

El presente comentario del Administrador de cartera acerca de Thornburg Investment Income Builder se publica en medio de los acontecimientos en desarrollo asociados con la pandemia mundial del coronavirus, la invasión rusa a Ucrania y las cifras de inflación más altas reportadas en EE. UU. en más de 40 años. Este conjunto de factores provocó que los índices S&P 500 y U.S. Aggregate Bond de Bloomberg reporten sus peores retornos de los primeros 9 meses del año en décadas: -23,88 % y -14,61 %, respectivamente.

Aunque vemos un contexto de renta sólido para Thornburg Investment Income Builder en el año 2022, no esperamos que algunas de las condiciones favorables del 2021 se repitan en el año 2022. Diversos motivos impulsaron el aumento de la renta del fondo en el 2021 respecto del año precedente.

- Aproximadamente el 75 % de las inversiones de capital de Income Builder aumentó sus dividendos en el año calendario 2021. Por ahora, esperamos que una gran mayoría de las inversiones de capital de su fondo paguen mayores dividendos en sus monedas de origen en el 2022, posiblemente en un porcentaje similar al del año pasado.
- Las monedas extranjeras resultaron considerablemente más fuertes que el dólar estadounidense cuando recibimos una parte significativa de nuestros dividendos de inversiones de capital del fondo en monedas distintas del dólar estadounidense en la primera mitad del año 2021. Por el momento, el fortalecimiento del dólar estadounidense representa un factor adverso de dos dígitos para los dividendos recibidos en monedas extranjeras en comparación con el mismo período del 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, durante el 2021. Además, las ganancias sólidas dieron lugar a un incremento de distribuciones de otras inversiones a fines del año 2021. Este año, tenemos candidatos para pagos de dividendos especiales en su cartera, pero no hemos igualado el nivel del 2021 de estos pagos en lo que va del 2022.

Aunque los datos económicos provenientes de todo el mundo indican una economía global ralentizada, somos optimistas acerca del potencial de rendimiento futuro de los activos de Investment Income Builder.

Administradores de cartera

Jason Brady, cfa

Presidente, director ejecutivo y administrador de cartera

Matt Burdett

Gerente de cartera

Ben Kirby, cfa

Codirector de inversiones y Administrador de cartera

Brian McMahon

Jefe de estrategia de inversión y Administrador de cartera

Con el respaldo de todo el equipo de inversiones de Thornburg

Retorno promedio anual (% al 30 de septiembre del 2022)

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

FONDO UCITS (DESPUÉS DE HONORARIOS)	Trimestre	Año a la fecha	1 año	3 años	5 años	10 años	ITD
Acciones Clase A ACC* (Inicio: 29 de junio del 2012)	-7,61	-18,56	-12,03	0,74	1,86	4,36	4,70
Acciones Clase I ACC* (Inicio: 29 de junio del 2012)	-7,43	-18,01	-11,22	1,67	2,78	5,31	5,65
Índice Investment Income Builder Blend (desde el 29 de junio del 2012)	-5,78	-22,73	-18,22	2,85	4,14	6,45	6,83

ITD (del inicio a la fecha, del inglés Inception to Date). Fuente: Confluence

* Todas las clases de acciones son acumulativas y están denominadas en USD. Consulte el Prospecto para obtener los listados de clases de acciones adicionales.

El índice combinado está compuesto por un 25 % del Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index y un 75 % del MSCI World Index.

Resumen de desempeño anual, %

FONDO UCITS (DESPUÉS DE 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
Índice Investment Income Builder Blend	18,92	5,25	-0,33	6,41	17,42	-6,42	22,87	14,41	15,64

Los datos de rendimiento presentados representan el rendimiento 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 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>. Los rendimientos pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones monetarias.

Solo para profesionales del mercado de inversiones y clientes institucionales.

Tabla 1 | Fondo Investment Income Builder – las 25 tenencias principales de capital al 30 de septiembre del 2022

El valor neto de los activos de las acciones de Clase I acumulativas del fondo Investment Income Builder disminuyó en USD 1,41 por acción (de USD 18,98 a USD 17,57) durante el trimestre de septiembre y en USD 2,22 por acción (de USD 19,79 a USD 17,57) en el año que finalizó el 30 de septiembre del 2022. 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 futuro y las ganancias corporativas.

El rendimiento total de las acciones de Clase I acumulativas del Investment Income Builder del -7,43 % para el trimestre de septiembre fue inferior al valor de referencia combinado (75 % del índice MSCI World y 25 % del índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond), el cual obtuvo un rendimiento del -5,78 % en el trimestre. Para el período de 12 meses que finalizó el 30 de septiembre del 2022, el rendimiento de las acciones de Clase I acumulativas de un -11,22 % de Investment Income Builder superó el rendimiento del valor de referencia combinado de -18,22 %. En la página anterior se muestran las comparaciones del desempeño de Investment Income Builder con respecto a su valor de referencia combinado a lo largo de distintos períodos.

El trimestre que finalizó el 30 de septiembre del 2022 fue el 41.º trimestre completo desde el inicio de Thornburg Investment Income Builder en junio del 2021. El fondo obtuvo un rendimiento total positivo en 29 de estos trimestres. El fondo ha obtenido rendimientos totales positivos en 7 de sus 9 años de existencia. Es importante resaltar que el fondo Thornburg Investment Income Builder ha generado un retorno promedio anual de más del 5,65 % desde su inicio hace 10,25 años.

Nombre de la empresa	Cambio de precio del año 2021 (USD)	Cambio del año 2022 a la fecha al 30 de septiembre del 2022 (USD)	Rendimiento de los dividendos al precio del 30 de septiembre del 2022
TOTALENERGIES SE	17,7 %	-7,0 %	5,59 %
Produce, refina, transporta y comercializa productos de petróleo y gas natural a nivel mundial			
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	18,5 %	-20,7 %	2,88 %
Empresa mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos e instrumentos de diagnóstico			
NN GROUP NV	25,0 %	-28,0 %	6,40 %
Compañía de seguros de vida y accidentes con sede en los Países Bajos, con posiciones líderes en el mercado de dicho país			
CME GROUP INC	25,5 %	-22,5 %	4,04 %
Dirige las bolsas que negocian contratos de futuros y opciones sobre tasas, divisas, capitales y materias primas			
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	17,8 %	-40,2 %	2,61 %
Líder mundial en la fabricación de chips de semiconductores; sus chips se utilizan en muchos dispositivos digitales			
PFIZER INC	60,4 %	-25,9 %	3,65 %
Empresa mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos, vacunas y tratamientos biológicos.			
QUALCOMM INC	20,0 %	-38,2 %	2,66 %
Desarrolla y distribuye componentes clave para productos de comunicaciones digitales inalámbricas			
BNP PARIBAS	31,3 %	-38,3 %	8,42 %
Banco multinacional de mercados comerciales y de capital. La mayoría de sus operaciones se concentran en Europa			
ABBVIE INC	26,4 %	-0,9 %	4,20 %
Desarrolla y vende productos farmacéuticos			
ORANGE	-9,9 %	-15,5 %	7,57 %
Operador multinacional de redes de telecomunicaciones. Su mercado de origen es France Télécom			
SHELL PLC-ADR	23,9 %	13,9 %	3,38 %
Empresa multinacional británica de petróleo y gas			
ASSICURAZIONI GENERALI	20,3 %	-34,9 %	7,63 %
Aseguradora multinacional de vida y de propiedad y daños con sede en Italia			
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	-11,6 %	-43,8 %	2,72 %
Fabrica productos electrónicos de consumo e industriales; productor líder de semiconductores			
MERCK & CO. INC.	-1,7 %	12,4 %	3,20 %
Empresa mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos, vacunas y tratamientos biológicos.			
EQUITABLE HOLDINGS INC	28,1 %	-19,6 %	3,04 %
Aseguradora de vida y administradora de activos de EE. UU. (controla Alliance-Bernstein)			
BROADCOM INC	52,0 %	-33,2 %	3,69 %
Desarrolla y comercializa semiconductores digitales y analógicos			
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,4 %	-7,1 %	3,70 %
Operador multinacional de redes de telecomunicaciones, propietario mayoritario de T-Mobile USA			
STELLANTIS NV	10,5 %	-36,4 %	8,47 %
Corporación multinacional de fabricación automotriz			
ENI SPA	31,6 %	-22,8 %	5,95 %
Empresa multinacional italiana de petróleo y gas			

La tabla continúa en la página siguiente.

Los datos de rendimiento presentados representan el rendimiento pasado y no constituyen garantía de resultados futuros.

Tabla 1 (continuación)

En la Tabla 1 se muestra una lista, en orden descendente, de las 25 tenencias de capital más grandes del fondo al final del trimestre, junto con los cambios en el precio de las acciones en USD de los nueve meses de 2022 y del todo el año 2021. También se observan rendimientos de dividendos al cierre de los precios de las acciones del 30 de septiembre del 2022. En conjunto, estas 25 empresas constituyeron aproximadamente el 70 % de los activos totales del fondo. El efectivo y la renta fija constituyeron el 6 % de los activos del fondo y otras 25 acciones comunes un total aproximado del 24 % de los activos del fondo. Los tamaños de las posiciones individuales de las 25 acciones indicadas van desde el 4,9 % de los activos del fondo (Total Energies) hasta aproximadamente el 1,7 % para los que aparecen cerca del final de la lista.

En promedio, la apreciación del dólar estadounidense (de un promedio del 10 % aproximadamente) con respecto a las divisas extranjeras explica algunas de las caídas de las cotizaciones de las acciones en términos de dólares experimentadas por las tenencias de su fondo denominadas en moneda extranjera del año a la fecha. Cubrimos más de la mitad de la exposición en moneda extranjera de estas tenencias. El lector observará una cantidad importante de firmas de telecomunicaciones, infraestructura de comunicaciones, finanzas y atención médica entre estas principales 25 tenencias, además de otros proveedores de diversos elementos importantes para la vida moderna. Creemos que la caída de los precios de las acciones de la mayor parte de estas acciones durante los primeros nueve meses del 2022, en conjunto con los atractivos rendimientos actuales de sus dividendos y los historiales de crecimiento de los dividendos apuntan hacia un buen valor.

No se trata de empresas triviales. Estas firmas ocupan posiciones importantes en sus respectivos mercados y tienden a estar bien capitalizadas. La mayoría ha logrado un

Nombre de la empresa	Cambio de precio del año 2021 (USD)	Cambio del año 2022 a la fecha al 30 de septiembre del 2022 (USD)	Rendimiento de los dividendos al precio del 30 de septiembre del 2022
JPMORGAN CHASE & CO Conglomerado de servicios financieros globales con sede en Estados Unidos que presta servicios a empresas y personas	24,6 %	-34,0 %	3,82 %
VODAFONE GROUP PLC Empresa multinacional de telecomunicaciones	-8,0 %	-25,9 %	7,54 %
ASTRAZENECA PLC Empresa mundial de atención médica que desarrolla y vende medicamentos	17,5 %	-5,8 %	2,66 %
HOME DEPOT INC Minorista de materiales de construcción y mejoras para el hogar	56,2 %	-33,5 %	2,75 %
CISCO SYSTEMS INC Diseña y fabrica servicios de tecnología de la información y redes	41,6 %	-36,9 %	3,75 %
BAE SYSTEMS PLC Empresa aeroespacial y de defensa británica, mayor contratista de defensa de Europa	11,5 %	18,1 %	3,18 %

Los datos de rendimiento presentados representan el rendimiento pasado y no constituyen garantía de resultados futuros.

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

Tenencias	Ponderación (%)
TOTALENERGIES SE	4,5
Roche Holding AG	3,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,5
CME Group, Inc.	3,5
NN Group N.V.	3,3
QUALCOMM, Inc.	3,1
Atlantia SpA	3,0
Pfizer, Inc.	3,0
BNP Paribas S.A.	2,8
Orange S.A.	2,7

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

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

progreso razonable en el crecimiento de sus bases de clientes de pago y flujos de efectivo distribuibles.

Hemos mantenido la exposición del fondo a empresas que pagan dividendos que creemos que tienen negocios resilientes con estructuras de capital sólidas. Compare las asignaciones sectoriales de las acciones de la cartera del Income Builder en varias fechas desde el 31 de marzo de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2022, junto con los cambios en las ponderaciones de los sectores durante el último año.

Los once sectores del mercado de renta variable global obtuvieron retornos negativos en el tercer trimestre del 2022, con rangos que van desde -1,6 % en el caso del sector de energía a aproximadamente -14 % en el sector de comunicaciones. El índice MSCI World comprende el 75 %, y la parte completa del capital, del valor de referencia de rendimiento global de Thornburg Investment Income Builder.

Dentro de la cartera del Income Builder, cuatro inversiones de capital contribuyeron con retornos positivos al rendimiento general de la cartera durante el tercer trimestre del 2022 y una sola de ellas (Électricité de France) contribuyó más del 0,25 % al desempeño general del fondo. (Otros aportantes de rendimiento positivo al desempeño del trimestre incluyen Petrobras, Home Depot y Valero).

Dieciséis de las inversiones de capital del fondo contribuyeron negativamente al desempeño de la cartera de menos del -0,25 % durante el tercer trimestre del 2022. Estos detractores del desempeño incluyen empresas de telecomunicaciones como Orange, Vodafone y Deutsche Telekom; empresas de semiconductores como Taiwan Semiconductor, Samsung Electronics and Qualcomm; empresas farmacéuticas como Pfizer y AstraZeneca; aseguradores como Generali y NN Group, la multinacional de servicios públicos ENEL, el operador bursátil CME Group y la empresa de energía integrada Total Energies además de Tesco, el supermercado británico. Tres de las cuatro empresas de semiconductores de la cartera de su fondo tienen poca o ninguna deuda y mantienen una fuerte posición competitiva en sus respectivos segmentos.

La perspectiva de rentabilidad de los activos financieros sigue siendo opaca, aunque en menor medida que los nueve meses anteriores. El rendimiento "real" del bono a 10 años del Tesoro de los EE.UU. (rendimiento de mercado del UST a 10 años del 3,79 % menos el índice básico de precios al consumidor del 6,30 %) está cerca de su peor nivel en una década, con un -2,51 % si se usa el índice de precios al consumidor de agosto del 2022. Este nivel de rendimiento real negativo difiere sustancialmente de los niveles que, en general, se han experimentado durante el tiempo en que los lectores de esta nota han realizado inversiones. El "rendimiento real" promedio de los últimos 30 años de los bonos a 10 años del Departamento del Tesoro de los EE. UU. fue de un +1,60 %, por lo que la diferencia actual frente al promedio histórico es importante. Por primera vez en muchos años, en el 2022, los rendimientos de los bonos han aumentado a favor de los inversores ahorradores a expensas de los prestatarios, las valoraciones de las acciones se han abaratado y la inflación parece dirigirse ahora a la baja.

Los datos económicos provenientes de todo el mundo indican una economía global ralentizada, lo que posiblemente conduzca a una recesión. Dicho esto, somos optimistas respecto del potencial del rendimiento futuro de los activos del fondo Thornburg Investment Income Builder. ¿Por qué?

Los precios de los bonos y las acciones ya han registrado bajas importantes, anticipando las políticas de alza de las tasas de los bancos centrales y un cierto grado de recesión económica. 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 tienen valoraciones muy atractivas en relación con sus propias historias y con otros activos. En algún momento, los inversores anticiparán unos tipos de interés más bajos y un fortalecimiento de la economía mundial. La relación precio/ganancias promedio ponderada para la cartera de capital de Thornburg Investment Income Builder tabulada utilizando los resultados reportados de Bloomberg fue de aproximadamente 8 veces al 30 de septiembre, lo que es significativamente inferior a la relación precio/ganancias de 14,5 veces del índice MSCI World Index. El rendimiento promedio ponderado de los dividendos de la cartera de renta variable de Income Builder del 5,61 % supera significativamente al rendimiento de los dividendos del 2,48 % del índice MSCI World. Creemos que la cartera de su fondo Income Builder incorpora un importante valor intrínseco.

A menos que se especifique lo contrario, la fuente de todos los datos, diagramas, tablas y gráficos es Thornburg Investment Management, Inc., Factset, State Street, Confluence, Bloomberg, al 30 de septiembre del 2022.

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 carteras que invierten en bonos tienen la misma tasa de interés, inflación y riesgos de crédito que los bonos subyacentes. El valor de los bonos fluctúa con respecto a los cambios de las tasas de interés; disminuye cuando las tasas de interés aumentan. A diferencia de los bonos, los fondos de renta fija tienen honorarios y gastos continuos. Las inversiones en títulos respaldados por hipotecas (mortgage-backed securities, MBS) pueden conllevar riesgos adicionales. Las inversiones en el fondo no están aseguradas, tampoco son depósitos bancarios ni están garantizadas por un banco o cualquier 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](mailto: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.

Valores respaldados por activos (ABS): valor cuyos pagos de valor 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 valor representará una fracción del valor total del conjunto diverso de activos subyacentes.

Índice de precios al consumidor (consumer price index, CPI): índice que mide los precios de una canasta fija de bienes que compra un consumidor común, la cual incluye alimentos, transporte, vivienda, servicios públicos, ropa, atención médica, entretenimiento y otros elementos. El año base del índice de precios al consumo, publicado por la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo, es 1982 y se publica mensualmente. Se usa ampliamente como punto de referencia del costo de vida para ajustar los pagos de la seguridad social y otras tablas de pagos, los contratos sindicales y las categorías impositivas. También se conoce como el índice de costo de vida.

Rendimiento de los dividendos: relación que muestra cuánto paga una empresa en dividendos cada año en relación con el precio de sus acciones.

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

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

REIT: valores que se venden como acciones en las principales bolsas y que invierten directamente en bienes raíces, ya sea a través de propiedades o hipotecas. Los REIT reciben consideraciones fiscales especiales y, por lo general, ofrecen a los inversionistas altos rendimientos, así como un método altamente líquido de inversión en bienes raíces.

Diferencial de rendimiento: diferencia entre los rendimientos de los diferentes instrumentos de deuda calculada mediante la deducción del rendimiento de un instrumento respecto de otro.

UST = Departamento del Tesoro de Estados Unidos

El índice Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Total Return Index Value Unhedged USD mide el mercado de bonos corporativos denominados en dólares estadounidenses, sin grado de inversión, de tasa fija y gravables. 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 monedas incluye bonos del tesoro, relacionados con el Gobierno, corporativos, titularizados y de tasa fija de los emisores de mercados desarrollados y emergentes.

El índice MSCI World Net Total Return USD es un índice ponderado del mercado no administrado que consiste en valores comercializados en 23 de los países más desarrollados del mundo. Los valores se cotizan en las bolsas de valores de EE. UU., Europa, Canadá, Australia, Nueva Zelanda y del Lejano Oriente. El índice se calcula con los dividendos netos reinvertidos en dólares estadounidenses.

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 (Financial Conduct Authority, FCA). 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 provee 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, además 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), subsidiaria de propiedad absoluta de Thornburg Investment Management, Inc. La empresa está actualmente autorizada por la SFC de Hong Kong para desempeñar la actividad regulada de Tipo 1, con el número CE: BQ208.

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 guardar mucha cautela 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 de acuerdo con los 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 (Malta Financial Services Authority, MFSA) (Id. de autorización KIL2-IF-16174). KBA Investments Limited es un subdistribuidor en ciertos países de la Unión Europea de los servicios de 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 AIFunds 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, Switzerland, 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 para Suiza, los Documentos de información clave para los inversionistas (KIID), el Memorandum, la escritura de constitución y sus estatutos sociales, la lista de compras y ventas del período contable, los informes semestrales y anuales, y cualquier otra información gratuita del representante suizo.

Para Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, México, Perú, Uruguay: Este material es solo para profesionales del mercado de inversiones e inversionistas institucionales. 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.

Gerente: KBA Consulting Management Limited | www.kbassociates.ie | +353.1.668.7684

Administrador: State Street Fund Services (Ireland) Limited | ThornburgTA@statestreet.com | +353.1.242.5580

Distribuidor: Thornburg Investment Management, Estados Unidos | contactglobal@thornburg.com | +1.855.732.9301