyacentes. El valor de los bonos fluctuará en relación con los cambios en las tasas de interés, disminuyendo cuando aumenten las tasas de interés. A diferencia de los bonos, los fondos de bonos tienen honorarios y gastos continuos. Las inversiones en valores respaldados por hipotecas (mortgage-backed securities, MBS) pueden conllevar un riesgo adicional. Las inversiones Las perspectivas expresadas están sujetas a modificaciones y no reflejan necesariamente las perspectivas de Thornburg Investment Management, Inc. Esta información no debe considerarse como una recomendación o asesoramiento sobre inversiones y no tiene la finalidad de predecir el desempeño de ninguna inversión o mercado.

No podemos garantizar que el Fondo cumplirá con sus objetivos de inversión.

Todos los valores, sectores o países mencionados tienen únicamente fines ilustrativos. Las tenencias están sujetas a modificaciones. Bajo ninguna circunstancia la información incluida representa una recomendación para comprar o vender valores.

Ni el pago ni el aumento de dividendos están garantizados.

en el Fondo no están aseguradas, no son depósitos bancarios, ni están garantizadas por un banco u otro organismo.

Ninguna comisión de valores ni autoridad regulatoria ha aprobado de manera alguna los méritos de una inversión en el Fondo ni la exactitud o la adecuación de esta información o del material incluido en el presente documento o brindado de alguna otra manera. Ni el presente documento ni los Documentos de oferta han sido aprobados en jurisdicciones en las que el Fondo no está registrado para realizar ofertas y ventas públicas. La presente información no representa los Documentos de oferta, una oferta pública ni un memorándum de Valores respaldados por activos (ABS): un valor cuyos pagos de valores e ingresos se derivan y se garantizan (o "respaldan") mediante un conjunto específico de activos subyacentes. El conjunto de activos es, por lo general, un grupo de activos pequeños y con falta de liquidez que no pueden venderse individualmente. La combinación de los activos en instrumentos financieros permite que se vendan a inversionistas generales, un proceso llamado titularización, y permite diversificar el riesgo de invertir en los activos subyacentes, ya que cada título representará una fracción del valor total del conjunto diverso de activos subyacentes.

Índice de precios al consumidor (CPI): índice que mide los precios de una cesta fija de bienes que compra un consumidor común, lo cual incluye alimentos, transporte, vivienda, servicios básicos, ropa, atención médica, entretenimiento y otros elementos. El CPI, publicado por la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo, se basa en 100 de 1982 y se publica mensualmente. Se usa ampliamente como punto de referencia sobre el costo de vida para ajustar los pagos de la seguridad social y otros calendarios de pagos, los contratos sindicales y las categorías impositivas. También se conoce como el índice de costo de vida.

Precio/flujo de efectivo: la medida de las expectativas del mercado con respecto a la salud financiera futura de una empresa. Se calcula por medio de la división del precio por acción por el flujo de efectivo por acción.

Rendimiento real: rendimiento de una inversión ajustada a los efectos de la inflación.

Diferencial de rédito: la diferencia entre los réditos de los diferentes instrumentos de deuda calculada mediante la deducción del rédito de un instrumento respecto a otro.

UST = Tesoro de Estados Unidos

El Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Total Return Index Value Unhedged USD mide el mercado de bonos corporativos gravables, de grado de no inversión, de tasa fija y denominados en dólares estadounidenses. Los valores se clasifican como de alto rendimiento si la calificación media de Moody's, Fitch y S&P es Ba1/BB+/BB+ o inferior. El índice excluye la deuda de mercados emergentes.

El Bloomberg Global Aggregate Index es una medida insignia de la deuda de grado de inversión global de 24 mercados de divisas locales. Este análisis de desempeño de varias divisas incluye bonos relacionados con el Gobierno, corporativos, titularizados, de tesoro y renta fija desde los emisores de mercados desarrollados y emergentes.

oferta según se define en la legislación sobre valores aplicable y, bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como los Documentos de oferta, una oferta pública o un memorando de oferta. La solicitud de acciones solo puede hacerse mediante los Documentos de oferta más recientes del Fondo.

Para Dinamarca: el Fondo solo está disponible para inversionistas profesionales.

Para Alemania: el agente de información local es GerFIS - German Fund Information Service UG (Haftungsbeschränkt), cuya dirección para comunicarse con él es Zum Eichhagen 4, 21382 Brietlingen, Alemania.

Para Hong Kong: este documento es emitido por Thornburg Investment Management (Asia) Limited (la "Empresa"), una subsidiaria de propiedad absoluta de Thornburg Investment Management, Inc. La Empresa está actualmente autorizada con la SFC de Hong Kong para la actividad regulada de Tipo 1, con el número CE: BPQ208. Ninguna autoridad regulatoria en Hong Kong, incluida la Comisión de Valores y Futuros, ha revisado o aprobado el presente material, ni se ha registrado una copia ante el Registro de Sociedades en Hong Kong. Se aconseja a los residentes de Hong Kong ser muy cautelosos con respecto a esta información. El presente documento está dirigido y destinado a los "inversionistas profesionales" definidos en la parte 1 del Anexo 1 de la Ordenanza de Valores y Futuros.

El presente material es únicamente para uso confidencial del destinatario y no debe entregarse, reenviarse ni mostrarse a ninguna otra persona (excepto empleados, agentes o consultores en relación con la consideración de los hechos por parte del destinatario).

Para Italia: el Fondo solo está disponible para inversionistas profesionales.

Para Noruega: el Fondo solo está disponible para inversionistas profesionales.

Para Singapur: quienes reciban la presente información en Singapur deben tener en cuenta que las acciones del Fondo no pueden ofrecerse ni venderse, y que el presente documento u otra información o material con relación a la oferta o la venta de tales acciones no puede hacerse circular o distribuirse, ya sea directa o indirectamente, a ninguna persona en Singapur que no sea (i) un inversionista institucional (tal como se define en la sección 4A[1][c] de la Ley de Valores y Futuros [cap. 289] de Singapur) (Securities and Futures Act, SFA), (ii) una persona pertinente, según se define en la sección 305 de la SFA, o cualquier persona en virtud de una oferta a la que se haga referencia en la sección 305(2) de la SFA y de acuerdo con las condiciones especificadas en la sección 305 de la SFA, o (iii) de conformidad con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA y según tales disposiciones.

Para Suiza: el Fondo cuenta con la autorización de la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero de Suiza (FINMA) para la distribución a inversionistas calificados y no calificados en Suiza. El representante suizo es Carnegie Fund Services S.A. y se encuentra en 11, rue du Général-Dufour, 1204, Ginebra, Suiza; la página web es: www.carnegie-fund-services.ch. El agente de pago en Suiza es Banque Cantonale de Genève, que se encuentra en 17, quai de l'Île, 1204, Ginebra, Suiza. Los inversionistas en Suiza pueden obtener los documentos de la Empresa (cada uno en la versión más reciente que aprobó la FINMA en alemán) como, por ejemplo, el Prospecto, los Documentos de información clave para los inversionistas (KIID, por su sigla en inglés), el Instrumento constitutivo y el Estatuto, los informes semestrales y anuales, y cualquier otra información gratuita del representante suizo.

Para el Reino Unido: Thornburg Investment Management Ltd. ("TIM Ltd.") emite el presente comunicado y cuenta con la aprobación de Robert Quinn Advisory LLP, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (Financial Conduct Authority, FCA). TIM Ltd. es un representante designado de Robert Quinn Advisory LLP.

El presente material constituye una promoción financiera a los fines de la Ley de Servicios y Mercados Financieros del 2000 (la "Ley") y el manual de normas y orientación que periódicamente emite la FCA (las "Normas de la FCA"). El presente material es solo para fines informativos y no constituye una oferta para la suscripción o compra de ningún instrumento financiero. TIM Ltd. no proporciona asesoramiento sobre inversiones a las personas a las cuales se les comunica el presente material ni recibe ni transmite órdenes de tales personas, ni lleva a cabo ninguna otra actividad con tales personas o para dichas personas que constituyen "MiFID o negocios equivalentes de un tercer país" en virtud de las Normas de la FCA. No se brinda ninguna garantía de que toda la información proporcionada esté completa ni sea exacta, y dicha información está sujeta a cambios sin previo aviso.

Este comunicado está destinado exclusivamente a personas que son Clientes profesionales o Contrapartes elegibles en virtud de las Normas de la FCA, y ninguna otra persona debe tomar decisiones en virtud de este comunicado. Este comunicado no está destinado para su uso por parte de ninguna persona o entidad en ninguna jurisdicción o país donde su distribución o uso sean contrario a las leyes o normas locales.

Solo para profesionales del mercado de inversiones y clientes institucionales.