

Fondo Thornburg Global Opportunities

Comentario del administrador de cartera

30 de septiembre del 2022



Este comentario del administrador de cartera sobre el fondo Thornburg Global Opportunities se publica en medio de los actuales acontecimientos asociados con la pandemia mundial del coronavirus, la invasión rusa de Ucrania y las cifras de inflación más altas informadas en EE. UU. en más de 40 años. Este conjunto de factores provocó que el S&P 500, el índice U.S. Aggregate TR Value de Bloomberg y el MSCI ACWI NTR reporten sus peores retornos de los 9 primeros meses del año: -23,87 %, -14,61 % y -25,62 %, respectivamente. Niveles de retorno tan bajos en igual período no se habían visto en décadas. En resumen, los bonos se depreciaron de la mano de las alzas de las tasas de interés, al igual que la mayoría de acciones, a causa del temor con respecto al impacto de las nuevas tasas de interés en el crecimiento económico y las ganancias corporativas.

El fondo Thornburg Global Opportunities (Acciones Clase I Acumulativas) arrojó un retorno de -7,44 % en el trimestre terminado en septiembre del 2022, por debajo de su índice de referencia, el MSCI ACWI NTR, que por su parte cerró el trimestre con un retorno de -6,82 %. En el período de 12 meses finalizado el 30 de septiembre del 2022, el retorno del fondo (Acciones Clase I Acumulativas), del -19,25%, superó el del índice de referencia, el MSCI All Country World Index por 1,41 %, que cerró el trimestre con un -20,66 %. Las comparaciones de rendimiento del fondo Thornburg Global Opportunities con su índice de referencia durante varios períodos se muestran en otras publicaciones en este sitio web.

Ahora estamos en el undécimo año de administración del fondo Thornburg Global Opportunities. Desde su inicio el 30 de marzo del 2012 hasta el 30 de septiembre del 2022, el fondo Thornburg Global Opportunities ha superado en promedio al MSCI ACWI NTR por un margen mayor al 1,2 % anual, generando un retorno total acumulativo del 129 % desde el inicio (Acciones Clase I Acumulativas), mientras que el MSCI ACWI NTR cerró el mismo período con el 103 %.

En la *Tabla 1*, se muestran en orden descendente las 20 tenencias de acciones más grandes del fondo al 30 de septiembre del 2022, junto con su rendimiento durante el año calendario 2021 y lo que va del año 2022. Los retornos son en dólares estadounidenses y asumen la reinversión de los dividendos de las acciones de la firma. También se muestran las tasas de crecimiento promedio anual de los ingresos de estas empresas en los últimos 5 años hasta el

Estamos prestando atención a las capacidades de las empresas de su cartera para enfrentar la inflación de los costos y mantener los márgenes de ganancias en línea con nuestras expectativas.

Administradores de cartera

Brian McMahon

Jefe de estrategia de inversión y administrador de cartera

Miguel Oleaga

Administrador de cartera

Con el respaldo de todo el equipo de inversiones de Thornburg

Retorno promedio anual (% al 30/9/2022)

Una vez deducidos los honorarios	Trimestre	Año hasta la fecha	1 año	3 años	5 años	10 años	ITD
Acciones Clase A ACC (Inicio: 30 de marzo del 2012)	-7,63	-22,13	-19,98	7,09	1,56	7,44	7,24
Acciones Clase I ACC (Inicio: 30 de marzo del 2012)	-7,44	-21,60	-19,25	8,06	2,48	8,41	8,21
MSCI ACWI NTR	-6,82	-25,63	-20,66	3,75	4,44	7,28	7,01

Resumen de rendimiento anual (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Acciones Clase A ACC	28,15	18,84	-1,47	4,41	17,79	-23,13	27,53	21,84	13,11
Acciones Clase I ACC	29,35	19,97	-0,60	5,34	18,80	-22,40	28,68	22,96	14,10
MSCI ACWI NTR	22,80	4,17	-2,37	7,86	23,97	-9,42	26,60	16,25	18,54

ITD (del inicio a la fecha, ITD)

En dólares estadounidenses. Los rendimientos pueden aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones monetarias.

Todas las clases de acciones son acumulativas y están denominadas en dólares estadounidenses. Consulte el prospecto para obtener listados de clases de acciones adicionales.

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

Este material está dirigido solo a inversionistas profesionales e inversionistas institucionales.

FONDO THORNBURG GLOBAL OPPORTUNITIES

Comentario del administrador de cartera

30 de septiembre del 2022



fin del último año fiscal, junto con el crecimiento reportado de los ingresos de los últimos 12 meses de cada empresa. Para efectos de comparación aproximada:

- La tasa promedio ponderada de crecimiento de ingresos de los últimos 5 años de las empresas incluidas en el índice MSCI ACWI NTR fue del +4,0 % hasta el 31 de diciembre del 2021, incluido +12,3 % en el año 2021.
- La tasa promedio de crecimiento de los ingresos en los últimos 5 años de las 20 principales empresas de la cartera del fondo Thornburg Global Opportunities ponderadas por el porcentaje de su valor con respecto al valor total de la cartera del fondo fue del +11,3 % hasta el último año fiscal y de +25,8 % en los últimos 12 meses.

En conjunto, estas empresas comprenden aproximadamente el 65 % de los activos totales del fondo, la deuda de cuasiefectivo comprende el 9 % de los activos del fondo, y otros 20 valores de renta variable constituyen un total de aproximadamente el 26 % de los activos del fondo. Los tamaños de las posiciones individuales de las 20 posiciones principales del fondo van desde el 5 % o más (Reliance Industries) hasta aproximadamente un 2,2 % para aquellas que se encuentran cerca del final de esta lista. La revalorización del dólar estadounidense de un 10 % aproximadamente con respecto a las divisas extranjeras explica algunas de las caídas de las cotizaciones de acciones en términos de dólares experimentadas por las tenencias del fondo denominadas en moneda extranjera del año a la fecha. Cubrimos una parte significativa de la exposición en moneda extranjera de estas tenencias.

No se trata de empresas triviales. El lector podrá observar que el crecimiento de los ingresos de 13 de estas 20 empresas en el último año de referencia superó la media anual de los 5 años anteriores. Resulta importante destacar que las tasas de crecimiento de los ingresos de estas empresas se comparan favorablemente con el MSCI ACWI NTR. La mayoría de estas empresas ha registrado un crecimiento de los ingresos por acción superior a las tasas de crecimiento del PBI mundial de los últimos años. La mayoría de estas salieron de la situación de descenso económico del 2020 con sus posiciones competitivas intactas o mejoradas, y listas para abordar los desafíos y las oportunidades que se avecinan.

El lector también podrá observar una alta incidencia de inversiones en empresas vinculadas a la economía digital y en proveedores de herramientas para facilitar las comunicaciones digitales. A pesar de la sólida generación de ingresos de estas

Tabla 1 | Fondo Global Opportunities: las 20 tenencias principales de capital

(Al 30 de septiembre del 2022. En conjunto, estas empresas comprenden aproximadamente el 65 % de los activos totales del fondo, la deuda de cuasiefectivo comprende el 9 % de los activos del fondo, y otros 20 valores de renta variable constituyen un total de aproximadamente el 26 % de los activos del fondo).

Nombre de la empresa	Rendimientos del año 2021	Rendimientos del año 2022 hasta la fecha 30 de septiembre del 2022	Tasa de crecimiento de ingresos 2016-2021* / Crecimiento de los ingresos de los últimos 12 meses
Reliance Industries Ltd.	17,3 %	-7,8 %	15,7 % / 46,2 %
Conglomerado con sede en la India: productos químicos, refinería, principal proveedor de telecomunicaciones móviles y principal vendedor minorista de la India			
OCI NV	36,4 %	46,4 %	27,0 % / 103,9 %
Productor y distribuidor de fertilizantes naturales a base de gas natural y productos químicos industriales			
TotalEnergies SE	26,2 %	-1,7 %	3,2 % / 73,5 %
Productor y distribuidor mundial de petróleo y gas, y proveedor de electricidad baja en carbono			
The TJX Companies	12,8 %	-17,1 %	9,8 % / 28,2 %
Tienda minorista líder de ropa y moda hogareña en oferta con más de 4000 tiendas en todo el mundo, TJ Maxx			
Alphabet, Inc.	65,3 %	-34,0 %	24,2 % / 28,7 %
Búsqueda y publicidad en Internet, contenidos, aplicaciones de software y centros de datos			
Bank of Ireland	40,7 %	14,7 %	-0,9 % / 1,4 %
Proveedor diversificado de servicios financieros a clientes de Irlanda y Estados Unidos			
Mineral Resources Ltd.	53,3 %	6,3 %	18,4 % / -8,6 %
Empresa australiana de servicios de minería, extracción de mineral de hierro y litio			
The Charles Schwab Corp.	60,2 %	-13,8 %	11,7 % / 11,0 %
Plataforma de administración de capital, corretaje de valores y banca, centrada en los EE. UU.			
L3Harris Technologies, Inc.	15,0 %	-1,2 %	12,8 % / -2,2 %
Productor de sistemas de información y contratista de defensa de los Estados Unidos			
NN Group NV	31,8 %	-23,6 %	7,7 % / -2,7 %
Compañía de seguros de vida y accidentes con sede en los Países Bajos			
Samsung Electronics Co. Ltd.	-10,0 %	-43,1 %	8,5 % / 18,6 %
Fabrica productos electrónicos de consumo e industriales; productor líder de semiconductores			
Capital One Financial Corp.	49,3 %	-35,5 %	6,4 % / 21,9 %
Banco comercial orientado al consumidor de EE. UU.			
Citigroup, Inc.	1,0 %	-29,1 %	7,6 % / 7,7 %
Empresa multinacional de servicios bancarios y financieros			

El rendimiento anterior no garantiza rendimientos futuros.

La tabla continúa en la página siguiente.

* 2021, o el último año fiscal, si ha finalizado y se informa durante el año calendario 2022

FONDO THORNBURG GLOBAL OPPORTUNITIES

Comentario del administrador de cartera

30 de septiembre del 2022



empresas “digitales” a principios del 2022, el rendimiento de los precios de las acciones de estas inversiones fue, en su mayoría, negativo en los primeros 9 meses del año 2022, debido al temor de que haya una pausa en las condiciones de demanda fuerte. Ya sea que exista o no una pausa en el crecimiento de la demanda de los productos y servicios de estas empresas, confiamos en el contexto fundamental para el crecimiento secular de las comunicaciones digitales, la recopilación y el análisis de datos, y los componentes clave de los dispositivos que hacen posible esto y los productos y servicios que hacen un uso productivo de estos.

Al 30 de septiembre del 2022, la relación promedio ponderada entre precio y ganancias para las inversiones de capital del fondo Thornburg Global Opportunities fue de 10,2 veces. Esto se compara con un múltiplo de 14,6 del índice MSCI All World en la misma fecha. Creemos que nuestro enfoque de mantener una cartera centrada en empresas con crecimiento de ingresos superior al promedio y de valoración razonable con

Tabla 1 (continuación)

Nombre de la empresa	Rendimientos del año 2021	Rendimientos del año 2022 hasta la fecha 30 de septiembre del 2022	Tasa de crecimiento de ingresos 2016-2021* / Crecimiento de los ingresos de los últimos 12 meses
Roche Holding AG	22,0 %	-18,6 %	4,5 % / 11,9 %
Empresa mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos e instrumentos de diagnóstico			
Abbvie, Inc.	35,3 %	1,6 %	15,0 % / 6,7 %
Empresa de investigación y desarrollo de productos farmacéuticos con sede en los Estados Unidos			
Micron Technology	24,2 %	-46,0 %	8,2 % / 11,8 %
Empresa manufacturera de semiconductores y chips de memoria con sede en los Estados Unidos			
SAP	9,0 %	-41,0 %	6,5 % / 2,9 %
Empresa multinacional alemana de desarrollo de software.			
Galaxy Entertainment	-33,3 %	14,8 %	-18,2 % / 52,5 %
Operador chino de hoteles y casino en Macao			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	21,0 %	-39,2 %	10,9 % / 29,3 %
Fabricante de semiconductores por contrato más grande del mundo			
Meta Platforms (Facebook)	23,1 %	-59,7 %	34,1 % / 17,8 %
Empresa tecnológica con sede en los Estados Unidos			

El rendimiento anterior no garantiza rendimientos futuros.

* 2021, o el último año fiscal, si ha finalizado y se informa durante el año calendario 2022

Tabla 2 | Ponderaciones por sector del fondo Global Opportunities
(%, del 30 de septiembre del 2021 al 30 de septiembre del 2022)

Sector	30 de septiembre del 2021		31 de diciembre del 2021		31 de marzo del 2022		30 de junio del 2022		30 de septiembre del 2022	
	Ponderación de la cartera	Ponderación del índice	Ponderación de la cartera	Ponderación del índice	Ponderación de la cartera	Ponderación del índice	Ponderación de la cartera	Ponderación del índice	Ponderación de la cartera	Ponderación del índice
Finanzas	17,95	14,38	17,78	13,86	17,15	14,59	15,97	14,46	16,76	14,55
Bienes de consumo discrecional	11,36	12,32	11,89	12,32	12,07	11,59	12,68	10,98	13,00	11,50
Tecnología de la información	13,68	22,46	14,59	23,71	13,18	22,44	12,54	20,83	12,08	20,72
Materiales	11,74	4,66	10,74	4,67	12,88	5,04	10,60	4,77	12,08	4,69
Energía	8,79	3,50	8,60	3,39	9,47	4,32	9,59	4,99	11,08	5,21
Servicios de comunicación	16,30	9,29	15,27	8,63	16,00	8,17	11,40	7,96	10,01	7,38
Salud	8,60	11,73	9,72	11,73	8,07	11,90	7,68	13,03	6,99	12,97
Industriales	6,57	9,55	5,77	9,49	6,50	9,45	6,65	9,40	6,22	9,49
Productos básicos de consumo	3,26	6,79	3,84	6,80	3,68	6,89	2,85	7,61	2,26	7,65
Bienes raíces	-	2,65	-	2,70	-	2,72	-	2,81	-	2,69
Servicios públicos	-	2,65	-	2,71	-	2,88	-	3,17	-	3,14
Efectivo	1,61	-	1,80	-	0,62	-	9,74	-	6,25	-
Divisas a término	0,14	-	0,01	-	0,39	-	0,29	-	0,55	-

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

Este material está dirigido solo a inversionistas profesionales e inversionistas institucionales.

FONDO THORNBURG GLOBAL OPPORTUNITIES

Comentario del administrador de cartera

30 de septiembre del 2022



respecto a ingresos, ganancias y flujo de caja en niveles de la cartera muy por debajo del promedio del mercado ha sido un factor clave del desempeño superior a largo plazo del fondo Thornburg Global Opportunities.

Ocho acciones contribuyeron positivamente al rendimiento del fondo Thornburg Global Opportunities en el tercer trimestre del 2022. Cuatro acciones contribuyeron al menos +0,25 % al rendimiento de la cartera en el trimestre (Mineral Resources, OCI, Charles Schwab y TJX Companies).

Dieciocho acciones restaron más del -0,25 % del rendimiento de la cartera del fondo Thornburg Global Opportunities en el tercer trimestre del 2022. Los detractores más importantes fueron Alibaba Group, Tesco, Barratt Developments, Converge Technology, Samsung Electronics, L3Harris, Reliance Industries, Alphabet Inc. (también conocido como Google), Taiwan Semiconductor, Total Energies, NN Group, Meta Platforms (también conocido como Facebook), Capital One Financial, Tencent, Pfizer, Lundin Mining y Qorvo. Realizamos varios ajustes de tamaño de posición en el tercer trimestre y a lo largo del año 2022 con fines de diversificar la cartera y para equilibrar mejor los riesgos a la baja frente al potencial de revalorización del capital de las posiciones individuales.

En la **Tabla 2**, se resumen principales ponderaciones sectoriales dentro de la cartera del fondo Global Opportunities al 30 de septiembre del 2022, así como los cambios de dirección generales durante el trimestre de septiembre.

Los datos económicos provenientes de todo el mundo indican un economía en ralentización que podría desembocar en recesiones en muchos países. El flujo de noticias económicas actuales incluye reseñas acerca de acumulación de inventarios en algunos sectores de bienes intermedios y terminados, pero los mercados laborales mantienen su rigidez en los países más desarrollados. La inflación, que hoy se encuentra en sus niveles más altos de los últimos 40 años en la mayoría de los países desarrollados, impide el crecimiento de la demanda unitaria, aunque muestra claros signos de llegar a su pico en los próximos meses en muchas economías, incluida la estadounidense. Nos mantenemos atentos a la capacidad de las empresas de la cartera para gestionar la inflación de costos y mantener márgenes de beneficio consistentes con nuestras expectativas.

Nuestro marco de inversión

El fondo Thornburg Global Opportunities busca la revalorización del capital a partir de una cartera enfocada en las inversiones de renta variable a nivel mundial. Creemos que la estructura del fondo, basada en nuestros principios centrales de inversión, flexibilidad, enfoque y valor, nos brinda un marco duradero para la inversión con valor agregado.

Instamos a los accionistas del fondo a mantener una perspectiva de inversión a largo plazo en lugar de hacer demasiado énfasis sobre las cifras de rendimiento que están disponibles de forma diaria, semanal, mensual y trimestral. Un claro ejemplo de la necesidad de mantener una perspectiva de inversión a largo plazo lo ilustra la comparación del rendimiento de los últimos 30 meses del fondo al 30 de septiembre del 2022 [+46,79 %] con el rendimiento del único trimestre del comienzo del covid que terminó el 31 de marzo del 2020 [-25,07 %], y que siguió después de este período de 30 meses. En general, las empresas de su cartera han logrado salir airosos en medio de variados entornos económicos a lo largo de los ciclos económicos. Continuamos cumpliendo con nuestros principios básicos de inversión en cuanto a flexibilidad, enfoque y valor, tal como lo hemos hecho desde la creación del fondo en el 2012.

Las diez tenencias más grandes (al 31 de agosto del 2022)

Tenencias	Ponderación (%)
Reliance Industries Ltd.	5,4 %
OCI N.V.	4,3 %
TotalEnergies SE	4,2 %
Alphabet, Inc.	4,1 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	3,8 %
The TJX Cos, Inc.	3,7 %
Mineral Resources Ltd.	3,6 %
L3Harris Technologies, Inc.	3,6 %
The Charles Schwab Corp.	3,5 %
NN Group N.V.	3,4 %

FONDO THORNBURG GLOBAL OPPORTUNITIES

Comentario del administrador de cartera

30 de septiembre del 2022



Información importante

Fuente de los datos: A menos que se especifique lo contrario: Factset, State Street Fund Services (Ireland) Ltd., Confluence, Bloomberg

Fecha de los datos: 30 de septiembre del 2022, a menos que se indique lo contrario

Esta es una comunicación de comercialización.

Las inversiones conllevan riesgos, que incluyen la posible pérdida de capital. Las inversiones en mercados emergentes conllevan riesgos adicionales, que incluyen fluctuaciones de los tipos de cambio, iliquidez, volatilidad, así como riesgos políticos y económicos. Las inversiones en empresas de capitalización baja y mediana pueden incrementar el riesgo de fluctuaciones de precios. Las inversiones en el fondo no están aseguradas, tampoco son depósitos bancarios ni están garantizadas por un banco ni ninguna otra entidad. Para conocer los riesgos relevantes del Fondo, lea el Informe anual o el Prospecto del fondo o su Suplemento, que se encuentran disponibles en thornburgglobal.com.

El presente documento no constituye ni contiene los términos de una oferta, petición, recomendación ni asesoramiento sobre inversiones con respecto a la compra de los fondos que aquí se describen ni con relación a cualquier tipo de valor. Las acciones del fondo no se pueden vender a ciudadanos ni residentes de Estados Unidos, como tampoco en ningún estado, país o jurisdicción donde sea 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. Según la jurisdicción, las acciones del fondo pueden venderse mediante colocación privada. El presente documento no se debe utilizar ni distribuir en ninguna jurisdicción, salvo en las que el fondo esté autorizado, cuando se requiera autorización para la distribución. El fondo autoriza a Thornburg a facilitar la distribución de acciones del fondo en determinadas jurisdicciones a través de agentes de bolsa, agentes de recomendación, subdistribuidores y otros intermediarios financieros. **Toda entidad que reenvíe el presente documento, elaborado por Thornburg en los Estados Unidos, a otras partes asume toda 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 empresa de inversión abierta de capital variable constituida como fondo primario con pasivos segregados entre subfondos, autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland, CBI) como un organismo de inversión colectiva en valores transferibles (Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities, UCITS). La autorización otorgada por el CBI a TGI no constituye respaldo ni garantía por parte del CBI, ni tampoco implica que el CBI sea 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 garantía de rendimiento de TGI, y el CBI no asume ninguna responsabilidad por el rendimiento de TGI.

Antes de invertir, los inversionistas deben revisar todo el prospecto y el suplemento del Fondo, 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 copias están disponibles en inglés.

La información clave para el inversionista (KIID) se puede obtener de www.thornburgglobal.com y se encuentra disponible en uno de los idiomas oficiales de cada estado miembro de la Unión Europea en los que el fondo cuenta con notificación para su comercialización bajo la Directiva 2009/65/CE (Directiva sobre UCITS).

Adicionalmente, puede encontrar un resumen de los derechos del inversionista en www.thornburgglobal.com. Este resumen está disponible en inglés.

Al momento, el fondo cuenta con notificación para comercialización en varios estados miembros de la Unión Europea bajo la Directiva sobre UCITS. El Fondo, en cualquier momento, puede poner fin a estas notificaciones para cualquier clase de acciones y/o el mismo Fondo, mediante el proceso estipulado en el artículo 93a de la Directiva sobre UCITS.

Ninguna comisión de valores ni autoridad reguladora ha aprobado de modo alguno los méritos de una inversión en el fondo ni la exactitud o suficiencia de esta información ni del material incluido en el presente documento u ofrecido 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 constituye ni debe interpretarse en ninguna circunstancia como los Documentos de oferta, oferta pública ni memorándum de oferta según se define en la legislación sobre valores aplicable. La solicitud de acciones solo puede hacerse mediante los Documentos de oferta más recientes del fondo.

El Fondo se gestiona activamente y no se rige por ningún índice de referencia.

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

El presente material constituye una promoción financiera en cumplimiento 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, no recibe ni transmite órdenes de tales personas, ni lleva a cabo ninguna otra actividad con tales personas o para dichas personas que constituyan "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 clientes profesionales o contrapartes elegibles en virtud de las Normas de la FCA, y ninguna otra persona debe actuar ni tomar decisiones en virtud de este comunicado. Este comunicado no está destinado para el uso de ninguna persona o entidad en ninguna jurisdicción o país donde su distribución o uso sean contrarios a las leyes o normas locales.

Para Hong Kong: Este documento fue publicado por Thornburg Investment Management (Asia) Limited (la "Empresa"), una subsidiaria de propiedad absoluta de Thornburg Investment Management, Inc. La Empresa está actualmente autorizada por la SFC de Hong Kong para la actividad regulada de Tipo 1, con el número CE: BPQ208.

FONDO THORNBURG GLOBAL OPPORTUNITIES

Comentario del administrador de cartera

30 de septiembre del 2022



Ninguna autoridad reguladora de Hong Kong, incluida la Comisión de Valores y Futuros, ha revisado o aprobado el presente material, tampoco se ha registrado una copia ante el Registro de Sociedades de 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" según se define 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 material por parte del destinatario).

Para Singapur: Las personas que 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 ni 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) (la SFA, del inglés Securities and Futures Act), (ii) una persona pertinente, según se define en la Sección 305 de la SFA, ni ninguna 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 la Unión Europea: Esta es una comunicación de comercialización. Este documento fue publicado por KBA Investments Limited. KBA Investments Limited tiene licencia en términos de la Ley de servicios de inversión (Cap. 370) como empresa de inversión y está regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Malta ("MFSA") (Id. de autorización KIL2-IF-16174). KBA Investments Limited es un subdistribuidor en ciertos países de la Unión Europea para Thornburg Global Investment plc por cuenta del subdistribuidor Thornburg Investment Management Limited, registrado en Inglaterra y Gales con el n.º: 08533188. Para obtener la lista completa de países de la Unión Europea, visite el Registro de Servicios Financieros de la MFSA en <https://www.mfsa.mt/financial-services-register/>

Oficina registrada: Trident Park, Notabile Gardens, No 2 - Level 3, Zone 2, Central Business District, Birkirkara, Malta

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 de contacto es Zum Eichhagen 4, 21382 Brietlingen, Alemania.

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

Para Luxemburgo: el agente representante o pagador local es CACEIS Bank, sede de Luxemburgo, cuya dirección de contacto es 5 Allée Scheffer, 2520, Luxemburgo.

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

Para España: el representante local es AllFunds Bank, S.A., cuya dirección de contacto es Estafeta, 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas, Madrid.

Para Suecia: El agente pagador local es Skandinaviska Enskilda Banken (publ) AB, cuya dirección de contacto es Kungsträdgårdsgatan 8 SE-106 40, Estocolmo.

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 en Suiza es Waystone Fund Services (Switzerland) S.A., Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suiza, web: www.waystone.com. El agente pagador en Suiza es Banque Cantonale de Genève, cuya dirección de contacto es 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 el Prospecto, los Documentos de información clave para los inversionistas (KIID), la Escritura de constitución y sus Estatutos sociales, los informes semestrales y anuales, y cualquier otra información gratuita del representante suizo.

Para Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, México, Perú, Uruguay: El presente material tiene fines informativos y está dirigido únicamente a inversionistas profesionales de acuerdo con la definición de cada jurisdicción. Esta información es acerca de un fondo extranjero que no está sujeto a ninguna regulación o licencia local. Ningún regulador, gobierno, autoridad u otra entidad tienen la responsabilidad de revisar ni verificar, y no han revisado ni verificado la presente información, los méritos del fondo ni los servicios representados, los Documentos de oferta ni ningún otro documento con respecto a este fondo. Los intereses no se pueden ofrecer ni vender al público, y los documentos relacionados con este Fondo (así como la información del presente documento) tampoco se pueden proporcionar al público general con el fin de realizar una oferta pública, ni se pueden usar para ninguna oferta o suscripción para la venta al público.

Este material está dirigido solo a inversionistas profesionales e inversionistas institucionales.