

Thornburg International Equity Fund

Comentario del administrador de cartera

31 de diciembre del 2021



Revisión del mercado

En el cuarto trimestre, los mercados de capital internacional se recuperaron de las pérdidas del tercer trimestre, con una suba del 1,82 % en el índice MSCI ACWI ex USA Index y del 2,69 % en el MSCI EAFE Index. La diferencia en el desempeño entre estos dos índices se debió a los mercados emergentes, que bajaron un 1,31 % en el trimestre, liderados por una pérdida del 6,06 % en China. Los mercados emergentes están incluidos en el índice ACWI ex USA Index, pero no en el EAFE, de los mercados desarrollados.

Para el año, el ACWI ex USA Index subió un 7,82 % y el EAFE subió un 11,26 %. La diferencia, una vez más, fue una pérdida del 2,5 % en los mercados emergentes, liderada por una caída del 21,7 % en China. El índice MSCI ACWI ex USA Growth superó al índice Value durante el trimestre; sin embargo, Value rindió un 11,1 % en todo el año, comparado con el 5,3 % de Growth.

La energía, las finanzas y la tecnología de la información fueron los sectores líderes del año, mientras que los servicios de comunicación, el consumo discrecional y los bienes raíces dieron rendimientos negativos. Los mercados desarrollados dieron los mejores rendimientos, con el Reino Unido, Europa y Canadá a la cabeza. Los mercados emergentes se quedaron rezagados, y las principales pérdidas se observaron en China y Brasil. Entre los mercados emergentes, se destacaron India, México y Rusia por su rendimiento superior.

Otros motores del mercado durante el año fueron la influencia continua de la pandemia del coronavirus y la aparición de la variante ómicron en el cuarto trimestre, una curva de rendimiento de EE. UU. creciente y progresiva con especulación sobre la intervención de la reserva federal y las alzas en la tasa de interés en 2022, además de un aumento global en la inflación y problemas continuos en la cadena de suministro a medida que la mayoría de las economías y los mercados continúan mejorando.

Las continuas disparidades de valoración y una discrepancia entre las políticas monetarias de un EE. UU. más estricto, una Eurozona aún flexible y una China más relajada, crearán oportunidades en el 2022.

Administradores de cartera

Matt Burdett

Administrador de cartera

Lei Wang, CFA

Administrador de cartera

Respaldados por todo el equipo de inversiones de Thornburg

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

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

	Trimestre	Año hasta la fecha	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	ITD
Una vez deducidos los honorarios						
Acciones Clase A ACC (Inicio: 30 de marzo del 2021)	3,50	8,77	8,77	21,11	11,27	6,42
Acciones Clase I ACC (Inicio: 30 de marzo del 2012)	3,68	9,76	9,76	22,20	12,28	7,37
MSCI EAFE NTR	2,69	11,26	11,26	13,54	9,55	7,10
MSCI ACWI ex US NTR	1,82	7,82	7,82	13,18	9,61	6,30

ITD = desde el inicio hasta la fecha

Fuente: Confluence

Las clases de acciones son acumulativas y están denominadas en USD. Consulte el prospecto para obtener listados de clases de acciones adicionales.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Acciones Clase A ACC	12,44	-6,48	3,60	-4,01	23,51	-22,27	28,46	27,13	8,77
Acciones Clase I ACC	13,42	-5,70	4,51	-3,11	24,69	-21,59	29,63	28,27	9,76
MSCI EAFE NTR	22,78	-4,90	-0,81	1,00	25,03	-13,79	22,01	7,82	11,26
MSCI ACWI ex US NTR	15,29	-3,87	-5,66	4,50	27,19	-14,20	21,51	10,65	1,82

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>.

Solo para profesionales del mercado de inversiones e inversionistas institucionales.

Puntos destacados del desempeño en el cuarto trimestre del 2021

En el cuarto trimestre, el Thornburg International Equity (Acumulativas Clase I) obtuvo un rendimiento del 3,68 %, 186 puntos base por encima del ACWI ex USA Index y 99 puntos base (bps) por encima del EAFE. Durante el año, el fondo tuvo un rendimiento del 9,76 %, 194 bps por delante del índice ACWI ex USA, pero 150 detrás del EAFE. La diferencia en el desempeño relativo se debió casi por completo a una ponderación promedio del 11 % para China en el ACWI ex USA Index, pero a una ponderación nula en el EAFE. El fondo se gestiona de manera más cercana al ACWI ex USA Index.

A pesar de una modesta sobreponderación en un mercado en baja, China hizo un aporte positivo al desempeño relativo en el tercer trimestre junto con Japón, Corea y la Eurozona. En los cuatro casos, el desempeño superior fue liderado por una buena selección de acciones. Para el año Japón, China y Suiza, en este orden, fueron los mayores contribuyentes.

En el cuarto trimestre, nuestra sobreponderación en la tecnología de la información y los servicios públicos fue positiva, el efectivo y una sobreponderación en los servicios de comunicación fueron negativos, pero fue una selección de acciones *bottom-up* lo que llevó a un desempeño superior en el cuarto trimestre. Las empresas en las cestas de ganancias consistentes y de valor básico fueron las mayores contribuyentes, mientras que las empresas de la cesta de franquicias emergentes fueron los principales detractores.

Posicionamiento y perspectiva actuales

Durante el trimestre, pusimos el efectivo a trabajar y agregamos exposición a las tres cestas, con un flujo mayor hacia las de valor básico y ganancias consistentes. En diciembre, nuestro posicionamiento con respecto a las cestas fue de 52 % en valor básico, un 33 % en ganancias consistentes y un 10 % en franquicias emergentes, con el 5 % restante en efectivo. Si bien mantenemos una posición central relativamente equilibrada, a medida que nos dirigimos a 2022, estamos favoreciendo a empresas un poco más "aburridas" con poder de fijación de precios, ganancias y rentabilidad más coherentes, o acciones con descuentos con valores atractivos y potencial de recalificación. Durante el trimestre, agregamos la exposición a los servicios públicos y China como debilidad, pasando a una leve sobreponderación para ambos en algunos nombres que tuvieron caídas.

Creemos que el 2022 seguirá ofreciendo un entorno atractivo para la selección activa de acciones con un enfoque *bottom-up* a nivel internacional, ya que se crearán oportunidades interesantes gracias a las constantes disparidades de valoración y a la discrepancia entre las políticas de las principales economías del mundo y la de Estados Unidos (que estará más ajustada), una China más flexible y una Eurozona que sigue siendo flexible.

Compañías con el mejor desempeño (4T21)

Nombre	Contrib. Ponderación (%)	Prom. de Ponderación (%)
TotalEnergies	0,32	3,02
Linde	0,29	2,73
Kuehne & Nagel	0,28	2,19
E. On N.	0,27	2,10
MasterCard CI	0,24	1,86

Principales detractores (4T21)

Nombre	Contrib. Ponderación (%)	Prom. de Ponderación (%)
Bilibili Inc.	-0,34	0,77
Z Holdings	-0,27	1,97
Nio Ads Rep	-0,23	0,96
Edf	-0,20	1,24
Shopify	-0,17	1,72

Las diez tenencias más grandes (al 30 de noviembre del 2021)

Tenencia	Ponderación (%)
Infineon Technologies AG	3,2 %
Sony Group Corp.	3,2 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,1 %
TotalEnergies SE	2,9 %
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	2,8 %
Kweichow Moutai Co., Ltd.	2,7 %
Linde plc	2,7 %
Canadian Pacific Railway Ltd.	2,6 %
Recruit Holdings Co., Ltd.	2,6 %
China Merchants Bank Co. Ltd.	2,5 %

Información importante

A menos que se especifique lo contrario, la fuente de todos los datos, los diagramas, las tablas y los gráficos es Thornburg Investment Management, Inc., Factset, State Street, Confluence, Bloomberg, al 31 de diciembre del 2021.

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 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 cambiantes, 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 inversiones 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 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 memorándum 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 ponerse en contacto 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: BPO208.

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 alguna de las personas a las que se hace 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.