



NEUBERGER BERMAN

Investire nel debito dei mercati emergenti

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Ampia gamma di strategie focalizzate sul debito dei mercati emergenti
- Processo d'investimento rigoroso e basato sulla ricerca
- Team globale di comprovata esperienza. Pionieri negli investimenti nel debito dei mercati emergenti
- Uno dei più grandi team dedicati al debito emergente dell'industria, supportato dalla piattaforma obbligazionaria di Neuberger Berman che conta oltre 170 professionisti a livello globale¹

¹Dati al 30 giugno 2021.

Perché investire oggi nel debito dei mercati emergenti

LO SAPEVI?

- Secondo l'FMI, le economie emergenti generano più della metà del PIL mondiale, ma gli emittenti di questi Paesi contano solo per il 15%¹ dell'indice Bank of America Merrill Lynch World Sovereign Bond.
- In media, le economie emergenti sono molto meno indebitate rispetto alla media dei Paesi sviluppati²: il rapporto debito pubblico / PIL tedesco, ad esempio, è intorno al 60%, mentre lo stesso dato per l'universo dei Paesi emergenti analizzati dal team si avvicina al 50%.
- Nonostante alcuni episodi recenti di downgrade, dalla fine degli anni '90 le economie emergenti hanno migliorato in modo consistente il proprio merito di credito: i titoli governativi, sia in valuta forte che in valuta locale, e i titoli corporate possono oggi vantare un merito di credito vicino a BBB.
- In questo momento, il rendimento medio sul debito dei Paesi emergenti è pari a circa 4.4%³; questa asset class continua ad offrire quindi un premio rispetto ai titoli obbligazionari dei Paesi sviluppati con rating simile.
- Le emissioni di debito in valuta locale da parte dei governi dei Paesi emergenti sono aumentate costantemente negli ultimi venti anni. Ad oggi più dell'85% del debito governativo emergente esistente è denominato in valuta locale.⁴

¹ Bank of America Merrill Lynch, dati al 16 luglio 2019.

² FMI World Economic Outlook, ottobre 2020.

³ JP Morgan. Dati al 31 marzo 2021. Si riferisce al rendimento a scadenza di un benchmark composto da debito emergente in valuta forte, valuta locale e corporate (50% JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified (USD Unhedged Total Return), 25% JP Morgan EMBI Global Diversified (USD Total Return), 25% JP Morgan CEMBI Diversified (USD Total Return)).

⁴ BIS e Bank of America Merrill Lynch. Dati al 31 luglio 2020.

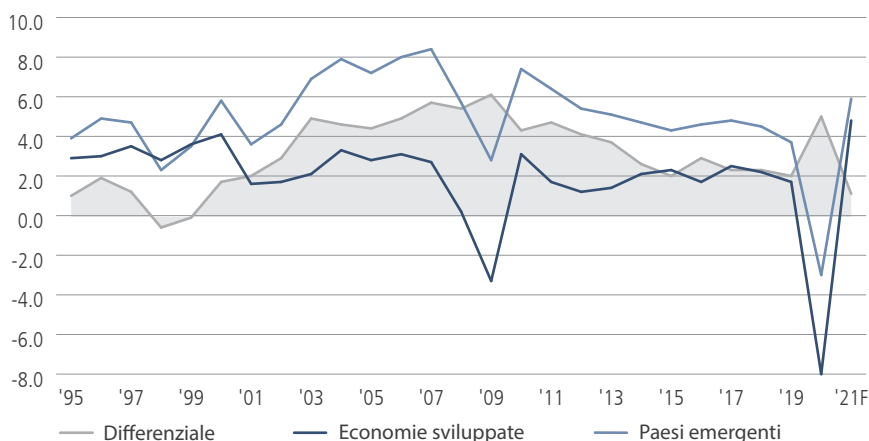
Potenziale emergente

La crescita attesa nei prossimi anni dei mercati emergenti è circa il doppio rispetto ai Paesi sviluppati.* Riteniamo che i fattori trainanti di questa crescita, tra i quali dinamiche demografiche attraenti, livelli di indebitamento relativamente contenuti e una classe media in crescita, probabilmente rimarranno intatti nel prossimo futuro, sostenendo così la tesi di investimento per il debito dei Paesi emergenti.

PERCHÉ INVESTIRE NEL DEBITO DEI MERCATI EMERGENTI?

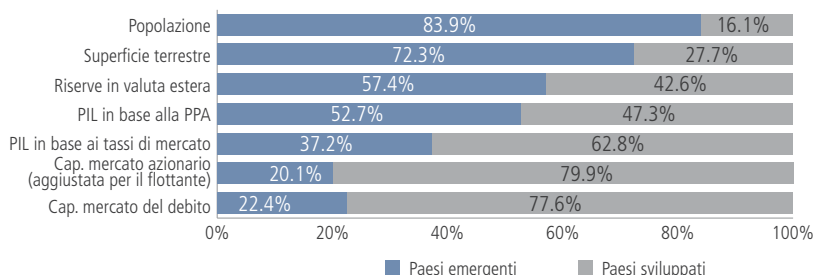
- **Dimensione del mercato**—\$29000 miliardi tra debito governativo e corporate**
- **Fondamentali solidi**—rapporti di debito pubblico contenuti e livelli di riserve elevati in media
- **Opportunità di creare alpha**—mercati inefficienti e poco coperti dagli analisti
- **Diversificazione**—decine di Paesi, valute, curve dei tassi ed emittenti
- **Rendimento**—rendimenti interessanti rispetto ai titoli obbligazionari dei Paesi sviluppati
- **Apprezzamento delle valute**—il team crede che le valute dei Paesi emergenti offrano il potenziale per un apprezzamento in termini reali nel lungo termine

CRESCITA DEL PIL REALE (%)



Fonte: IMF World Economic Outlook, aprile 2021

L'IMPORTANZA DEI PAESI EMERGENTI NELL'ECONOMIA GLOBALE



Fonte: Banca Mondiale (popolazione, massa terrestre, PIL secondo la PPP, PIL secondo i tassi di mercato, capitalizzazione di mercato azionaria), FMI (riserve valutarie), figura EMD: Bank of America Merrill Lynch, Bis, a dicembre 2019.

*Fonte: IMF World Economic Outlook. Dati ad ottobre 2020.

**BIS e Bank of America Merrill Lynch. Dati a luglio 2020.



Diverse strade per accedere al debito dei Paesi emergenti

Strategie globali

Strategia Hard Currency

Offre la possibilità di mantenere un'esposizione al debito dei mercati emergenti senza il rischio valutario. La strategia investe nel settore più consolidato del debito dei mercati emergenti, composto da titoli governativi e corporate emessi nelle valute principali.

Strategia Local Currency

Mira a cogliere le opportunità sul debito emergente nei mercati locali. La strategia investe in strumenti di debito in valuta locale, prevalentemente governativi, offrendo agli investitori la possibilità di beneficiare della discesa dei tassi d'interesse locali e dell'apprezzamento della valuta.

Strategia Corporate

Offre la possibilità di assumere un'esposizione alle crescenti opportunità presenti nel mercato del credito dei Paesi emergenti. La strategia investe in obbligazioni corporate, di cui la maggior parte denominate in valute forti, emesse nei Paesi in via di sviluppo.

Strategia Short Duration

Punta a trarre vantaggio dagli spread dei mercati emergenti offrendo al tempo stesso un grado di protezione dall'aumento dei tassi d'interesse USA grazie ad un focus su titoli a breve duration. La strategia mira ad offrire un flusso cedolare stabile ed interessante con volatilità contenuta e basso turnover.

Strategia Blend

Combina le migliori idee di Neuberger Berman nel debito emergente in valuta forte, valuta locale e corporate attraverso un processo di allocazione opportunistica. La strategia punta a trarre beneficio dai diversi premi al rischio individuati nell'ampio spettro delle opportunità legate al debito dei Paesi emergenti.

Strategia Blend Investment Grade

Offre la possibilità di assumere un'esposizione diversificata al debito dei mercati emergenti ma con un livello ridotto di volatilità. Combina le idee migliori su titoli investment grade sia in valuta forte che in valuta locale, con una preferenza per le emissioni denominate in valuta forte.

Strategie regionali

Strategia Asian Debt—Hard Currency

Offre l'accesso ad una selezione diversificata di titoli di debito governativi e corporate emessi in Asia.

Strategia China Bond—Core

Mira a sfruttare le opportunità presenti nel mercato obbligazionario cinese, mediante un'esposizione al mercato obbligazionario onshore locale.

Strategia China Bond—Total Return

Mira a sfruttare le opportunità presenti nel mercato obbligazionario cinese onshore, mediante investimenti in un'ampia gamma di titoli di debito emessi nella RPC in valuta locale. Opportunisticamente può investire in obbligazioni offshore.

LE STRATEGIE IN NUMERI

AUM complessivi: \$30.0 miliardi*

Investimenti in valuta forte dal 1994

Investimenti in valuta locale (valute e tassi) dal 1998

Investimenti in obbligazioni corporate dei mercati emergenti dal 2003

Investimenti in obbligazioni asiatiche dal 2008

Investimenti in obbligazioni cinesi dal 2015

I Senior Manager lavorano insieme dal 2000

*Dati al 30 giugno 2021.

APPROCCIO GLOBALE

Il team è basato in tre diversi continenti, in modo da assicurare copertura dei mercati per 24 ore al giorno e permettere al team di rispondere prontamente alle notizie di mercato e di ottimizzare le tempistiche operative; il team mira ad operare quando i mercati offrono la liquidità migliore.

I team sono basati negli uffici ad Atlanta, L'Aia, Singapore e Shanghai. In questo modo è possibile coprire tutti i mercati locali in modo da evitare bias regionali negli investimenti.

Le nostre strategie di investimento nel debito emergente

	HARD CURRENCY	LOCAL CURRENCY	BLEND	CORPORATE	SUSTAINABLE INVESTMENT GRADE BLEND
Strategia	Esposizione al debito dei mercati emergenti senza rischio valutario	Esposizione al debito dei mercati emergenti attraverso titoli in valuta locale	Esposizione a tutto l'universo del debito emergente: titoli governativi e corporate in valuta locale e valuta forte	Esposizione al credito dei Paesi emergenti	Esposizione ad un ampio insieme di opportunità sul debito investment grade dei Paesi emergenti, con una preferenza per il debito denominato in valuta forte e forte attenzione ai criteri di sostenibilità
Benchmark	JPM EMBI Global Diversified Index	JPM GBI Emerging Markets Global Diversified Index	Blend degli indici: JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified Index (50%), JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (25%), and JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Diversified Index (25%)	JP Morgan CEMBI Diversified Index	Blend degli indici: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified investment Grade (67%) and JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified Investment Grade 15% Cap Index (33%)

ASSET ALLOCATION

Governativi	Nessun limite	Nessun limite	Valuta forte 10% – 60% Valuta locale 20% – 80%	Max 33% (governativi o quasi-governativi)	Valuta forte 40% - 90% Valuta locale 20% - 80%
Non governativi	Max 50% (Max quasi-governativi: 35% / Max sub-governativi: 10% / Max sovra-nazionali: 10% / Max corporate: 15%)	Max 20%	Max quasi-governativi: 30% / Max sub-governativi: 15% / Max sovra-nazionali: 10% / Max corporate: 60%	Nessun limite	Max quasi-governativi: 40% / Max sub-governativi: 15% / Max sovra-nazionali: 10% / Max corporate: 15%
Valuta forte o locale	Forte	Locale	Entrambe	Max 33% valuta locale	Entrambe
Qualità media del credito (S&P)*	BB+	BBB+	–	BBB-	–
Gestione attiva della duration	+/- 1,5 anni	+/- 2 anni	+/- 3 anni	+/- 1,5 anni	+/- 3 anni

VEICOLI DISPONIBILI

Separate Account	✓	✓	✓	✓	✓
UCITS	✓	✓	✓	✓	✓

*Dati al 30 giugno 2021.

	SHORT DURATION	ASIAN HARD CURRENCY	CHINA BOND – TOTAL RETURN	CHINA BOND – CORE
Strategia	Esposizione al debito emergente mediante un portafoglio di titoli a breve duration, in valuta forte e rating medio IG	Esposizione ad un sottoinsieme regionale più capillare ed ampio composto da governativi emergenti e corporate, principalmente attraverso obbligazioni in valuta forte	Esposizione al mercato obbligazionario cinese in valuta locale con un approccio total return flessibile in termini di duration e allocazione settoriale	Esposizione alle opportunità del mercato cinese attraverso titoli onshore in valuta locale
Benchmark	ICE BofA 3-Month Treasury Bill Index (Cash)	JP Morgan Asia Credit Index (JACI)	FTSE Chinese Government and Policy Bank Bond 0-1 Year Select Index	JPM JADE Broad China Onshore Index

ASSET ALLOCATION

Governativi	30% – 70% (governativi / quasi-governativi)	Max 60%	Nessun limite	Nessun limite
Non governativi	30% – 70%	Max quasi-governativi: 35% / Max corporate: 100%	Nessun limite	Max corporate 30%
Valuta forte o locale	Forte	Max locale: 30%	Max 33% USD, CNH e altre obbligazioni offshore	Max forte: 10%
Qualità media del credito (S&P)*	–	BBB+	–	A+
Gestione attiva della duration	2 +/- 0,75 anni	+/- 1,5 anni	0,5 – 5 anni	+/- 50% duration del benchmark

VEICOLI DISPONIBILI

Separate Account	✓	✓	✓	✓
UCITS	✓	✓	–	✓

Investire nel debito dei Paesi emergenti

“La trasformazione di alcuni dei Paesi emergenti in economie stabili e finanziariamente solide ha creato una nuova ondata di opportunità interessanti per gli investitori obbligazionari in cerca di rendimento e diversificazione.”

ROB DRIJKONINGEN

CO-HEAD DEL TEAM NEUBERGER BERMAN
EMERGING MARKET DEBT

Filosofia d'investimento

Il team ritiene che:

- I mercati emergenti non siano omogenei tra di loro: la gestione attiva è il modo migliore per gli investitori di accedere a tutto il potenziale di questa asset class.
- Il debito dei Paesi emergenti sia un'asset class in generale miglioramento, meno efficiente rispetto al debito dei Paesi sviluppati.
- Le distorsioni nei prezzi permettano ai gestori di generare alpha attraverso la ricerca fondamentale.

Il processo d'investimento

Il team segue un approccio combinato top-down e bottom-up, che incorpora diverse fonti di potenziale alpha. Essendo stati tra i primi investitori nel debito emergente, il team ha trascorso più di vent'anni nello sviluppo e nel miglioramento del processo. L'analisi top-down determina il rischio assunto nei portafogli, mentre la ricerca bottom-up guida la selezione dei titoli sottostanti.

La ricerca proprietaria è un elemento cruciale nel processo e rappresenta potenzialmente la base per tutte le decisioni d'investimento. Il team utilizza un sistema di scoring per valutare i fattori fondamentali e tecnici che influenzano i Paesi e gli strumenti in cui investe.

Un processo d'investimento articolato in 4 fasi

I fattori ESG sono integrati nel processo d'investimento del team

Il team ritiene che i fattori ESG siano una componente centrale della ricerca fondamentale a livello di emittenti governativi e corporate.

A livello di singolo Paese, il team tiene in considerazione ricerca, dati statistici e sondaggi sui fattori ESG per completare l'analisi macroeconomica.

A livello di singola azienda, il team collabora con Sustainalytics, società di ricerca ESG, al fine di combinare un ampio insieme di fattori ESG nelle proprie valutazioni sul credito corporate emergente.

1 | Analisi Top-Down

Comprende l'analisi dei fattori economici globali, i fondamentali dei singoli Paesi aggregati, i fattori tecnici, tra cui domanda e offerta, e i prezzi di mercato

Le analisi top-down vengono discusse e generate dal Tactical Asset Allocation ("TAA") team e vengono utilizzate su tutte le strategie per definire i profili di rischio

2 | Analisi Bottom-Up Per Paese/Emittente/Valuta

Include l'analisi dell'affidabilità creditizia dei singoli Paesi, l'analisi dei singoli crediti, la valutazione dei fattori alla base della valuta e l'analisi delle condizioni dei tassi d'interesse locali

La ricerca è fatta su misura per ciascuna strategia

3 | Impostazione Della Strategia, Gestione Del Rischio E Costruzione Del Portafoglio

Il team unisce gli input top-down e bottom-up con la gestione del rischio per creare un portafoglio modello

4 | Valutazione Del Processo E Della Performance

Il team affina il processo d'investimento in base ai risultati della revisione della performance

Il team specializzato nel debito dei mercati emergenti di Neuberger Berman

Team stabile e di comprovata esperienza

I gestori senior delle strategie Emerging Market Debt di Neuberger Berman sono stati tra i primi ad investire in questa asset class. I Co-Head, Rob Drijkonigen e Gorky Urquieta, coordinano uno dei più vasti team dedicati al debito dei Paesi emergenti dell'industria: nel suo complesso, il team ha la profondità e la qualità delle risorse necessarie per sfruttare le opportunità d'investimento in questo universo ampio e diversificato.

Il team comprende specialisti focalizzati su ogni singola strategia del debito emegente, il che permette ai quattro team settoriali (governativi, valuta locale, corporate e asset allocation tattica) di sviluppare una profonda conoscenza della propria sotto-strategia al fine di supportare le prospettive più ampie di asset allocation top-down dei co-portfolio manager e dei vari strategist. Inoltre, il team fa affidamento sulle risorse della più ampia piattaforma obbligazionaria di Neuberger Berman composta da oltre 170 professionisti d'investimento.

CO-HEADS DEL TEAM NEUBERGER BERMAN EMERGING MARKET DEBT

Rob Drijkonigen

Managing Director, Global Co-Head of EMD
31 anni di esperienza nel settore

Gorky Urquieta

Managing Director, Global Co-Head of EMD
27 anni di esperienza nel settore

PORTFOLIO MANAGER STRATEGIA EMERGING MARKET DEBT—HARD CURRENCY

Bart van der Made

24 anni di esperienza nel settore

PORTFOLIO MANAGER STRATEGIA EMERGING MARKET DEBT—CORPORATE DEBT

Nish Popat

28 anni di esperienza nel settore

Jennifer Gorgoll

23 anni di esperienza nel settore

PORTFOLIO MANAGER STRATEGIA EMERGING MARKET DEBT—BLEND

Bart van der Made

24 anni di esperienza nel settore

Raoul Luttik

26 anni di esperienza nel settore

Nish Popat

28 anni di esperienza nel settore

Jennifer Gorgoll

23 anni di esperienza nel settore

Vera Kartseva

Tactical Asset Allocation della strategia Blend
14 anni di esperienza nel settore

PORTFOLIO MANAGER STRATEGIA EMERGING MARKET DEBT—LOCAL CURRENCY

Raoul Luttik

26 anni di esperienza nel settore

ECONOMISTI DEDICATI AI MERCATI EMERGENTI

Kaan Nazli

Senior Economist
21 anni di esperienza nel settore

Puay Yeong Goh

Senior Economist
17 anni di esperienza nel settore

PORTFOLIO MANAGER STRATEGIA EMERGING MARKET DEBT—SHORT DURATION

Nish Popat

28 anni di esperienza nel settore

Jennifer Gorgoll

23 anni di esperienza nel settore

Bart van der Made

24 anni di esperienza nel settore

PORTFOLIO MANAGER STRATEGIA EMERGING MARKET DEBT—ASIA HARD CURRENCY

Prashant Singh

18 anni di esperienza nel settore

Nish Popat

28 anni di esperienza nel settore

Jennifer Gorgoll

23 anni di esperienza nel settore

PORTFOLIO MANAGER STRATEGIA EMERGING MAR- KET DEBT—ASIA LOCAL CURRENCY E CHINA BOND

Prashant Singh

18 anni di esperienza nel settore

Peter Ru

26 anni di esperienza nel settore



Contatti

Per maggiori informazioni, contatta il tuo referente a Neuberger Berman o visita il sito www.nb.com.

IL TEAM ITALIANO

Via San Damiano 9
20122 – Milano
+39 02 7641 5811
info-italy@nb.com

Rischi

I principali rischi per le Strategie sono:

Rischio di mercato: Rischio di variazioni del valore di una posizione per fattori di mercato sottostanti, tra cui, fra le altre cose, l'andamento generale delle società e la percezione del mercato dell'economia mondiale.

Rischio di liquidità: Rischio che la Strategia non riesca a vendere un investimento prontamente al suo corretto valore di mercato.

Rischio legato ai mercati emergenti: I mercati emergenti possono implicare un rischio maggiore dovuto alla possibile mancanza di strutture finanziarie, legali, sociali, politiche ed economiche adeguate, di protezione e stabilità, nonché per regimi fiscali incerti che potrebbero causare una riduzione della liquidità. Il valore di un portafoglio può presentare una volatilità medio-alta a causa della minore liquidità e della disponibilità di informazioni affidabili, nonché a causa delle politiche di investimento della strategia o delle tecniche di gestione del portafoglio.

Rischio di tasso d'interesse: Rischio di variazioni dei tassi d'interesse che influenzano il valore delle obbligazioni a tasso fisso.

Rischio di credito: Rischio che l'emittente di un'obbligazione non adempia al pagamento degli interessi o del capitale, portando a perdite temporanee o definitive per la Strategia.

Rischio legato all'investimento in un unico paese: Se una Strategia investe principalmente in un unico paese, lo stesso potrebbe essere

soggetto a un maggiore rischio e a una volatilità di mercato superiore alla media rispetto all'investimento in una più ampia gamma di titoli che coprano più paesi.

Rischio di controparte: Rischio che la controparte non adempia ai suoi obblighi di pagamento per un'operazione, un contratto o altra transazione, alla data prevista.

Rischio operativo: Rischio di perdite dirette o indirette dovute a processi, personale o sistemi inadeguati o non efficaci, compresa la custodia degli attivi e ad altri eventi esterni.

Rischio connesso ai derivati: La Strategia può utilizzare determinate tipologie di strumenti finanziari derivati (compresi alcuni strumenti complessi). Ciò può accrescere notevolmente la leva finanziaria della Strategia, causando ampie variazioni al valore delle azioni.

Rischio valutario: Gli investimenti in una valuta diversa dalla valuta di base del portafoglio sono esposti al rischio valutario. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influenzare il ritorno sull'investimento. Se la valuta del portafoglio è diversa dalla valuta locale, è necessario tenere presente che, a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio, la performance può aumentare o diminuire se convertita nella valuta locale.

Rischio di sostenibilità: la strategia può investire principalmente in società collegate a determinati temi di sviluppo sostenibile e chiaramente aderenti a prassi ESG (ambientali, sociali e di corporate governance). Questo potrebbe significare che l'universo di titoli in cui la strategia può investire è più limitato rispetto a quello di altre strategie e che, di conseguenza, potrebbe sottoperformare il mercato.

Il presente documento è rivolto esclusivamente ai clienti professionali.

Per le persone nello Spazio Economico Europeo (SEE): Il presente è un documento di marketing e pubblicato da Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited, società regolamentata dalla Banca Centrale Irlandese e registrata in Irlanda presso MFD Secretaries Limited, 32 Molesworth Street, Dublin 2. Neuberger Berman Europe Limited è inoltre Consulente agli investimenti registrato presso la Securities and Exchange Commission statunitense e la branch di Dubai è regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority presso il Dubai International Financial Centre. Il fondo è un comparto di Neuberger Berman Investment Funds PLC, autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi dei Regolamenti delle Comunità europee (organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 e successive modifiche. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono consulenza d'investimento o raccomandazione d'investimento e rappresentano soltanto una breve sintesi di alcuni aspetti chiave del fondo. Gli investitori sono invitati a leggere il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibili sul nostro sito web: www.nb.com/europe/literature. Nel prospetto informativo sono riportati gli obiettivi d'investimento, le informazioni sul rischio, le commissioni, le spese e altre informazioni importanti sul fondo. Il presente documento viene presentato a scopo esclusivamente informativo e nulla in esso costituisce una consulenza di investimento, legale, contabile o fiscale né una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere un titolo. Non dichiariamo che le presenti informazioni, inclusi dati di terzi, siano accurate o complete ed esse non devono pertanto essere considerate come tali. Non si fornisce alcuna raccomandazione o consulenza relativamente all'idoneità di qualsiasi investimento o strategia per un determinato investitore. Ogni destinatario del presente documento è tenuto a effettuare tali indagini a propria discrezione per giungere a una valutazione indipendente di un eventuale investimento e a consultare i propri consulenti legali e finanziari, attuariali, contabili, fiscali e regolamentari per valutare tale eventuale investimento. Non si deve presumere che gli investimenti in titoli, società, settori o mercati identificati e descritti sono stati o saranno redditizi. Eventuali pareri od opinioni espressi potrebbero non riflettere quelli della Società nel suo complesso.

Tutte le informazioni sono aggiornate alla data del presente materiale e soggette a modifica senza preavviso. Il fondo oggetto del presente documento può essere offerto in vendita o venduto soltanto nelle giurisdizioni in cui ovvero ai soggetti ai quali tale offerta o vendita siano consentite. Il fondo può essere promosso soltanto se tale promozione viene effettuata nel rispetto delle norme e dei regolamenti in vigore nella rispettiva giurisdizione. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuiti negli Stati Uniti. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in essi. Un investimento nel fondo comporta rischi, potenzialmente superiori alla media, ed è idoneo soltanto per persone che si trovano nella posizione di assumersi tali rischi. Per maggiori informazioni si prega di consultare il prospetto informativo disponibile sul nostro sito web: www.nb.com/europe/literature. **I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile di quelli attuali o futuri.** Il valore degli investimenti è soggetto a oscillazioni e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti all'atto dell'emissione e del rimborso delle quote. Il valore degli investimenti indicati in un'altra valuta può oscillare a causa di fluttuazioni del tasso di cambio nei confronti delle proprie valute. Le oscillazioni sfavorevoli dei tassi di cambio possono determinare una riduzione del rendimento e la perdita del capitale. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale di ogni investitore e può variare; di conseguenza, si raccomanda agli investitori di ricorrere a una consulenza fiscale indipendente. L'investimento nel fondo non deve costituire una quota rilevante del portafoglio di un investitore e potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. La diversificazione e l'allocatione alle classi di attivi non garantiscono profitti e non proteggono dalle perdite. Nessuna parte del presente documento può essere in alcun modo riprodotta senza il previo consenso scritto di Neuberger Berman Europe Limited. Il nome e il logo "Neuberger Berman" sono marchi di servizio registrati di Neuberger Berman Group LLC.

NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------

Neuberger Berman
The Zig Zag Building
70 Victoria Street
London, SW1E 6SQ
United Kingdom
www.nb.com