

Thornburg Developing World Fund

Comentario del administrador de cartera

31 de diciembre del 2021



Revisión del mercado

Después de un inicio positivo del trimestre, la llegada de la variante ómicron, ejerció presión sobre las acciones globales hacia fines de noviembre, pero los mercados se recuperaron con rapidez, ya que los datos de salud indicaron una tasa más baja de enfermedades graves a pesar de la naturaleza altamente infecciosa de la nueva variante. Si bien la aceleración de la inflación sigue representando un riesgo, una recuperación global continua, junto con un panorama de ganancias corporativas saludables, ayudó a mantener a flote las perspectivas de los inversionistas.

En un análisis por región, las acciones de mercados emergentes quedaron rezagadas con respecto a los EE. UU. y a otros mercados desarrollados, mientras que la incertidumbre regulatoria de China y su posible impacto en el crecimiento del 2022 continuó afectando mucho la confianza de los inversionistas. No obstante, hubo algunos indicios positivos de la política de Pekín hacia el final del trimestre. En la Central Economic Work Conference de diciembre, una reunión anual en la que el Partido Comunista de China (PCC) establece la agenda económica del 2022, los legisladores chinos enfatizaron la importancia de estabilizar el crecimiento y el potencial de la flexibilización regulatoria para apoyar al sector de la propiedad. Después de la presión en las acciones chinas durante la segunda mitad del año 2021, China puede estar cambiando a un enfoque más equilibrado en la forma en que buscan una alineación más fuerte del sector privado con los valores del PCC, a la vez que mantienen un fuerte crecimiento económico.

Esperamos que una amplia recuperación económica entre los mercados emergentes continúe en el 2022, pero con posibles altibajos, ya que el apetito de riesgo de los inversionistas probablemente sigue siendo demasiado sensible al flujo diario de noticias.

Puntos destacados del desempeño en el cuarto trimestre

- El Thornburg Developing World Fund bajó un 2,2 % (acciones de Clase I, Acumulativas), con un rendimiento inferior al de su índice referencial, el MSCI EM Index, que tuvo una caída del 1,3 %.
- Los sectores financieros y de bienes básicos de consumo perjudicaron el desempeño relativo del fondo. En ambos sectores, la selección de acciones fue el principal impulsor del bajo desempeño. La selección de acciones dentro de los materiales y una asignación infraponderada a la atención médica contribuyeron de manera positiva al desempeño relativo del fondo.

Administradores de cartera

Ben Kirby, CFA

Codirector de inversiones
Administrador de cartera

Charlie Wilson, PhD

Administrador de cartera

Josh Rubin

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 I ACC (Inicio: 30 de marzo del 2001)	-2,19	-3,00	-3,00	14,84	11,21	5,04
MSCI Emerging Markets NTR	-1,31	-2,54	-2,54	10,94	9,87	5,76

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Acciones Clase I ACC	-2,80	-19,78	3,36	35,05	-16,83	27,92	22,06	-3,00
MSCI Emerging Markets NTR	-2,19	-14,92	11,19	37,28	-14,58	18,42	18,31	-2,54

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.

THORNBURG DEVELOPING WORLD FUND

Comentario del administrador de cartera
31 de diciembre del 2021



- Según la región geográfica, la selección de acciones dentro de Brasil y Filipinas perjudicaron el desempeño relativo del fondo. La selección de acciones de la cartera en India y Corea contribuyó de manera positiva al desempeño relativo del fondo.

Posicionamiento y perspectiva actuales

Si bien los desafíos relacionados con el COVID-19 se mantienen, el acceso más amplio a vacunas y opciones de tratamiento deberían disminuir el efecto que ha generado el virus en los últimos dos años. Esperamos que una amplia recuperación económica entre los mercados emergentes continúe en el 2022, pero con posibles altibajos, ya que el apetito de riesgo de los inversionistas probablemente sigue siendo demasiado sensible al flujo diario de noticias. En esta situación, seguimos creyendo que los niveles elevados de incertidumbre ofrecen un entorno atractivo para nuestra estrategia de alta convicción y administrada activamente.

Debido las condiciones actuales del mercado, seguimos siendo conscientes del posible impacto de la inflación sostenida, así como del ajuste monetario anticipado de los bancos centrales. Si bien un entorno de tasas crecientes es generalmente negativo para los mercados emergentes (EM), creemos que gran parte del impacto resultante en los EM parece ya haberse integrado en el desempeño relativo más bajo de esta clase de activos en los últimos meses. Además, muchos bancos centrales de países emergentes han aumentado las tasas con suficiente anticipación a la acción de la Reserva Federal de EE. UU. A pesar de la incertidumbre continua, creemos que las fuerzas del mercado actuales siguen respaldando a los mercados emergentes. Las valoraciones parecen particularmente atractivas al ingresar en el 2022. En un plazo de 12 meses, el MSCI EM Index terminó el 2021 con operaciones comerciales por un valor inferior a 12 veces las ganancias, un descuento del aproximadamente el 10 % con respecto a la previsión de ganancias a futuro al comienzo de la pandemia. Por otro lado, el S&P 500 está operando con un aumento de aproximadamente el 15 % con respecto a los ingresos antes de la pandemia, y el MSCI EAFE está operando con un aumento de aproximadamente el 3 %.

Dada esta dinámica, creemos que hay mucha energía potencial para un impulso positivo en los mercados emergentes en este momento. El año 2022 puede ofrecer un excelente punto de entrada para los inversionistas que buscan acceder a la oportunidad de crecimiento a largo plazo que proporciona la clase de activos.

Compañías con el mejor desempeño (4T21)

Nombre	Contrib. (%)	Prom. de Ponderación (%)
Micron Technology	0,85	3,03
Mtk	0,60	2,24
Twn Semicont Man	0,51	8,24
Fst Quantum Min	0,51	2,11
Sona Blw Precision Forgings	0,42	1,22

Principales detractores (4T21)

Nombre	Contrib. (%)	Prom. de Ponderación (%)
Natura Co	-0,71	0,82
Converge Info	-0,50	2,17
Baba-Sw	-0,44	2,67
Aia	-0,41	2,95
Hygeia Health	-0,40	1,03

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

Tenencia	Ponderación (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8,6
Tencent Holdings Ltd.	4,8
Samsung Electronics Co. Ltd.	3,9
Micron Technology, Inc.	3,5
HDFC Bank Ltd.	3,0
AIA Group Ltd.	3,0
NAVER Corp.	2,6
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2,6
First Quantum Minerals Ltd.	2,5
China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	2,4

THORNBURG DEVELOPING WORLD FUND**Comentario del administrador de cartera****31 de diciembre del 2021****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](mailto: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 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 artículo 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 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.