



# 路博邁 NB 美國小型企業基金

2021年12月



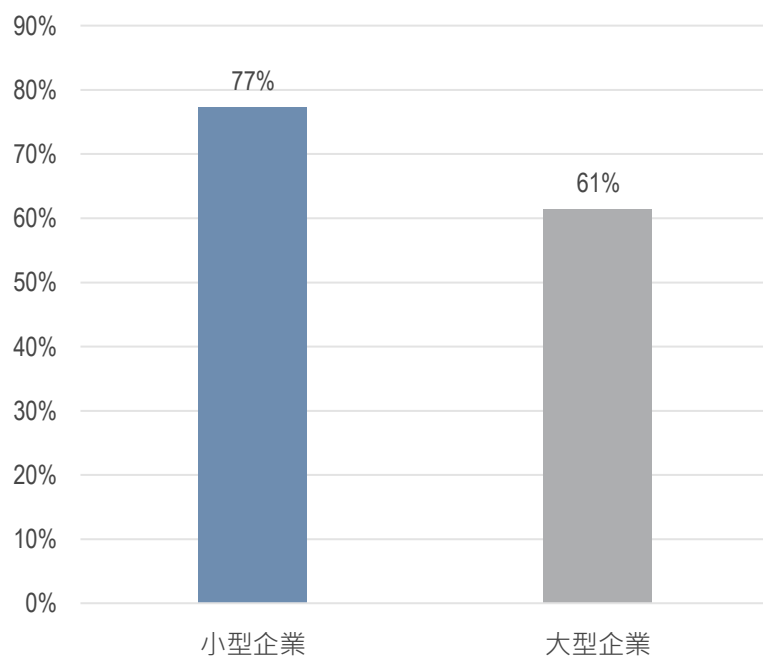
晨星基金研究評級 (MORNINGSTAR ANALYST RATING™) (截至30/11/21†)

美國小型企業市場展現吸引力

# 美國小型企業股份展現吸引力

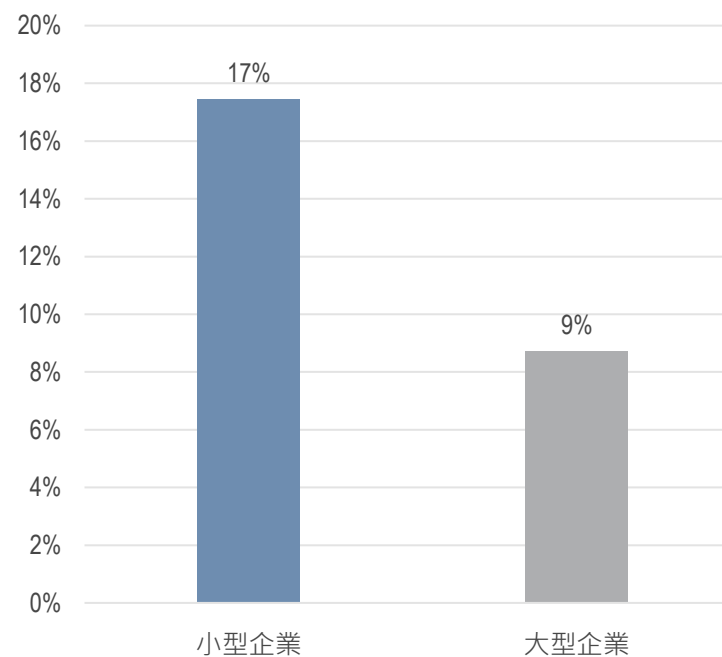
## 美國國內市場在銷售中的占比 %<sup>1</sup>

小型企業更受益於美國經濟增長



## 內部投資者平均的持股比率<sup>1</sup>

內部投資者持股比率較高，確保公司管理層與投資者的利益一致

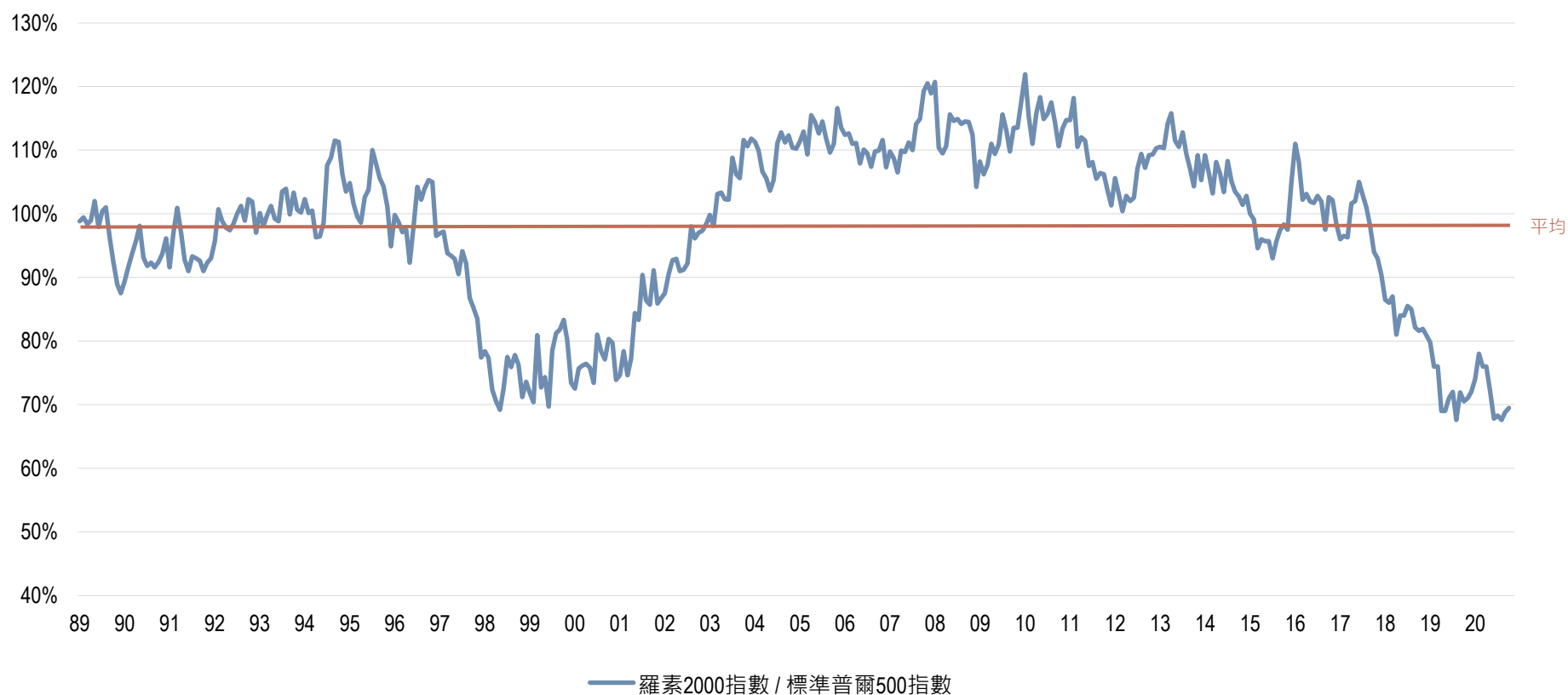


1. Jefferies 截至2020年12月31日。小型企業以標準普爾600小型企業指數代表，而大型股以標準普爾500指數代表，包括盈利負面的公司。  
所示觀點反映個別投資組合經理的觀點，可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱本簡報最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 美國小型股估值 — 歷史市盈率

小型股的相對估值現時遠低於歷史平均值

歷史市盈率中位數(剔除負盈利股份) — 羅素2000指數對比標準普爾500指數

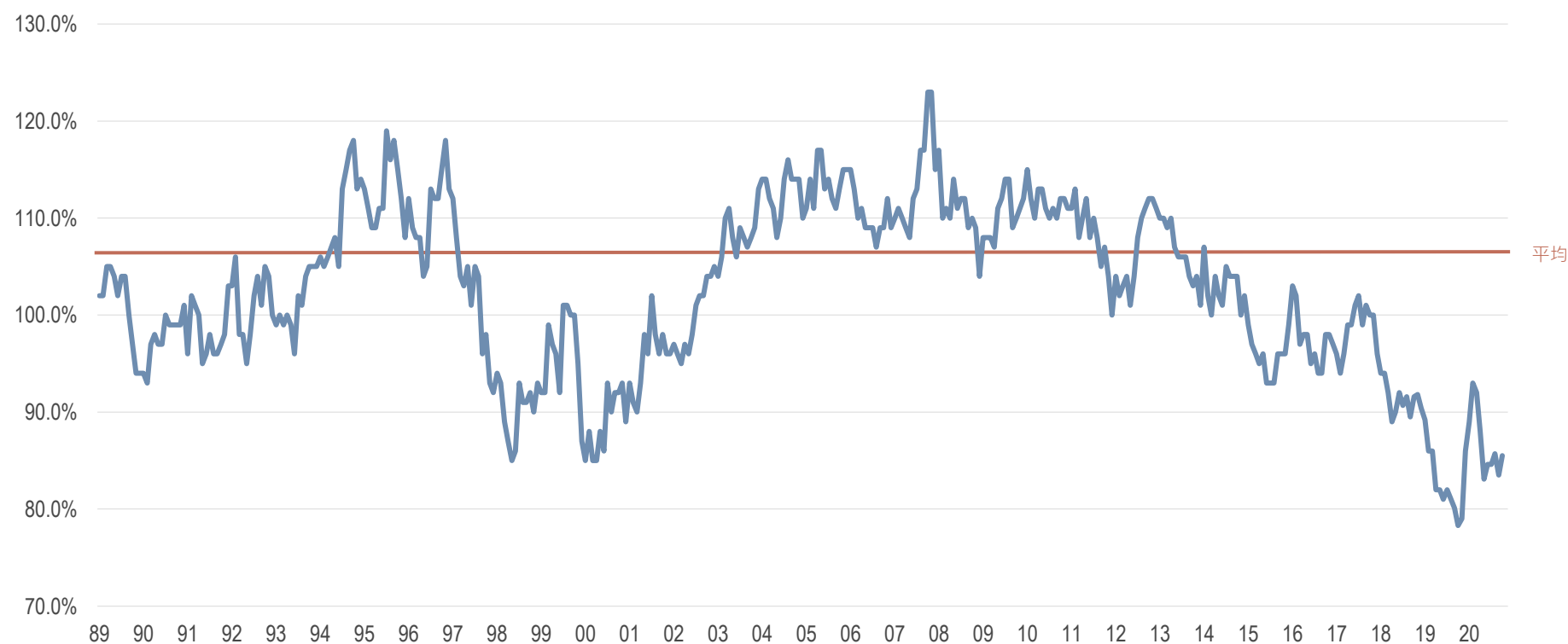


資料來源：Furey Research Partners。數據截至2021年9月30日。過去12個月市盈率不包括負盈利的公司。

## 小型股估值 — 企業價值(EV)/息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)

以EV/EBITDA比率計，小型股對比大型股也處於長期平均水平之下

EV / EBITDA中位數 – 羅素 2000 指數 / 標準普爾 500 指數

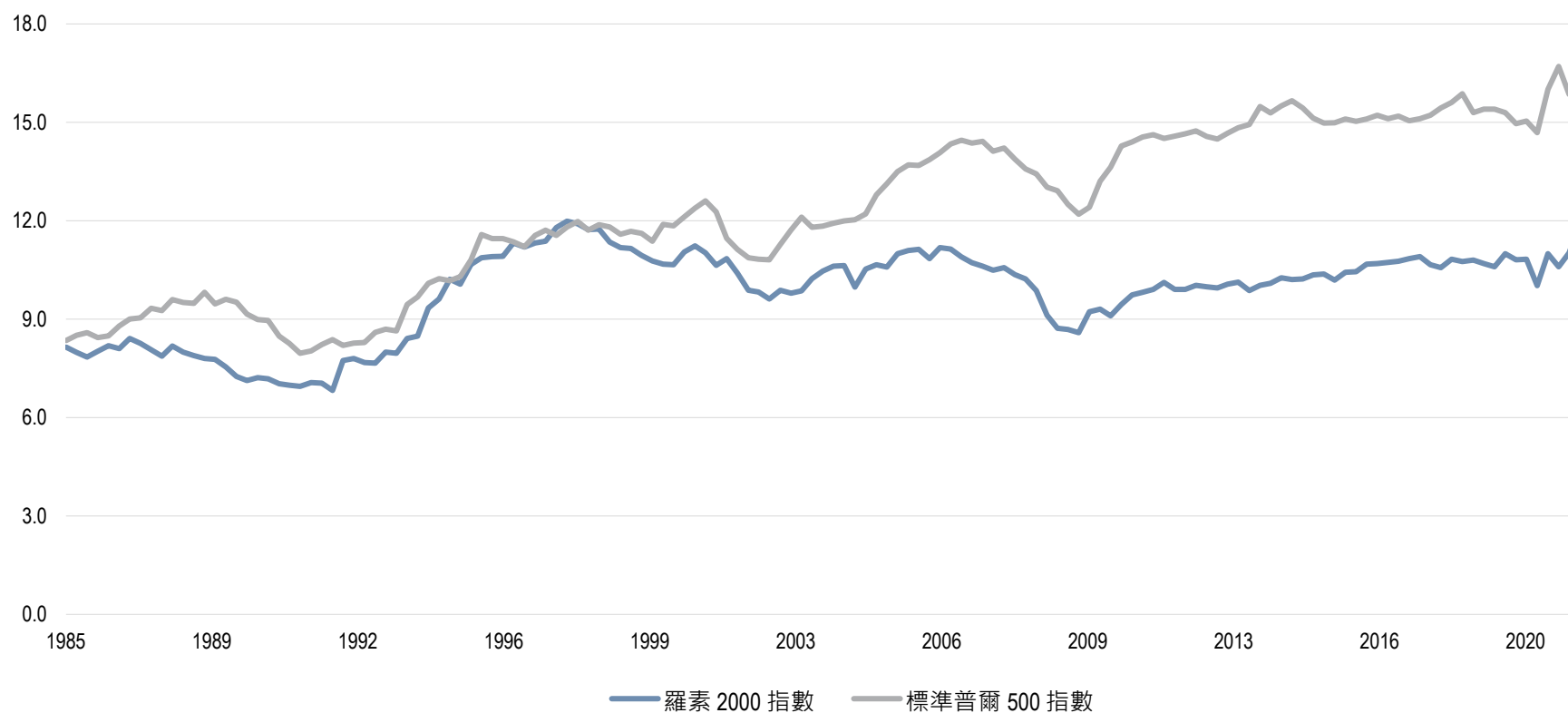


資料來源：Furey Research Partners。數據截至2021年9月30日。企業價值(EV)/息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)的計算不包括負盈利的公司。

## 大型股的稅前利潤率相比小型股更為偏高

大型股盈利將有較大的風險回歸至平均水平

過去12個月稅前利潤率中位數 (僅包括獲利的公司) — 以非通用會計原則(GAAP)計算



資料來源：Furey Research Partners。數據截至2021年6月30日。以非通用會計原則調整利潤率。

投資理念及過程

## 小型股的選股條件

積極尋找股價具有吸引力，且能夠維持增長水平高於平均的優質企業股份

### 質素

- 能夠產生自由現金流量
- 獲利能力高於平均水平 (資產回報率)
- 資產負債表穩健、營業表現波動低、盈利能見度高

### 每股盈利增長高於平均/能夠維持

- 在正常的經濟環境下，平均增長率達到15%
- 未獲納入於一般增長型投資的篩選範疇

### 估值

- 以絕對值計算，估值理想
- 相對於羅素2000指數展現吸引力

### 全面風險管理

- 在投資組合層面
- 在個股層面

### 投資期長

- 在選股和板塊配置層面
- 投資組合周轉率低

### 市值規模

- 在購進時的市值規模通常為30億美元以下，或是符合羅素2000指數成分的納入條件

### 著重以自下而上的方式選股

- 考慮全球宏觀環境
- 板塊比重可能顯著不同於指數

本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 三種不同類型的小型企業

### 小型企業投資

#### 深度價值型

較受經濟週期所影響

估值低廉者總有原因

由於小型企業流動性較低/經營失敗率較高，破產風險也大於大型企業

往往需要扭轉業務或其他催化因素以實現價值

估值較低但質素也較低

**波動性通常較高**

#### 優質型 – 我們的投資重點

企業的投資能夠產生現金

所得現金能夠自資推動業務增長/提高盈利和回報

由於投資小型股的投資銀行並不多，以致小型股獲得研究覆蓋的比率較低

投資銀行/承銷機會較少，致使對小型股的估值預期也普遍較低

基於獲得賣方研究覆蓋的比率較低，優質小型股估值一般比進取增長型小型股為低

我們相信，透過長期的盈利和現金流增長，應能夠實現價值

**波動性通常較低**

#### 進取增長型

經常耗盡現金

因而需要增加發股/發債，以致攤薄盈利和回報

由於有較多投資銀行投資，因此也獲得研究覆蓋

預期較高

估值較高

市場競爭形成較高失敗率，對賣出投資時的價格影響也較大

**波動性通常較高**

本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 附加價值的主要來源

### 質化分析 – 深入研究發掘能夠維持質素的股份

這些財務數據是否務實？

回報率能否持續？

#### 我們專注於.....

- 盈利質素
- 市場進入門檻(barriers to entry)有助於維持資產回報率高於平均水平
- 公司自資推動增長的能力 (創造自由現金流量)
- 增長展望能否持續？
- 管理團隊與股東的利益是否一致
- 盈利能見度 (例如週期性營業收入來源)

本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 特有策略降低投資小型股的風險

### 與投資小型股有關的常見風險:

小型企業高度依賴經濟增長

小型企業有賴健全的資本市場以取得融資促進增長

相對於大型企業，小型企業的波動性較大且質素較低

流動性不足也增加了風險

小型企業的市場佔有率也較低

### 我們特有的策略如何降低這些風險:

我們專注於波動性較低、預測性較高(例如: 週期性營業收入龐大、盈利能見度高)，且對經濟週期的敏感度較低的企業

我們尋找能夠產生理想自由現金流量的企業，免受瞬息萬變的資本市場所掣肘

代表性賬戶對比標普500指數和羅素2000指數展現較低的波動性(10年貝他值(Beta)分別為1.00及0.76 – 截至30/06/2021)。  
過去的財務杠杆比率較低而資產回報率較高。

NB美國小型企業基金的歷史周轉率較低 (5年平均38%,截至31/12/2020) 有助於緩解流動性風險

鎖定在專門縫隙(niche)市場中獨當一面且市場進入門檻高的企業，如此將能夠創造競爭力優勢。我們喜愛在**小池塘中的大魚**，而非大池塘中的小魚！

\*所示貝他值來自代表性賬戶，僅作說明用途，也不反映未來的投資組合特點。受具體客戶投資指引和其他因素，實際表現可能不同。往績並非未來表現的保證。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及Neuberger Berman BD LLC的觀點。投資組合之特點有可能隨時改變，不會另行通知。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 風險管理

### 分散投資

- 通常持有90 – 150家公司的股票，截至30/9/2020為101隻股票
- 依股票買入價計算，單一個股配置量最高為5%
- 依行業市值計算，單一行業配置量最高為20%
- 每日監察行業板塊報告
- 致力維持全面投資

### 偏向於質素

- 自由現金流量充裕且資產負債表穩健的企業有助於降低風險

### 買入紀律

- 須符合質素與估值的要求基準
- 按預測下行風險及上行目標計算，風險/回報比率具吸引力
- 相對總回報潛力可觀

### 嚴謹的賣出紀律

- 達到估值目標
- 為其他潛力更佳的投资機會(較佳的風險/回報比率)騰出空間
- 基礎因素轉壞
- 及早判斷的失誤
- 不會因股價下跌或市值改變而自動賣出投資
- 當企業的質量相若時，將以較小型的企業取代較大型的企業

### 有耐性的 長線投資者

- 歷年的年度周轉率低
- 願意在股價下跌時買入股份均攤成本

本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。投資組合之特點有可能隨時改變，不會另行通知。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

# 我們的投資過程以研究為本

| 啟發意念                                                                                                                                                                        | 基礎因素研究，著重於質素和可持續性                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 聽取投資團隊報告並作出投資決策                                                                                                                          | 繼續就各持股的投資主題進行壓力測試                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 自有選股機制；設定投資領域的市值幅度、3年期平均資產回報率(ROAA)超過平均/改善中</li> <li>• 行業/貿易報告</li> <li>• 競爭力分析</li> <li>• 現有投資的供應商/客戶</li> <li>• 行業研討會</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 分析10年的財務報表</li> <li>• 產生自由現金流/運用現金的情況</li> <li>• 盈利質素和資產負債表的強健度</li> <li>• 決定進入市場門檻/競爭力分析</li> <li>• 建立增長及回報概況以評估相對吸引力</li> <li>• 盈利能見度(例如經常性收入來源)</li> <li>• 絕對/相對估值</li> </ul> <p><b>識別風險</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 與路博邁全球股票研究部**互動，交流投資專業</li> <li>• 審視華爾街的其他研究(如有)以瞭解市場的共識看法</li> <li>• 與企業管理層舉行會議               <ul style="list-style-type: none"> <li>- 審視基礎因素分析</li> <li>- 制定資產配置策略</li> <li>- 瞭解公司管理層與股東利益是否一致</li> <li>- 就環境、社會及管治(ESG)因素進行議合計劃(engagement)</li> </ul> </li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 有關公司是否適合納入於投資組合之中？</li> <li>• 價格是否具吸引力？</li> <li>• 若決定買入，如何為投資融資？</li> <li>• 先買入少量股份</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 定期與企業管理層舉行會議。我們每年與企業舉行逾150場會議(此乃過去五年的平均次數)</li> <li>• 分析企業消息(例如每季盈利、新產品、行業趨勢)</li> <li>• 與公司行政總裁及首席財務總監頻繁電話聯繫以補充資料</li> <li>• 修訂分析模型，並確保以標準格式進行詳細研究</li> <li>• 持續監察企業基礎因素、估值和風險等</li> </ul> |

\* 請注意 2020年度包含視頻和音頻電話會議。

\*\* 截至2021年6月30日。路博邁全球股票研究部由45位研究專家組成。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 路博邁小型企業投資團隊概覽

規模龐大且資歷豐富的投資團隊**百分百專注於管理此策略**

### Judith M. Vale, CFA

美國小型企業團隊聯席主管,  
高級投資組合經理,  
董事總經理

共同管理NB美國小型企業:  
自 1992 年  
41 年從業經驗

**通才**

### Robert W. D'Alelio

美國小型企業團隊聯席主管,  
高級投資組合經理,  
董事總經理

共同管理NB美國小型企業:  
自 1996 年  
42 年從業經驗

**通才**

### Brett S. Reiner

投資組合經理,  
董事總經理

NB美國小型企業: 自 2003 年  
路博邁: 自 2000 年  
21 年從業經驗

**通才 / 消費 / 商業及政府服務**

### Gregory G. Spiegel

投資組合經理,  
董事總經理

NB美國小型企業: 自 2012 年  
26 年從業經驗

**通才 / 科技**

### Abhishek P. Rathod

高級分析師,  
董事總經理

NB美國小型企業: 自 2014 年

路博邁: 自 2007 年  
21 年從業經驗

**工業 / 物料 / 醫療裝置**

### James C. Graeber, CFA

高級分析師,  
高級副總裁

NB美國小型企業: 自 2014 年

11 年從業經驗

**金融 / 能源 / 科技 / 傳媒**

### Vinayak Kakodkar

高級分析師,  
高級副總裁

NB美國小型企業: 自 2016 年

16 年從業經驗

**消費**

### Amon Wilkes

高級分析師,  
高級副總裁

NB美國小型企業: 自 2020 年

12 年從業經驗

**醫療保健**

### Allison Shenoy\*

美國小型企業 ESG 分析師,  
副總裁  
ESG 投資團隊: 自 2021 年

路博邁: 自 2021 年  
8 年從業經驗

### Lee A. Arcamone

投資組合專家,  
高級副總裁  
NB美國小型企業: 自 2007 年

路博邁: 自 1991 年  
30 年從業經驗

### Haik A. Kevorkian\*

NB 美國小型企業通才  
投資組合專家,  
高級副總裁  
NB美國小型企業: 自 2018 年

路博邁: 自 2005 年  
22 年從業經驗

投資團隊由路博邁全球股票研究部提供支援，該部門由44位研究專家組成。

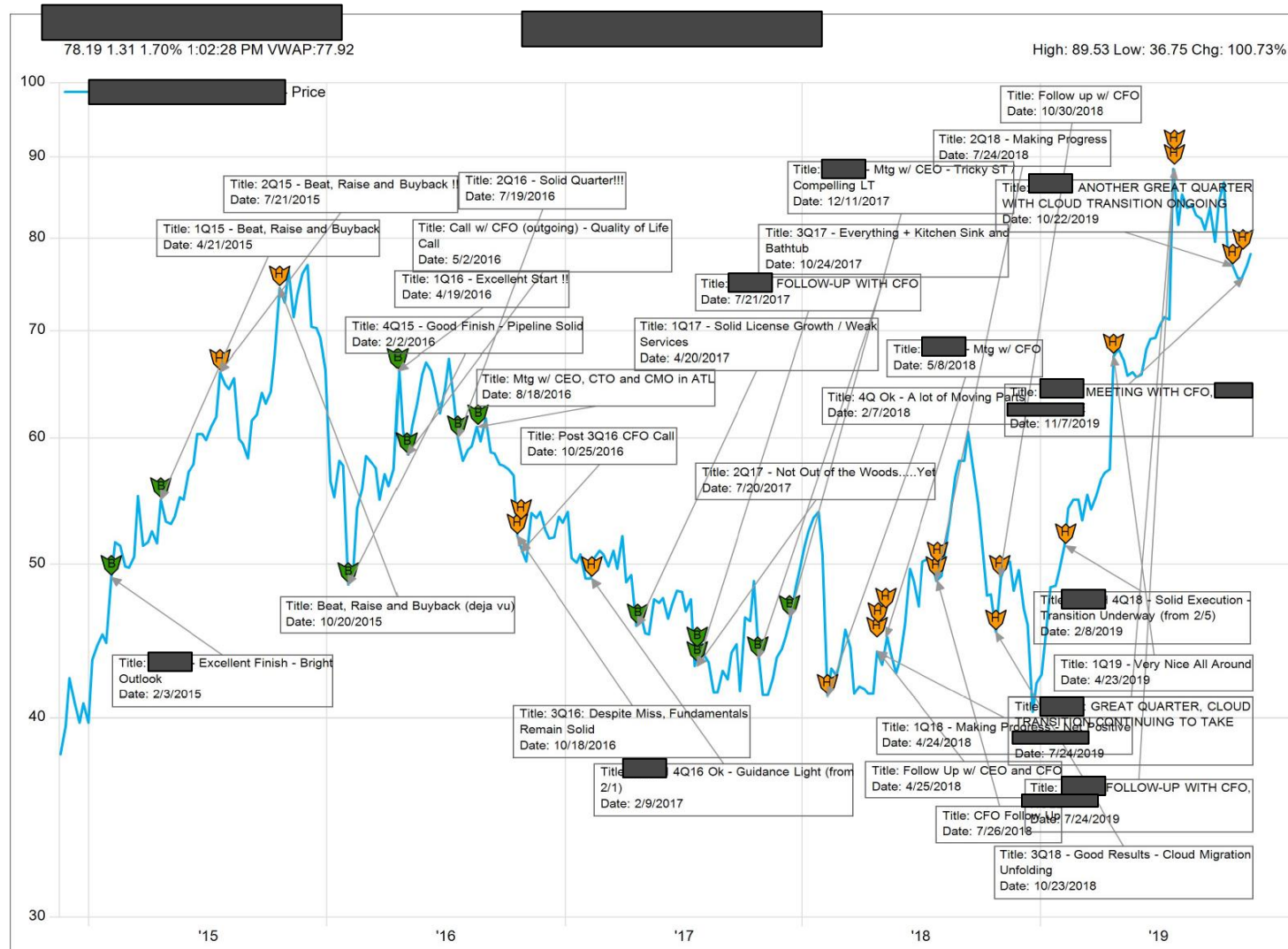
截至2021年10月1日。

Allison及Haik的50%工作時間支持本投資團隊。

職員資料隨時改變，不作另行通知。

# 龐大規模能够支援深度的研究過程

## 路博邁小型企業團隊的自有研究數據庫 – A 公司



本材料純粹用以說明投資組合管理團隊所閱讀的報告種類，僅提供作說明用途，而本文件所載並不構成投資、法律、會計或稅務意見，或是買入、賣出或持有證券的建議。本材料無意作為正式研究報告，也不應據此作為作出投資決策的基礎。投資者不應假設任何投資於本文件所識別及敘述的證券、公司、類別或市場過去已經或將會獲利。投資附帶風險，包括有可能損失本金。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

基金表現

# 我們協助投資者攻守自如

貫徹始終秉持投資理念，不受市場環境變化所左右

投資組合的特點  
始終如一



往績:

- 投資組合周轉率低
- 股本回報率、市賬率 > 羅素2000指數
- 市盈率 ≤ 羅素2000指數
- 波動性 < 羅素2000指數

尋求獲取優異的  
長期回報



在牛市期  
參與其中



在熊市期減緩  
下行壓力

在以下時期表現一般較遜色:

- 經濟由週期低位反彈
- 利率顯著下跌
- 投機活動活躍
- 大市強勁上漲

在以下時期表現一般較出色:

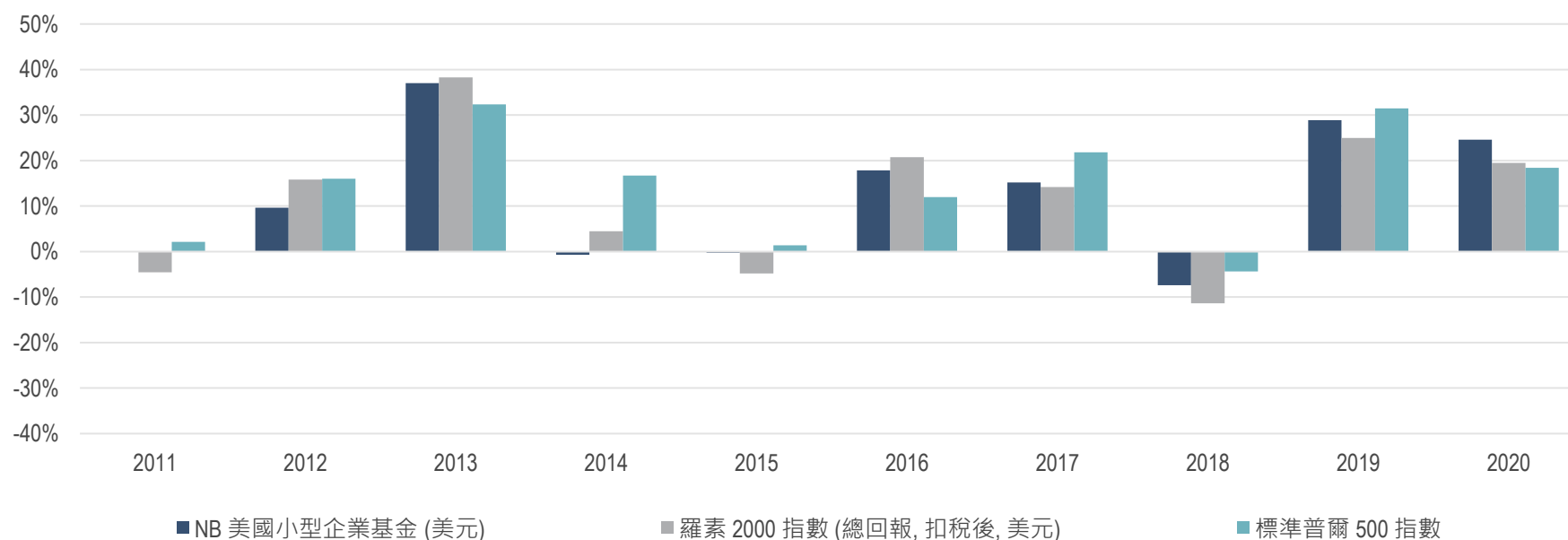
- 經濟增長呈現橫向趨勢或放慢
- 市場出現憂慮或不確定性
- 市況疲弱

本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 扣費後淨表現 (截至 2021年11月30日)

|                           | 截至 2021年11月30日 |              |              |              |              |              |              |              |
|---------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | 年初至今           | 1 年          | 3 年          | 5 年          | 10 年         | 15 年         | 20 年         | 25 年         |
| <b>NB 美國小型企業基金 (美元)</b>   | <b>12.64</b>   | <b>19.63</b> | <b>17.16</b> | <b>14.56</b> | <b>12.79</b> | -            | -            | -            |
| <b>NB 美國小型企業代表性賬戶</b>     | <b>13.11</b>   | <b>20.19</b> | <b>17.71</b> | <b>15.20</b> | <b>13.37</b> | <b>10.85</b> | <b>11.96</b> | <b>12.25</b> |
| 羅素 2000 指數 (總回報, 扣稅後, 美元) | 12.03          | 21.68        | 13.80        | 11.72        | 12.62        | 8.13         | -            | -            |
| 標準普爾 500 指數               | 23.18          | 27.92        | 20.38        | 17.90        | 16.16        | 10.44        | 9.33         | 9.48         |

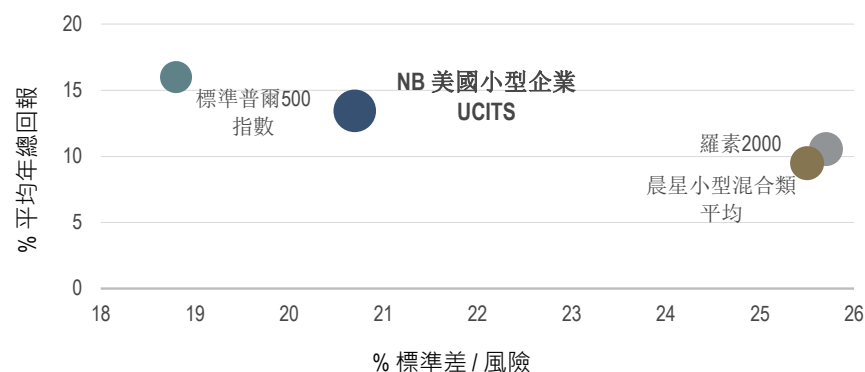
### 年回報, 截至12月31日



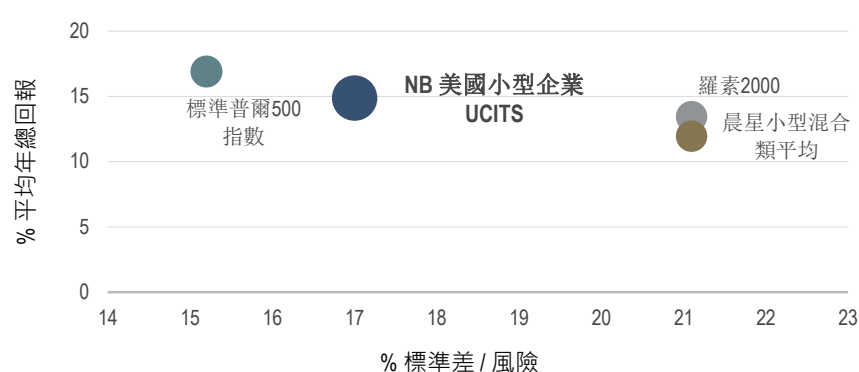
往績並非未來表現的保證。以上所示為NB美國小型企業基金的美元機構類股之數據。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及Neuberger Berman Investment Advisers LLC的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。所示數據為代表性賬戶的表現，僅作說明用途，並不反映未來的投資組合特點。受具體客戶投資指引和其他因素，實際表現可能不同。所示表現以「總回報」計算，包括將所有股息和分派資本增值再投資。往績並不反映未來的表現，且不應假設NB美國小型企業基金的表現將與代表性賬戶的表現相同。指數未經管理，也不提供予直接投資。指數回報已假設將股息和資本增值再投資，且沒有如本基金的回報般已反映費用或開支。

## 與同業及基準指數比較，本基金的歷史波動性較低

3年期截至2021年9月30日



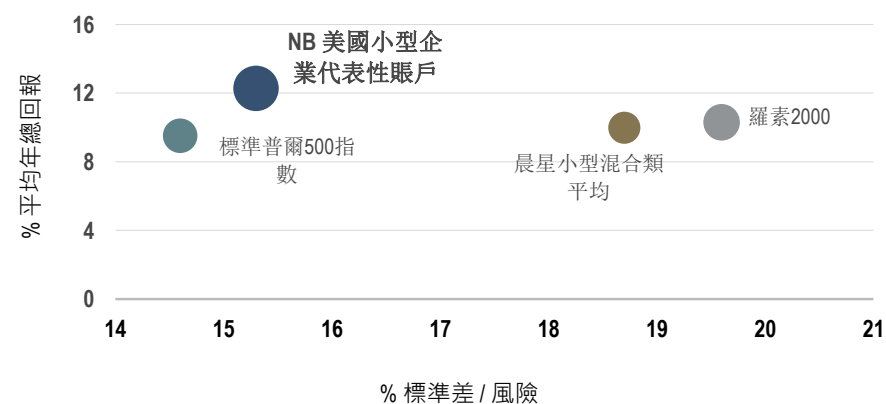
5年期截至2021年9月30日



10年期截至2021年9月30日



20年期截至2021年9月30日

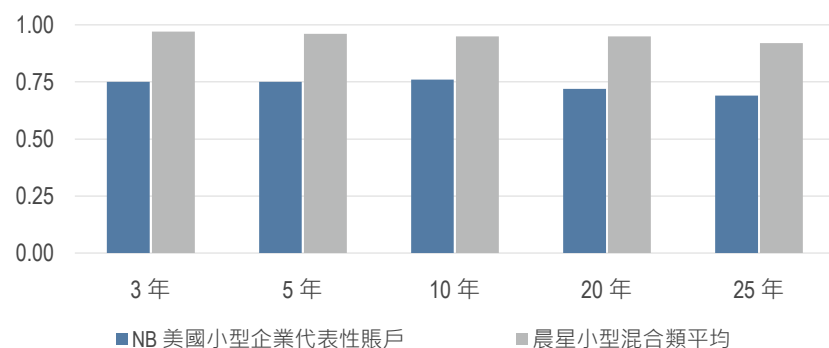


資料來源：晨星(Morningstar)及路博邁。路博邁NB美國小型企業基金機構類股的成立日期為1/7/99，在此之前則採用於27/9/88成立的投資者類股之數據以計算表現和標準差。往績並非未來表現的保證。標準差代表基金回報率偏離平均回報率的幅度；一般來說，標準差數值愈高，代表波動性愈高，而潛在風險也愈大。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

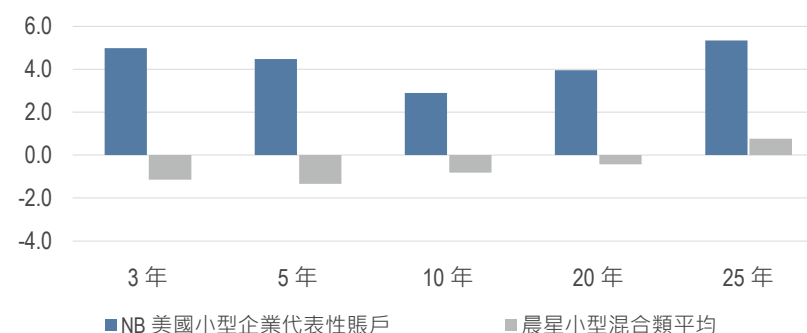
## 主動管理旨在獲取額外回報

路博邁小型企業團隊在過去10年均能够帶來額外回報，即使在極為不利的市場環境下也不例外

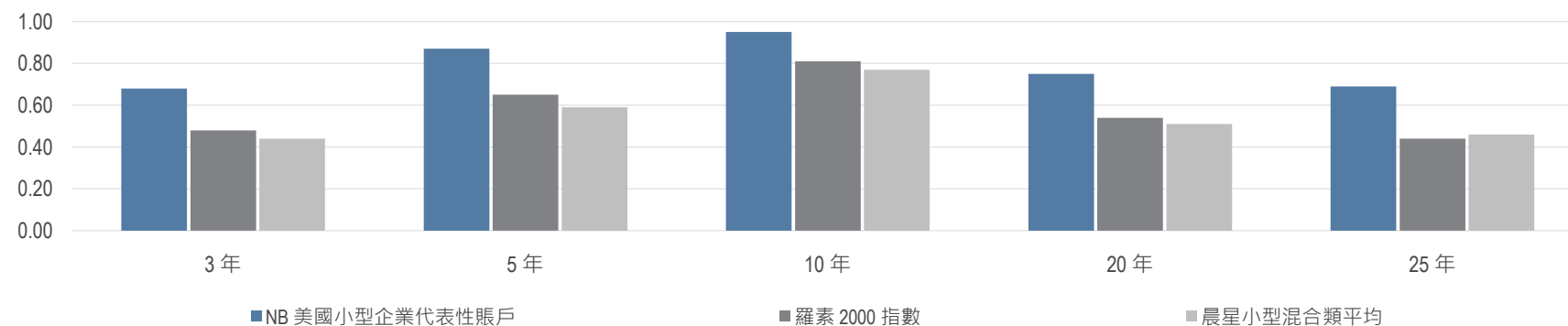
對比羅素2000指數的貝他值 (Beta)(截至2021年9月30日)



對比羅素2000指數的額外回報(Alpha) (截至2021年9月30日)



夏普比率 (截至2021年9月30日)

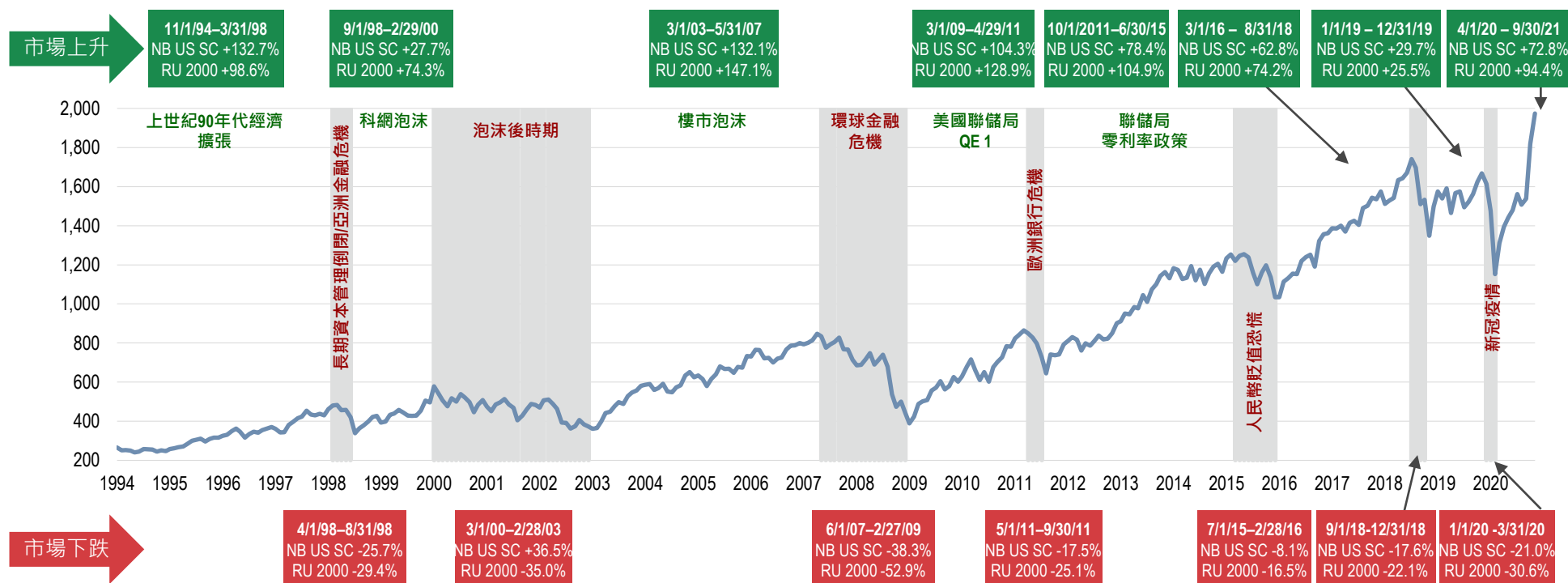


資料來源：晨星(Morningstar)及路博邁。所示數據為代表性賬戶的表現，僅作說明用途，並不反映未來的投資組合特點。受具體客戶投資指引和其他因素，實際表現可能不同。標準差代表基金回報率偏離平均回報率的幅度；一般來說，標準差數值愈高，代表波動性愈高，而潛在風險也愈大。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 著重減緩下行風險是本基金推動回報表現的動力

| 20 年期截至2021年9月30日         | 年化回報率 | 標準差   |
|---------------------------|-------|-------|
| NB 美國小型企業代表性賬戶 (NB US SC) | 12.4% | 15.6% |
| 羅素 2000 指數 (RU 2000)      | 9.1%  | 20.4% |
| 標準普爾 500 指數               | 9.7%  | 15.3% |

羅素2000指數走勢圖



資料來源：路博邁、FactSet，截至2021年9月30日。在本頁所示的所有代表性投資組合的相關數據反映機構類股的表現。\*代表性投資組合的成立日期為1/7/99，在此之前則採用於27/9/88成立的投資者類股之數據以計算回報。陰影部分代表市場顯著下跌的時期。資料來源：路博邁。在此處所示資料為證券業界截至所列日期為止的數據。本材料乃基於我們認為可靠的資料，但我們並沒有就該等資料準確或完整與否作出表述，投資者也不應以此作為依據。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

投資組合布局

## 板塊比重及前十大持股 (截至2021年11月30日)

| 類別配置 (%)   |                 |               |
|------------|-----------------|---------------|
|            | NB 美國<br>小型企業基金 | 羅素<br>2000 指數 |
| 通訊服務       | 3.6             | 3.4           |
| 非必需消費      | 14.6            | 11.5          |
| 必需消費       | 3.3             | 3.3           |
| 能源         | -               | 4.4           |
| 金融         | 12.6            | 15.9          |
| 保健         | 11.9            | 18.2          |
| 生物科技       | 0.4             | 8.7           |
| 工業         | 20.5            | 15.3          |
| 資訊科技       | 26.3            | 14.6          |
| 物料         | 3.7             | 3.7           |
| 房地產        | 1.5             | 7.1           |
| 權益型房地產投資信託 | -               | 6.4           |
| 公用事業       | -               | 2.5           |

| 前十大持股                              |          |
|------------------------------------|----------|
|                                    | 佔總資產淨值 % |
| Pool Corporation                   | 3.6      |
| Bio-Techne Corporation             | 2.5      |
| Manhattan Associates, Inc.         | 2.4      |
| West Pharmaceutical Services, Inc. | 2.3      |
| Fox Factory Holding Corp.          | 2.2      |
| Power Integrations, Inc.           | 2.0      |
| Aspen Technology, Inc.             | 2.0      |
| Exponent, Inc.                     | 1.9      |
| Lattice Semiconductor Corporation  | 1.8      |
| Novanta Inc                        | 1.7      |

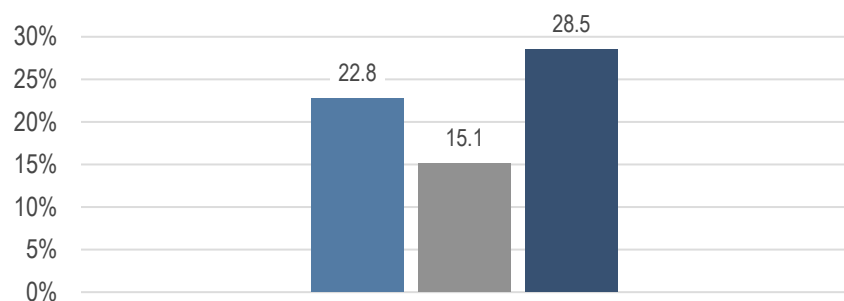
| 加權平均市值      |           |
|-------------|-----------|
| NB 美國小型企業基金 | 91.52 億美元 |
| 羅素 2000 指數  | 35.02 億美元 |

資料來源：FactSet、路博邁。路博邁NB美國小型企業基金的管理工作已委予Neuberger Berman Investment Advisers LLC負責。本基金的成分、行業和持股將隨時改變。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

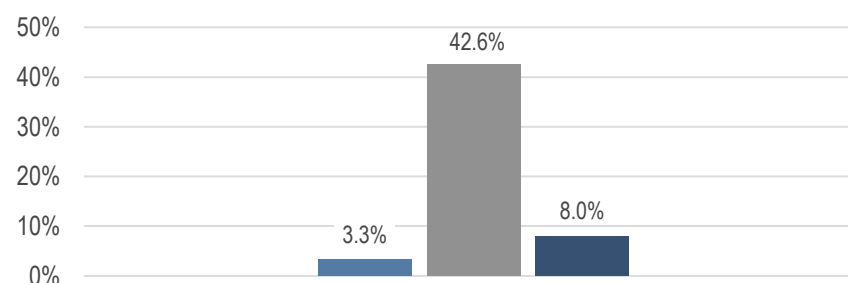
## 投資組合特點 (截至2021年11月30日)

NB 美國小型企業組合以優質投資為本，尋求相比羅素2000指數進一步減低風險

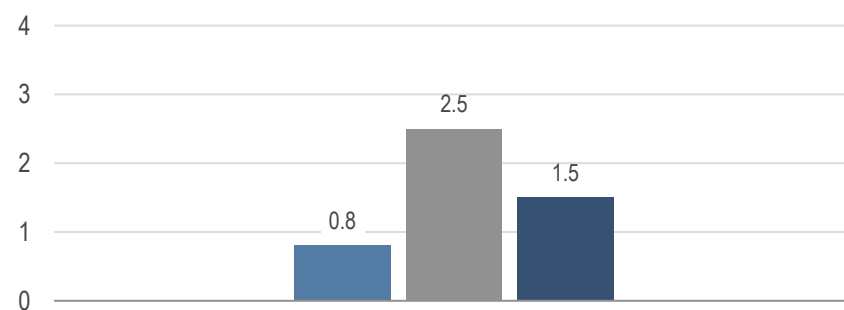
股本回報率 (%)



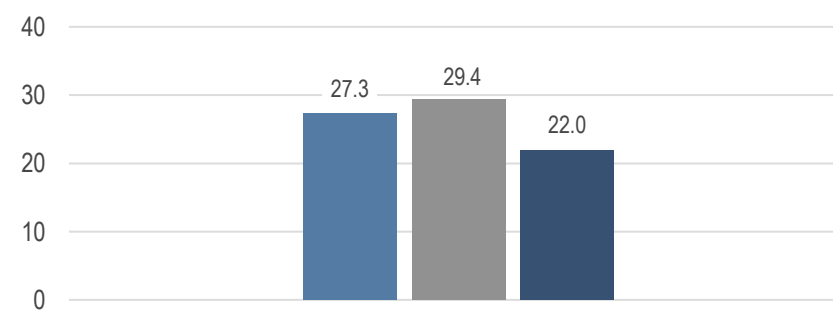
虧損公司在持股中的佔比 (以過去12個月的每股盈利計) (%)



總債務// EBITDA (剔除金融業)



在1個財政年度的市盈率預測 – 包括負市盈率公司 (倍)



■ NB 美國小型企業基金 ■ 羅素 2000 指數 ■ 標準普爾500指數

資料來源：FactSet。

息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)衡量一家企業的營業表現，而不受融資決定、會計決定或稅務環境所影響。在此處所載並非買入、賣出或持有證券的建議，而所討論的公司長期增長率和其他表現預測乃基於共識預測，並非路博邁本身的預測，可能會或不會實現。此外，有關預測若有任何修訂，可能影響有關證券的市場價值。路博邁在此處引述有關資料，並非表示有關資料準確，也沒有對這些預測數據作出保證。有關預測能否實現並沒有保證。投資附帶風險，包括有可能損失本金。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

前十大持股



## 前十大持股

### Pool Corporation (Pool) – 非必需消費

占本基金總資產的3.0% (截至30/9/21)；首次買進日期：2011年8月

#### 公司簡介

- 美國領先的泳池用品供應批發分銷商

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模型持久力

- 此公司的規模較大擁有相對上的優勢(市場占有率理想)，並通過科技和系統提升客戶服務的質量和效率
- 市場份額領先(達到45%)，是排第二的業者之10倍以上

#### 資本配置方針

- 此公司向來運用現金作增利型收購(accretive acquisitions)、派發股息和回購股份

#### 盈利能見度

- 70-75%的營業收入為經常性(來自基本保養服務)
- 建設新泳池將帶來額外的收入來源(至今仍然處於偏低的水平)

#### 風險

- 電子商務沒有對其業務構成重大風險(由於大型產品的運費高昂，而客戶通常需要同日獲得產品)
- 市場較為集中(阿利桑那州、加州、佛羅裏達州和德州)

### West Pharmaceutical Services (WST) – 保健

占本基金總資產的2.7% (截至30/9/21)；首次買進日期：2009年11月

#### 公司簡介

- 注射類藥物容器裝置的領先供應商

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模型持久力

- 藥物專利涵蓋藥物包裝的知識產權；競爭業者需要投入大量資金和時間才能複製此公司的制程；生物製藥業客戶接受變化或新的市場進入者之時間較長；此公司在為高度敏感的材料如生物製藥等具備實證的包裝製造和技術
- 在市場獨當一面，在注射藥物容器裝置市場的份額達到70%

#### 資本配置方針

- 此公司向來運用現金以支付股息、回購股份以抵銷因提供員工股票花紅而稀釋的股份，償還債務和進行機會型並購

#### 盈利能見度

- 生物製藥和非專利藥的發展步伐推動市場增長
- 由於產品周期長，配合領先的市場份額，以及持續開發和轉型至利潤率和附加值較高的產品，均提高了此公司的盈利能見度

#### 風險

- 藥物研發和審批(尤其是生物及基因製藥)的時間長

截至最新一季度的季終。資料來源：路博邁。本基金的成分、行業和持股將隨時改變。過去績效並不反映未來的表現。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。在本文件涵蓋任何證券並不構成投資建議。

## 前十大持股 (續)

### Bio-Techne (TECH) – 保健

占本基金總資產的2.6% (截至30/9/21)；首次買進日期：2008年5月

#### 公司簡介

- 此公司是醫療研究用途的蛋白質和抗體之領先供應商

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模型持久力

- 此公司提供優質、純淨和質量穩定的多樣化產品，加上具備規模，競爭對手難以複製
- 需要進行嚴格的盡職調查以確保所識別的蛋白質或抗體符合實驗所需
- 在研究用途蛋白市場中的份額介乎25-30%，占比相當於排第二的競爭對手約兩倍

#### 資本配置方針

- 此公司向來運用現金以分派和支付股息

#### 盈利能見度

- 有90%的營業收入來自經常性來源(小額的消耗品在實驗室的科研預算經費之占比不高)
- 生物製藥的研究支出推動此公司的需求

#### 風險

- 生物製藥和學術研發經費在長期減少
- 所收購業務的表現遜於預期

### Manhattan Associates (MANH) – 科技

占本基金總資產的2.3% (截至30/9/21)；首次買進日期：2012年7月

#### 公司簡介

- 此公司為領先的軟件供應商，促進貨品在供應鏈中高效率地轉移，也支持全通路(omni-channel)零售渠道

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模型持久力

- 此公司計劃運用其在倉庫管理軟件市場的領先優勢，將業務拓展至整體供應鏈管理軟件市場
- 此公司在競爭市場中的合同投票中標率高，反映其持續投資於創新的成果
- 此公司的產品皆應用於關鍵任務

#### 資本配置方針

- 此公司向來運用現金以回購股份

#### 盈利能見度

- 此公司的經常性收入持續增長

#### 風險

- 傳統零售業者持續受壓，壓縮能夠投放於科技解決方案的資金

截至最新一季度的季終。資料來源：路博邁。本基金的成分、行業和持股將隨時改變。過去績效並不反映未來的表現。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。在本文件涵蓋任何證券並不構成投資建議。

## 前十大持股 (續)

### Fox Factory Holdings (FOXF) – 非必需消費

占本基金總資產的2.0% (截至30/9/21)；首次買進日期：2017年6月

#### 公司簡介

- 開發和銷售為登山車(mountain bike)及動力車提高性能的懸吊系統和零部件

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模式持久力

- 此公司在高端登山車市場的份額顯著，其產品不但能够提升利潤率，也刺激設備製造商的需求
- 憑著對創新的追求，加上在知識產權、全球市場規模、供應鏈效率、品牌和客戶關係方面皆享有優勢，因而提高了競爭對手的挑戰門檻
- 由於成功營造精益求精的企業文化，此公司能够不斷推出新產品

#### 資本配置方針

- Fox Factory向來運用自由現金流進行增強型並購(tuck-in acquisitions)，也小幅回購股份
- 在投資項目持續超前於未來的需求下，其資本支出速度通常快於折舊

#### 盈利能見度

- 擁有相對上的規模優勢，配合著重創新的企業文化，皆能够隨著時間提高此公司在市場上的競爭門檻，同時開創增長機會
- 儘管其產品與消費景氣息息相關，但此公司已擴展收入基礎，而多項長期推動因素例如注重健康、綠色生活風尚等也能够支持業務增長

#### 風險

- 製造過程受到限制、消費者口味改變及在市場中出現新的競爭者

### Power Integrations (POWI) – 科技

占本基金總資產的2.0% (截至30/9/21)；首次買進日期：2012年7月

#### 公司簡介

- 製造和銷售用於功率轉換的類比和混合信號集成電路(integrated circuits)

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模式持久力

- 作為在功率轉換晶片集成電路的行業翹楚，此公司的技術領先同業，在過去曾經在遭受侵犯知識產權的事件中成功捍衛其技術專利
- 我們相信，在多項長遠發展趨勢(包括節能、快速充電、智能家居、建築物自動化、LED照明系統和運輸用電池)的支撐下，此公司具備理想條件在長期持續增長

#### 資本配置方針

- 此公司向來持續派發股息和在時機合適時回購股份

#### 盈利能見度

- 雖然Power Integrations的最終市場高度受經濟周期主導，但此公司通過建立多元化的客戶基礎和在資產負債表中持有大量淨現金，有助於減緩所受的影響

#### 風險

- 需要保持推陳出新
- 易受經濟周期所影響
- 知識產權可能受到侵犯

截至最新一季度的季終。資料來源：路博邁。本基金的成分、行業和持股將隨時改變。過去績效並不反映未來的表現。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。在本文件涵蓋任何證券並不構成投資建議。

## 前十大持股 (續)

### Exponent (EXPO) – 工業

占本基金總資產的1.9% (截至30/9/21)；首次買進日期：2007年10月

#### 公司簡介

- 此顧問公司協助企業解決複雜的問題，在其總收入中，有60%來自訴訟和保險索償(屬非周期性)

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模式持久力

- 獨當一面的專門業者：就與工程和科學領域相關的訴訟、規例和設計提供顧問意見
- 此公司雲集跨領域專業，這正是其相比其他顧問公司的優勢

#### 資本配置方針

- 資產負債表擁有大量現金，且沒有債務
- 此公司向來運用現金以支付股息和回購股份

#### 盈利能見度

- 至少從2004年以來，此公司的收入和每股盈利增長每年皆能够保持持平或正面
- 參考歷史，此公司的盈利表現與經濟增長的相關性有限，反而規例對其業績的重要性大於經濟景氣

#### 風險

- 人事變動(尤其是高級合夥人)
- 品牌風險 (參與不受歡迎的訴訟)

### SPS Commerce (SPSC) – 科技

占本基金總資產的1.9% (截至30/9/21)；首次買進日期：2020年3月

#### 公司簡介

- SPSC主要銷售供應鏈管理軟件。用家主要為供應商，利用 SPSC 的系統與零售商的運輸、處理、文件通信、庫存更新、發票等的獨特“規則手冊”(rulebook)進行電子連接。

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模式持久力

- 隨著網絡使用量增加，公司的解決方案和客戶增值服務的需求也在增加。
- 一個主要進入市場的關鍵障礙 (1) 系統標準化 及 (2) 得到零售合作夥伴的認可，他們通常要求供應商採用 SPSC 的解決方案。
- 該公司歷來與用家的內部解決方案競爭，而傳統的內部解決方案不能提供SPSC相同廣度和深度的功能。

#### 資本配置方針

- 多餘的現金歷來用於並購，並為進行小量的股票回購

#### 盈利能見度

- 公司收入基礎為重複性客戶，收入連續增長超過 82 個季度。
- SPSC業務自然增長源於客戶的合同結構增長。
- 電子商務和不斷變化的消費者需求增加了對 SPSC所提供的現代化、可擴展的解決方案的需求。
- 隨著時間的推移，該公司持續實現利潤率擴張，推動底綫增長。

#### 風險

- 競爭加劇、並購執行、新技術。

截至最新一季度的季終。資料來源：路博邁。本基金的成分、行業和持股將隨時改變。過去績效並不反映未來的表現。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。在本文件涵蓋任何證券並不構成投資建議。

## 前十大持股 (續)

### Lattice Semiconductor (LSCC) – 科技

占本基金總資產的1.8% (截至30/9/21)；首次買進日期：2020年01月

#### 公司簡介

- 低功耗可編程邏輯半導體的領先供應商，其產品廣泛應用於工業、汽車、數據中心和消費類等領域。

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模式持久力

- 過去 30 年，不同的公司投入了大量資金試圖進入這個市場，但是大多數都以失敗告終。
- LSCC 生產的半導體正與微控制器 (microcontrollers) 競爭，後者既消耗更多功率又帶來更少嵌入式功能。
- 此外，LSCC 擁有一套專有的軟件，使客戶更容易使用其解決方案，並增加了進入市場的門檻。

#### 資本配置方針

- 多餘的現金主要用於股票回購和償還債務。
- 在新管理層下，管理層一直非常專注於有機資本投資，並保持在業務的核心競爭力範圍內。

#### 盈利能見度

- 半導體行業是周期性的，但隨著時間的推移，LSCC 的收入變得更加多樣化，新的解決方案使公司擴大到汽車等領域的新興機會以及競爭動態有利的更高功率應用。
- 這些因素幫助公司推動了高於同行的收入和盈利增長。

#### 風險

- 新進入者、知識產權侵權、工程人才保留。

### Nexstar Media Group (NXST) – 通信服務

占本基金總資產的1.7% (截至30/9/21)；首次買進

#### 公司簡介

- 美國廣播電視運營商
- 收入來源包括地方、全國和政治廣告、再播送費用(retransmission fees)及數碼媒體

#### 市場進入門檻/競爭環境/業務模式持久力

- 在雙頭寡占(duopolistic)的市場環境中，運營優良的本地電視臺收視率通常較高。在地方報章衰落的情況下，地方電視臺成為了優質地方新聞題材的主要來源。不論是通過傳統電視或“over the top”的渠道，消費者在未來也將繼續重視本地新聞和網絡內容

#### 資本配置方針

- 此公司向來運用現金以減債、回購股份和提高股息
- 在這些優先配置之外，Nexstar 也積極參與行業整固活動，並為股東帶來比回購股份更可觀的回報

#### 盈利能見度

- 儘管廣告業務受經濟周期影響，但再播送費用在總收入的占比已經上升，致使此公司的營業收入已不大受經濟景氣所左右
- 再播送費用合同通常為期3年，大大提高了此公司自由現金流的能見度

#### 風險

- 民衆改變收看媒體的習慣、網絡/附屬的關係改變，以及規管環境改變

截至最新一季度的季終。資料來源：路博邁。本基金的成分、行業和持股將隨時改變。過去績效並不反映未來的表現。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。在本文件涵蓋任何證券並不構成投資建議。

路博邁 NB 美國小型企業基金

# NB 美國小型企業基金

提供每日流動性的 UCITS 基金

投資經理

- Neuberger Berman Europe Limited

晨星分析師評級(MORNINGSTAR ANALYST RATING™)

截至 30/11/21†



投資工具 / 投資結構

- 愛爾蘭註冊基金
- 獲愛爾蘭央行認可
- UCITS (可轉讓證券集體投資計劃)
- 設有獨立董事會成員
- 提供每日流動

註冊地

- 都柏林

成立日期

- 2011年7月1日

管理費

- 美元 I 派息類股： 0.85%

基金最高總開支比率

- 美元 I 派息類股： 1.15%

最低認購額

- 美元 I 派息類股： 2,500,000 美元

基金編碼

- ISIN: IE00B66ZT477

行政管理人

- BBH

基準指數\*

- 羅素 2000 指數 (總回報, 扣稅後, 美元)

基本貨幣

- 美元

1 所示為在招股章程中最新提供的費用，請聯繫路博邁代表以瞭解現時有否提供此等股類。

\*由2020年2月28日起，本基金的基準指數由羅素2000指數(美元總回報)更改為羅素2000指數(總回報, 扣稅後, 美元)。本基金無意追蹤此基準指數，在此呈示僅為比較表現之用。更改基準指數不會影響本基金的管理方式。†Morningstar Analyst Rating™ (晨星基金研究評級)及 Morningstar Rating™(晨星星號評級)©晨星。版權所有。此處所載資料：(1)為晨星及/或其內容供應商所專有；(2)不得複製或分發；(3)並不保證是準確、完整或適時。不論晨星或其內容供應商均不會就任何使用本資料所引起的任何損失或虧損負責。有關晨星的Morningstar Analyst Rating及星號評級之詳細資料(包括評級方法)，可應要求而提供。

## 附錄一：環境、社會和管治 (ESG)

---

# ESG 投資：路博邁公司上下整體協力的成果



路博邁的  
必要構件

來自不同委員會和工作小組的160名同仁合力推動 ESG 投資

## ESG 委員會

督導全公司的ESG投資工作，以跨資產類別研討方式就ESG事宜和趨勢促進創新

**Joseph Amato**  
主席及首席投資總監 – 股票

**Alan Isenberg**  
產品策略及營銷主管

**James Lyman**  
市政固定收益研究主管

**Jonathan Bailey (主席)**  
ESG 投資主管

**Corey Issing**  
總法律顧問兼合規主管 – 互惠基金

**Richard Nackenson**  
高級投資組合經理

**Ashok Bhatia**  
固定收益副首席投資總監

**Hendrik-Jan Boer**  
全球可持續發展股票主管

**Lesley Nurse**  
北美顧問關係主管

**Anne Brennan**  
首席風險總監

**Maura Reilly Kennedy**  
私募股權

**Joana Rocha Scaff**  
歐洲私募股權主管

**David Brown**  
全球投資級債券聯席主管

**Erik Knutzen**  
量化及多元資產聯席主管及首席投資總監 – 多元資產

**Jennifer Signori**  
ESG 投資 / 私募股權

**Tim Creedon**  
股票研究主管

**Chris Kocinski**  
非投資級信用債投資組合經理

**Dik van Lomwel**  
歐非中中東及拉丁美洲主管

**Rob Drijkoningen**  
新興市場債券聯席主管

**Ingrid Dyott**  
可持續股票部投資組合經理

**Keita Kubota**  
日本股票主管

**Steven Wright**  
資產管理指南監督和  
營運風險主管

## ESG 投資團隊

透過深化整合、演進和就ESG主題進行企業議合計劃，將ESG投資整合於所有投資策略

**Jonathan Bailey**  
ESG 投資主管

**Jennifer Signori**  
董事總經理

**Charles Nguyen**  
董事總經理

**Sarah Peasey**  
歐洲ESG投資總監

**Hank Elder**  
副總裁

**Caitlin McSherry**  
副總裁

**Allison Shenoy**  
副總裁

**Monica Warek**  
副總裁

**Megan Cosgrove**  
經理

**Savannah Irving**  
經理

**Rebecca Kim**  
經理

**Yezi Lyu**  
經理

**Graeme Welds**  
經理

## ESG 產品小組委員會

確保ESG投資一致地整合於所有投資策略

## 資產特定工作小組

透過培訓就實踐ESG投資提供特定專業支援和協助

## 內部審計

除了定期進行ESG投資組合審查外，還對公司範圍內和各投資團隊的ESG集成實踐進行年度審核

截至2021年9月30日。

僅供熟練投資者使用

# ESG 投資過程著重於識別對財務表現具重要性的ESG因素



自有研究  
為本

研究團隊運用自有內部分析工具以制定數據為本的特有展望



本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

# 就各行業制定前瞻性展望



自有研究  
為本

## 路博邁自有的行業財務重要性矩陣(industry materiality matrix)提升企業ESG分析

- 為ESG投資分析和企業議合計劃(engagement)提供指引，確保分析及議合方式一致和可作比較，並整合行業專家的實時觀點
- 涵蓋11個板塊73個行業和33個重要因素 (以下為其中10個因素)
- 應用於研究覆蓋面有限的資產和投資策略，包括私人市場

|    | 環境      |       | 社會        |       | 勞動力   |        | 供應鏈      |      | 領導及管治 |         |
|----|---------|-------|-----------|-------|-------|--------|----------|------|-------|---------|
| 因素 | 排放      | 水資源管理 | 個人資料私隱及保安 | 定價透明度 | 健康和安全 | 人力資本發展 | 產品安全及完整性 | 材料採購 | 創新    | 政策及監管風險 |
| 板塊 | 消費品     |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 開採及礦物處理 |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 金融      |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 食品及飲料   |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 保健      |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 基建      |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 可再生資源   |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 資產改革    |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 服務      |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 科技及通訊   |       |           |       |       |        |          |      |       |         |
|    | 運輸      |       |           |       |       |        |          |      |       |         |

圖例

可能具重要性

不大可能具重要性

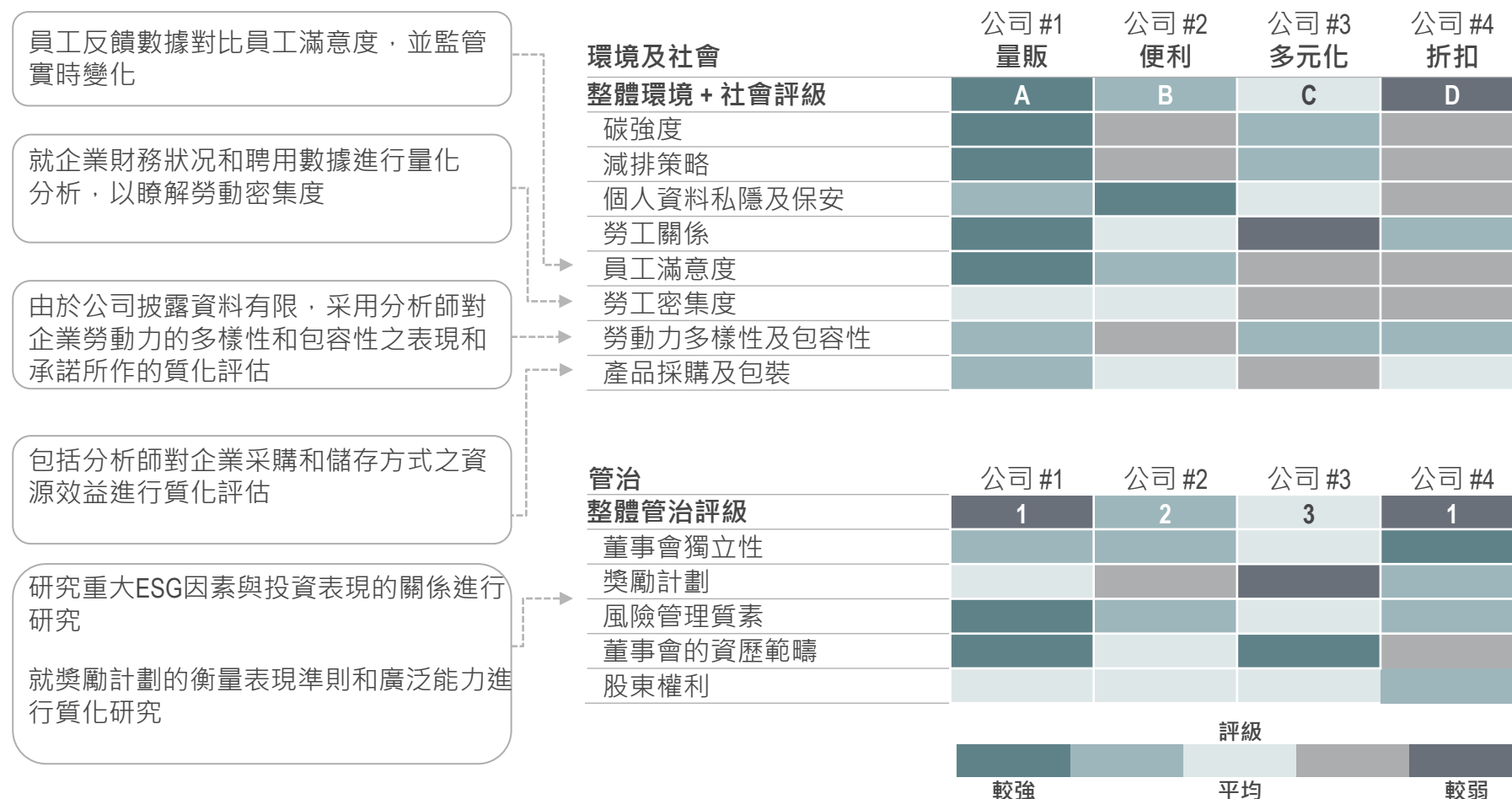
資料來源：路博邁具財務重要性因素資料，截至2020年5月12日。  
具財務重要性因素矩陣截至所示日期，可能隨時改變，不作另行通知。

# 針對各類資產有系統地就各企業評定ESG評級



自有研究  
為本

## 路博邁自有的ESG公司評級範例：零售和一般商品公司



中央研究分析師對企業在重大因素的環境、社會和管治特點與同業比較之展望。環境和社會特點分為A-D四個評級，A為最佳而D為最差，而企業管治特點分為1-4四個評級，1為最佳而4為最差。

「量販」是指著重於透過數量以獲得經濟規模的零售商。

「便利」是指儲存各類日用品的小型零售商。

「多元化」是指旗下各店所提供產品或服務均不同的零售商。

「折扣」是指所提供產品比其他零售店平宜的百貨店。

## 路博邁小型企業團隊 — 質素是投資過程中的重點

基礎因素分析和積極議合計劃是評估小型企業的ESG風險與機會之要素

路博邁小型企業團隊的投資過程長久以來皆看重企業管治質素，並已引入可能影響企業股務可持續性的關鍵環境和社會因素。

- 投資團隊進行自有的ESG研究，包括直接與公司管理層和行業專家就重大ESG事宜進行議合計劃
  - 由於公司規模較小，企業管治質素對小型企業市場舉足輕重
  - 在2019年，路博邁與企業管理層(包括已經或有意投資的公司)進行了409場ESG會議，而在2020年前六個月，我們也進行了252場討論
- 採用可持續會計準則委員會(Sustainability Accounting Standards Board, SASB)的準則和自有ESG評級方式，從而厘定在行業及企業層面具重要性的ESG因素
- 參考歷史，投資的年周轉率低且持股比重較大能夠讓投資團隊與公司管理層建立長久的關係，由於小型企業市場所披露的ESG資料有限，如此能夠為投資團隊添加競爭優勢

## 美國小型企業團隊 – 企業議合計劃(engagement)範例

### Asbury Automotive (ABG)

**2018年2月：**由於未獲得提名為下一屆的董事會成員，Asbury Automotive的一名董事會成員辭職，並指出關注董事會的組成問題

**2018年3月：**路博邁分別與離任董事會成員、現任行政總裁和前任行政總裁/現任副主席商討辭職事件

- 致函董事會表達路博邁希望就以下事宜與公司進行建設性的對話：董事會組成和成員的相關經驗、董事會的薪酬計劃詳情、公司高級管理層的獎勵計劃設計和全域性資本配置策略

**2018年4月：**在路博邁辦公室與多位董事會成員、行政總裁和首席財務總監商討事宜

- 在本次會議後，我們致函董事會提出了以下的要求：設立合適的董事會成員更替和繼承計劃、在經風險調整的理財理念下，制定正式的資本配置優次和資本結構目標、透過設立適當且以回報為本的衡量機制，確保機構上下的利益一致，以及提升主要長期衡量準則的透明度。我們明確指出有意在未來舉行的股東大會代理投票中，對此公司關於管治和提名委員會主席的提案投反對票。

**2018年5月：**此公司呈報8-K公告，宣布就董事會作出以下的變動：

- 以「資本配置和風險管理委員會」取代「風險管理委員會」，從而體現管理層對資本配置的重視，並由新人選擔任該委員會的主席，提名人為一位高級投資專家，在董事會成員中對資本配置最具資歷。
- 置換管治和提名委員會主席(路博邁早前已表示將對其任命議案投反對票)
- 制定新指引，規定董事會主席和各委員會主席的任期最長為5年(除若干例外情況外)
- 現任主席於2019年卸任並在2021年離開董事會(已屆年齡上限)；管治和提名委員會主席於2019年卸任(已屆年齡上限)；審計委員會主席於2019年卸任，並於2020年離開董事會(已屆年齡上限)

**2018年8月：**在路博邁辦公室與新任資本配置和風險管理委員會主席、行政總裁和首席財務總監舉行會議，討論新建立董事會結構和資本配置策略的推行情況

- 本次會議確證我們的觀點，此公司的企業管治質素已經顯著改善，能夠支持管理層經營和為股東創造價值

本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。投資組合之特點有可能隨時改變，不會另行通知。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 美國小型企業團隊 – 企業議合計劃範例 #2

### XYZ Technology Company

#### 時間線：

- 2019年6月：路博邁小型企業團隊首次買入XYZ科技公司的股份
- 2019年10月：XYZ公司主席向路博邁小型企業團隊提出就ESG事宜進行企業議合計劃
- 2019年11月：路博邁小型企業團隊、XYZ公司主席及路博邁ESG團隊舉行內部會議

#### 會議主題：

- 企業策略和長遠策略性目標
- 與同業比較的薪酬獎勵計劃
- 路博邁小型企業團隊對於XYZ公司主動提高董事會組成的多樣性表示贊許，並建議管理層能夠進一步優化

#### 路博邁的建議：

- 採用非交錯董事會制度(de-staggered board)
- 引進大多數投票制度
- 改善獎勵計劃(加入以每股計的表現衡量準則，同時將表現股份單位(PSU)的歸屬時期(vesting period)由1年延長至3年)

路博邁小型企業團隊確信，此企業將監察這些改革事宜的進展，有望持續提升公司表現

本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。投資組合之特點有可能隨時改變，不會另行通知。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 附錄二：投資表現和表現歸因的額外資料

---

## 在市場上漲和下跌時的表現

### 在市場行情不利時能夠減緩下行風險

|             |          |      | NB 美國小型企業<br>代表性賬戶 | 羅素<br>2000 指數 | 羅素 2000<br>增長指數 | 羅素 2000<br>價值指數 | 標準普爾<br>500 指數 | 晨星類別平均 |        |        |
|-------------|----------|------|--------------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|--------|--------|--------|
|             |          |      |                    |               |                 |                 |                | 小型混合   | 小型增長   | 小型價值   |
| 11/01/94    | 03/31/98 | Up   | 132.7%             | 98.6%         | 81.0%           | 115.5%          | 151.4%         | 108.6% | 110.5% | 107.0% |
| 04/01/98    | 08/31/98 | Down | -25.7%             | -29.4%        | -33.6%          | -25.1%          | -12.6%         | -28.4% | -29.0% | -26.3% |
| 09/01/98    | 02/29/00 | Up   | 27.7%              | 74.3%         | 138.0%          | 17.3%           | 45.6%          | 50.8%  | 152.8% | 21.3%  |
| 03/01/00    | 02/28/03 | Down | 36.5%              | -35.0%        | -61.9%          | 12.7%           | -35.8%         | -10.7% | -50.6% | 18.6%  |
| 03/01/03    | 05/31/07 | Up   | 132.2%             | 147.0%        | 132.7%          | 161.2%          | 96.5%          | 145.4% | 123.1% | 144.8% |
| 06/01/07    | 02/27/09 | Down | -38.3%             | -52.9%        | -50.4%          | -55.5%          | -50.0%         | -54.8% | -52.3% | -59.9% |
| 03/01/09    | 04/29/11 | Up   | 104.3%             | 128.9%        | 137.2%          | 120.3%          | 93.9%          | 129.1% | 134.4% | 127.7% |
| 05/01/11    | 09/30/11 | Down | -17.5%             | -25.1%        | -25.4%          | -24.8%          | -16.3%         | -24.9% | -25.1% | -24.1% |
| 10/01/11    | 06/30/15 | Up   | 78.4%              | 104.9%        | 116.9%          | 93.4%           | 97.6%          | 96.4%  | 99.9%  | 92.2%  |
| 07/01/15    | 02/29/16 | Down | -8.5%              | -16.8%        | -19.7%          | -13.8%          | -4.9%          | -14.7% | -19.1% | -13.6% |
| 03/01/16    | 08/31/18 | Up   | 62.9%              | 74.3%         | 82.1%           | 66.2%           | 57.9%          | 61.1%  | 83.0%  | 55.9%  |
| 09/01/18    | 12/31/18 | Down | -17.6%             | -22.1%        | -23.5%          | -20.7%          | -13.0%         | -21.3% | -22.2% | -21.2% |
| 01/01/19    | 12/31/19 | Up   | 29.7%              | 25.5%         | 28.5%           | 22.4%           | 31.5%          | 23.5%  | 27.6%  | 21.2%  |
| 01/01/20    | 03/31/20 | Down | -21.0%             | -30.6%        | -25.8%          | -35.7%          | -19.6%         | -32.4% | -24.7% | -37.0% |
| 04/01/20    | 09/30/21 | Up   | 72.8%              | 94.3%         | 86.5%           | 99.9%           | 70.7%          | 92.4%  | 98.6%  | 104.9% |
|             |          |      |                    |               |                 |                 |                |        |        |        |
| 在8次升市中的平均表現 |          |      |                    |               |                 |                 |                |        |        |        |
| 平均表現        |          |      | 25.2%              | 29.2%         | 31.0%           | 26.6%           | 25.6%          | 27.9%  | 32.0%  | 26.2%  |
| 在7次跌市中的平均表現 |          |      |                    |               |                 |                 |                |        |        |        |
| 平均表現        |          |      | -15.9%             | -31.8%        | -37.0%          | -26.3%          | -23.8%         | -29.2% | -34.2% | -26.4% |

市場上漲/下跌是以羅素2000指數的表現來厘定。

資料來源：晨星(Morningstar)及路博邁。所示數據為代表性賬戶的表現，僅作說明用途，並不反映未來的投資組合特點。受具體客戶投資指引和其他因素，實際表現可能不同。

市場上升/下跌是以羅素2000指數的表現來厘定。

路博邁代表性賬戶的成立日期為1/7/99，在此之前則採用於27/9/88成立的投資者類股之數據以計算回報。過去績效並非未來表現的保證。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 投資者的風險偏向往往是促成表現明顯較佳/落後時期的動力

### 2003 年：本策略表現落後

NB 美國小型企業代表性賬戶 +32.00%，羅素2000指數 +47.25%

- 優質股份表現落後
- 宏觀環境：在泡沫期過後的刺激計劃(減稅、降息等)下，經濟快速增長
- 投資者增加承險，投向對經濟周期較敏感且財務杠杆比率較高的證券
- 投資者普遍選取低質量股份

#### 表現歸因 - 2003 年

|       | 選股     | 板塊配置  | 總效應    |
|-------|--------|-------|--------|
| 通信服務  | -1.23  | 0.00  | -1.23  |
| 非必需消費 | -1.63  | -0.00 | -1.63  |
| 必需消費  | 0.13   | -0.45 | -0.32  |
| 能源    | -1.21  | -0.63 | -1.84  |
| 金融    | -1.17  | 0.42  | -0.75  |
| 保健    | -3.39  | 0.31  | -3.08  |
| 工業    | 0.30   | -0.09 | 0.20   |
| 信息科技  | -1.89  | -0.99 | -2.88  |
| 材料    | -0.30  | 0.02  | -0.29  |
| 房地產   | --     | -0.04 | -0.04  |
| 公用事業  | --     | 0.56  | 0.56   |
| 現金    | --     | -2.91 | -2.91  |
| 總計    | -10.40 | -3.98 | -14.38 |

### 2007 年：本策略表現較佳

NB 美國小型企業代表性賬戶 +22.12%，羅素2000指數 -1.57%

- 優質股份表現優異
- 宏觀環境：經濟放緩(金融危機、樓市低迷等)
- 投資者減低承險，投向對經濟周期較不敏感且財務杠杆比率較低的證券
- 投資者普遍選取高質量股份

#### 表現歸因 - 2007 年

|       | 選股    | 板塊配置  | 總效應   |
|-------|-------|-------|-------|
| 通信服務  | -0.07 | 0.21  | 0.14  |
| 非必需消費 | 1.19  | 0.94  | 2.14  |
| 必需消費  | 0.53  | 0.18  | 0.71  |
| 能源    | 6.06  | 2.09  | 8.15  |
| 金融    | 1.24  | 2.77  | 4.01  |
| 保健    | 3.47  | 1.14  | 4.61  |
| 工業    | 3.21  | 0.52  | 3.73  |
| 信息科技  | 1.08  | -0.22 | 0.85  |
| 材料    | -0.55 | 0.03  | -0.52 |
| 房地產   | --    | -0.07 | -0.07 |
| 公用事業  | -0.03 | 0.03  | -0.00 |
| 現金    | --    | 0.27  | 0.27  |
| 總計    | 16.02 | 7.97  | 23.99 |

資料來源：FactSet及路博邁。過去績效並非未來表現的保證。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。本增補報告僅作說明用途。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 表現明顯著較佳/落後的時期往往由投資者的風險偏向所主導

### 2020年第一季: 本策略表現較佳

NB美國小型企業代表性賬戶 -21.0%, 羅素2000指數 -30.6%

- 羅素2000指數錄得有史以來最差的季度表現 — 投資者大舉減低承險
- 美股在2020年2月中旬創出歷史新高後，行情因新冠病毒疫情擴散全球而急轉直下，投資者憂慮全球經濟將受到衝擊
- 市場跌宕起伏，波幅乃美國大蕭條時期以來所未見，投資者大規模涌往優質資產以避險。在羅素2000指數中，投機性/周期性較低且在資產負債表中的債務較少之成分公司表現較佳

### 表現歸因 - 2020年第一季

|       | 選股    | 板塊配置  | 總效應   |
|-------|-------|-------|-------|
| 通訊服務  | 0.12  | -0.05 | 0.07  |
| 非必需消費 | 1.91  | -0.07 | 1.84  |
| 必需消費  | 0.44  | 0.11  | 0.54  |
| 能源    | -0.50 | 0.28  | -0.22 |
| 金融    | 2.27  | -0.05 | 2.22  |
| 保健    | 1.11  | -0.53 | 0.57  |
| 工業    | 2.52  | -0.09 | 2.42  |
| 資訊科技  | 1.13  | 1.10  | 2.23  |
| 材料    | 0.54  | -0.13 | 0.41  |
| 房地產   | 0.12  | 0.21  | 0.33  |
| 公用事業  | --    | -0.80 | -0.80 |
| [現金]  | --    | 0.19  | 0.19  |
| 總計    | 9.65  | 0.16  | 9.81  |

### 2020年第四季: 本策略表現落後

NB美國小型企業代表性賬戶 +20.5%, 羅素2000指數 +31.4%

- 羅素2000指數錄得史無前例最佳的季度表現 — 投資者大舉增加承險
- 三款新冠病毒疫苗公布理想的有效率，隨即刺激美股急升，加上2020年11月舉行的美國總統選舉結果更明確，而聯儲局維持寬鬆貨幣政策，皆提振投資者的信心
- 在本季有高達133億美元的資金流入美國小型股交易所買賣基金(ETF)
- 在羅素2000指數中，高度投機性(市值規模最小且股價最低)和周期性(相對於整體市場的貝他值最高)，以及低質素(獲利能力低和沒有盈利)的成分股表現突出

### 表現歸因 - 2020年第四季

|       | 選股     | 板塊配置  | 總效應    |
|-------|--------|-------|--------|
| 通訊服務  | -0.38  | -0.05 | -0.35  |
| 非必需消費 | -0.52  | -0.03 | -0.55  |
| 必需消費  | -0.57  | -0.13 | -0.70  |
| 能源    | -0.08  | -0.30 | -0.37  |
| 金融    | -0.86  | -0.14 | -1.01  |
| 保健    | -2.87  | 0.02  | -2.84  |
| 工業    | -1.86  | -0.02 | -1.88  |
| 資訊科技  | -2.77  | 0.57  | -2.19  |
| 材料    | -0.58  | -0.05 | -0.63  |
| 房地產   | -0.31  | 0.34  | 0.03   |
| 公用事業  | --     | 0.22  | 0.22   |
| [現金]  | --     | -0.35 | -0.35  |
| 總計    | -10.70 | 0.08  | -10.62 |

資料來源：FactSet及路博邁。過去績效並非未來表現的保證。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。本增補報告僅作說明用途。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 2021年第3季度的表現歸因摘要

|                                  | NB 美國小型企業基金 |              |                | 羅素 2000 指數  |              |                | 歸因分析                  |                    |              |
|----------------------------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-----------------------|--------------------|--------------|
|                                  | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Selection Interaction | +Allocation Effect | Total Effect |
| <b>Communication Svcs</b>        | <b>3.6</b>  | <b>1.3</b>   | <b>0.03</b>    | <b>3.5</b>  | <b>-13.8</b> | <b>-0.54</b>   | <b>0.54</b>           | <b>0.03</b>        | <b>0.57</b>  |
| AMC AMC Entertainment            | --          | --           | --             | 0.6         | -32.9        | -0.27          |                       |                    | 0.24         |
| <b>Media</b>                     | <b>3.6</b>  | <b>1.3</b>   | <b>0.03</b>    | <b>1.2</b>  | <b>-7.3</b>  | <b>-0.09</b>   | <b>0.29</b>           | <b>-0.06</b>       | <b>0.23</b>  |
| <b>Cons Discretionary</b>        | <b>14.5</b> | <b>-1.9</b>  | <b>-0.23</b>   | <b>11.6</b> | <b>-6.9</b>  | <b>-0.81</b>   | <b>0.76</b>           | <b>-0.05</b>       | <b>0.71</b>  |
| POOL Pool                        | 3.3         | -5.1         | -0.16          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.02        |
| <b>Specialty Retail</b>          | <b>4.7</b>  | <b>5.7</b>   | <b>0.27</b>    | <b>2.6</b>  | <b>-10.3</b> | <b>-0.28</b>   | <b>0.75</b>           | <b>-0.12</b>       | <b>0.63</b>  |
| ABG Asbury Automotive            | 1.3         | 14.8         | 0.18           | 0.1         | 14.8         | 0.02           |                       |                    | 0.21         |
| FND Floor & Decor                | 1.1         | 14.3         | 0.14           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.19         |
| <b>Consumer Staples</b>          | <b>3.6</b>  | <b>-14.6</b> | <b>-0.54</b>   | <b>3.2</b>  | <b>-5.3</b>  | <b>-0.17</b>   | <b>-0.34</b>          | <b>-0.00</b>       | <b>-0.34</b> |
| GO Grocery Outlet                | 0.5         | -37.8        | -0.24          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.21        |
| <b>Energy</b>                    | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>4.0</b>  | <b>1.9</b>   | <b>0.05</b>    | <b>--</b>             | <b>-0.28</b>       | <b>-0.28</b> |
| <b>Financials</b>                | <b>13.0</b> | <b>-0.6</b>  | <b>-0.11</b>   | <b>15.1</b> | <b>1.4</b>   | <b>0.21</b>    | <b>-0.26</b>          | <b>-0.12</b>       | <b>-0.37</b> |
| <b>Banks</b>                     | <b>9.1</b>  | <b>0.2</b>   | <b>-0.02</b>   | <b>7.8</b>  | <b>2.2</b>   | <b>0.16</b>    | <b>-0.17</b>          | <b>0.09</b>        | <b>-0.08</b> |
| <b>Thriffs &amp; Mtg Finance</b> | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>1.6</b>  | <b>5.6</b>   | <b>0.08</b>    | <b>--</b>             | <b>-0.15</b>       | <b>-0.15</b> |
| <b>Health Care</b>               | <b>13.5</b> | <b>4.7</b>   | <b>0.61</b>    | <b>20.6</b> | <b>-10.4</b> | <b>-2.19</b>   | <b>1.97</b>           | <b>0.50</b>        | <b>2.47</b>  |
| <b>Biotechnology</b>             | <b>1.4</b>  | <b>-13.6</b> | <b>-0.18</b>   | <b>9.8</b>  | <b>-11.0</b> | <b>-1.11</b>   | <b>-0.04</b>          | <b>0.61</b>        | <b>0.57</b>  |
| EBS Emergent BioSolutions        | 1.0         | -20.5        | -0.20          | 0.1         | -20.5        | -0.02          |                       |                    | -0.14        |
| WST West Pharmaceutical          | 2.7         | 18.3         | 0.42           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.52         |
| TECH Bio-Techne                  | 2.8         | 7.7          | 0.21           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.32         |
| ICLR ICON                        | 0.8         | 26.8         | 0.18           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.21         |

|                             | NB 美國小型企業基金 |              |                | 羅素 2000 指數  |              |                | 歸因分析                  |                    |              |
|-----------------------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-----------------------|--------------------|--------------|
|                             | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Selection Interaction | +Allocation Effect | Total Effect |
| <b>Industrials</b>          | <b>19.3</b> | <b>3.2</b>   | <b>0.57</b>    | <b>14.5</b> | <b>-1.8</b>  | <b>-0.25</b>   | <b>0.90</b>           | <b>0.13</b>        | <b>1.03</b>  |
| TTC Toro Company            | 1.4         | -11.3        | -0.16          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.10        |
| EXPO Exponent               | 1.8         | 27.1         | 0.40           | 0.2         | 27.1         | 0.04           |                       |                    | 0.42         |
| <b>Comm Svcs &amp; Sup</b>  | <b>4.3</b>  | <b>2.3</b>   | <b>0.10</b>    | <b>1.8</b>  | <b>-4.9</b>  | <b>-0.09</b>   | <b>0.32</b>           | <b>-0.01</b>       | <b>0.30</b>  |
| MSA MSA Safety              | 1.3         | -11.8        | -0.16          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.10        |
| TTEK Tetra Tech             | 1.1         | 22.6         | 0.22           | 0.3         | 22.6         | 0.05           |                       |                    | 0.21         |
| <b>Info Technology</b>      | <b>26.5</b> | <b>2.4</b>   | <b>0.64</b>    | <b>13.9</b> | <b>-2.1</b>  | <b>-0.27</b>   | <b>1.16</b>           | <b>0.30</b>        | <b>1.46</b>  |
| LFUS Littelfuse             | 1.3         | 7.5          | 0.09           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.15         |
| NOVT Novanta Inc            | 1.5         | 14.6         | 0.20           | 0.2         | 14.6         | 0.02           |                       |                    | 0.23         |
| CCMPCMC Materials           | 1.1         | -18.2        | -0.22          | 0.1         | -18.2        | -0.03          |                       |                    | -0.15        |
| LSCC Lattice Semiconductor  | 1.6         | 15.1         | 0.22           | 0.3         | 15.1         | 0.04           |                       |                    | 0.25         |
| MKSI MKS Instruments        | 1.1         | -15.1        | -0.19          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.13        |
| POWI Power Integrations     | 2.0         | 20.8         | 0.34           | 0.2         | 20.8         | 0.04           |                       |                    | 0.38         |
| <b>Software</b>             | <b>11.5</b> | <b>3.3</b>   | <b>0.39</b>    | <b>6.2</b>  | <b>-1.4</b>  | <b>-0.07</b>   | <b>0.50</b>           | <b>0.19</b>        | <b>0.68</b>  |
| AZPN Aspen Technology       | 1.8         | -10.7        | -0.18          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.10        |
| FICO Fair Isaac Corporation | 1.7         | -20.8        | -0.34          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.27        |
| MANHManhattan Associates    | 2.4         | 5.7          | 0.15           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.25         |
| SPSC SPS Commerce           | 1.3         | 61.6         | 0.65           | 0.2         | 61.6         | 0.08           |                       |                    | 0.62         |
| <b>Materials</b>            | <b>3.9</b>  | <b>-6.2</b>  | <b>-0.24</b>   | <b>3.8</b>  | <b>-5.9</b>  | <b>-0.24</b>   | <b>-0.01</b>          | <b>0.00</b>        | <b>-0.00</b> |
| ATR Aptargroup              | 1.0         | -15.0        | -0.15          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.11        |
| <b>Real Estate</b>          | <b>1.5</b>  | <b>5.5</b>   | <b>0.08</b>    | <b>7.1</b>  | <b>-0.8</b>  | <b>-0.06</b>   | <b>0.09</b>           | <b>-0.19</b>       | <b>-0.10</b> |
| <b>Equity REITs</b>         | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>6.4</b>  | <b>-0.4</b>  | <b>-0.03</b>   | <b>--</b>             | <b>-0.24</b>       | <b>-0.24</b> |
| <b>Utilities</b>            | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>2.5</b>  | <b>-3.6</b>  | <b>-0.09</b>   | <b>--</b>             | <b>-0.01</b>       | <b>-0.01</b> |
| <b>[Cash]</b>               | <b>0.8</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.00</b>    | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>--</b>             | <b>0.04</b>        | <b>0.04</b>  |
| <b>Total</b>                |             |              | <b>0.82</b>    |             |              | <b>-4.36</b>   | <b>4.83</b>           | <b>0.35</b>        | <b>5.18</b>  |

資料來源：FactSet及路博邁。過去績效並非未來表現的保證。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。本增補報告僅作說明用途。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 2021年第3季度的表現歸因摘要

|                                  | NB 美國小型企業基金 |              |                | 羅素 2000 指數  |              |                | 歸因分析                  |                    |              |
|----------------------------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-----------------------|--------------------|--------------|
|                                  | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Selection Interaction | +Allocation Effect | Total Effect |
| <b>Communication Svcs</b>        | <b>3.6</b>  | <b>1.3</b>   | <b>0.03</b>    | <b>3.5</b>  | <b>-13.8</b> | <b>-0.54</b>   | <b>0.54</b>           | <b>0.03</b>        | <b>0.57</b>  |
| AMC AMC Entertainment            | --          | --           | --             | 0.6         | -32.9        | -0.27          |                       |                    | 0.24         |
| <b>Media</b>                     | <b>3.6</b>  | <b>1.3</b>   | <b>0.03</b>    | <b>1.2</b>  | <b>-7.3</b>  | <b>-0.09</b>   | <b>0.29</b>           | <b>-0.06</b>       | <b>0.23</b>  |
| <b>Cons Discretionary</b>        | <b>14.5</b> | <b>-1.9</b>  | <b>-0.23</b>   | <b>11.6</b> | <b>-6.9</b>  | <b>-0.81</b>   | <b>0.76</b>           | <b>-0.05</b>       | <b>0.71</b>  |
| POOL Pool                        | 3.3         | -5.1         | -0.16          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.02        |
| <b>Specialty Retail</b>          | <b>4.7</b>  | <b>5.7</b>   | <b>0.27</b>    | <b>2.6</b>  | <b>-10.3</b> | <b>-0.28</b>   | <b>0.75</b>           | <b>-0.12</b>       | <b>0.63</b>  |
| ABG Asbury Automotive            | 1.3         | 14.8         | 0.18           | 0.1         | 14.8         | 0.02           |                       |                    | 0.21         |
| FND Floor & Decor                | 1.1         | 14.3         | 0.14           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.19         |
| <b>Consumer Staples</b>          | <b>3.6</b>  | <b>-14.6</b> | <b>-0.54</b>   | <b>3.2</b>  | <b>-5.3</b>  | <b>-0.17</b>   | <b>-0.34</b>          | <b>-0.00</b>       | <b>-0.34</b> |
| GO Grocery Outlet                | 0.5         | -37.8        | -0.24          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.21        |
| <b>Energy</b>                    | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>4.0</b>  | <b>1.9</b>   | <b>0.05</b>    | <b>--</b>             | <b>-0.28</b>       | <b>-0.28</b> |
| <b>Financials</b>                | <b>13.0</b> | <b>-0.6</b>  | <b>-0.11</b>   | <b>15.1</b> | <b>1.4</b>   | <b>0.21</b>    | <b>-0.26</b>          | <b>-0.12</b>       | <b>-0.37</b> |
| <b>Banks</b>                     | <b>9.1</b>  | <b>0.2</b>   | <b>-0.02</b>   | <b>7.8</b>  | <b>2.2</b>   | <b>0.16</b>    | <b>-0.17</b>          | <b>0.09</b>        | <b>-0.08</b> |
| <b>Thriffs &amp; Mtg Finance</b> | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>1.6</b>  | <b>5.6</b>   | <b>0.08</b>    | <b>--</b>             | <b>-0.15</b>       | <b>-0.15</b> |
| <b>Health Care</b>               | <b>13.5</b> | <b>4.7</b>   | <b>0.61</b>    | <b>20.6</b> | <b>-10.4</b> | <b>-2.19</b>   | <b>1.97</b>           | <b>0.50</b>        | <b>2.47</b>  |
| <b>Biotechnology</b>             | <b>1.4</b>  | <b>-13.6</b> | <b>-0.18</b>   | <b>9.8</b>  | <b>-11.0</b> | <b>-1.11</b>   | <b>-0.04</b>          | <b>0.61</b>        | <b>0.57</b>  |
| EBS Emergent BioSolutions        | 1.0         | -20.5        | -0.20          | 0.1         | -20.5        | -0.02          |                       |                    | -0.14        |
| WST West Pharmaceutical          | 2.7         | 18.3         | 0.42           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.52         |
| TECH Bio-Techne                  | 2.8         | 7.7          | 0.21           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.32         |
| ICLR ICON                        | 0.8         | 26.8         | 0.18           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.21         |

|                             | NB 美國小型企業基金 |              |                | 羅素 2000 指數  |              |                | 歸因分析                  |                    |              |
|-----------------------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-----------------------|--------------------|--------------|
|                             | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Avg Wt      | Total Return | Contrib Return | Selection Interaction | +Allocation Effect | Total Effect |
| <b>Industrials</b>          | <b>19.3</b> | <b>3.2</b>   | <b>0.57</b>    | <b>14.5</b> | <b>-1.8</b>  | <b>-0.25</b>   | <b>0.90</b>           | <b>0.13</b>        | <b>1.03</b>  |
| TTC Toro Company            | 1.4         | -11.3        | -0.16          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.10        |
| EXPO Exponent               | 1.8         | 27.1         | 0.40           | 0.2         | 27.1         | 0.04           |                       |                    | 0.42         |
| <b>Comm Svcs &amp; Sup</b>  | <b>4.3</b>  | <b>2.3</b>   | <b>0.10</b>    | <b>1.8</b>  | <b>-4.9</b>  | <b>-0.09</b>   | <b>0.32</b>           | <b>-0.01</b>       | <b>0.30</b>  |
| MSA MSA Safety              | 1.3         | -11.8        | -0.16          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.10        |
| TTEK Tetra Tech             | 1.1         | 22.6         | 0.22           | 0.3         | 22.6         | 0.05           |                       |                    | 0.21         |
| <b>Info Technology</b>      | <b>26.5</b> | <b>2.4</b>   | <b>0.64</b>    | <b>13.9</b> | <b>-2.1</b>  | <b>-0.27</b>   | <b>1.16</b>           | <b>0.30</b>        | <b>1.46</b>  |
| LFUS Littelfuse             | 1.3         | 7.5          | 0.09           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.15         |
| NOVT Novanta Inc            | 1.5         | 14.6         | 0.20           | 0.2         | 14.6         | 0.02           |                       |                    | 0.23         |
| CCMPCMC Materials           | 1.1         | -18.2        | -0.22          | 0.1         | -18.2        | -0.03          |                       |                    | -0.15        |
| LSCC Lattice Semiconductor  | 1.6         | 15.1         | 0.22           | 0.3         | 15.1         | 0.04           |                       |                    | 0.25         |
| MKSI MKS Instruments        | 1.1         | -15.1        | -0.19          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.13        |
| POWI Power Integrations     | 2.0         | 20.8         | 0.34           | 0.2         | 20.8         | 0.04           |                       |                    | 0.38         |
| <b>Software</b>             | <b>11.5</b> | <b>3.3</b>   | <b>0.39</b>    | <b>6.2</b>  | <b>-1.4</b>  | <b>-0.07</b>   | <b>0.50</b>           | <b>0.19</b>        | <b>0.68</b>  |
| AZPN Aspen Technology       | 1.8         | -10.7        | -0.18          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.10        |
| FICO Fair Isaac Corporation | 1.7         | -20.8        | -0.34          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.27        |
| MANHManhattan Associates    | 2.4         | 5.7          | 0.15           | --          | --           | --             |                       |                    | 0.25         |
| SPSC SPS Commerce           | 1.3         | 61.6         | 0.65           | 0.2         | 61.6         | 0.08           |                       |                    | 0.62         |
| <b>Materials</b>            | <b>3.9</b>  | <b>-6.2</b>  | <b>-0.24</b>   | <b>3.8</b>  | <b>-5.9</b>  | <b>-0.24</b>   | <b>-0.01</b>          | <b>0.00</b>        | <b>-0.00</b> |
| ATR Aptargroup              | 1.0         | -15.0        | -0.15          | --          | --           | --             |                       |                    | -0.11        |
| <b>Real Estate</b>          | <b>1.5</b>  | <b>5.5</b>   | <b>0.08</b>    | <b>7.1</b>  | <b>-0.8</b>  | <b>-0.06</b>   | <b>0.09</b>           | <b>-0.19</b>       | <b>-0.10</b> |
| <b>Equity REITs</b>         | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>6.4</b>  | <b>-0.4</b>  | <b>-0.03</b>   | <b>--</b>             | <b>-0.24</b>       | <b>-0.24</b> |
| <b>Utilities</b>            | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>2.5</b>  | <b>-3.6</b>  | <b>-0.09</b>   | <b>--</b>             | <b>-0.01</b>       | <b>-0.01</b> |
| <b>[Cash]</b>               | <b>0.8</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.00</b>    | <b>--</b>   | <b>--</b>    | <b>--</b>      | <b>--</b>             | <b>0.04</b>        | <b>0.04</b>  |
| <b>Total</b>                |             | <b>0.82</b>  |                |             | <b>-4.36</b> |                | <b>4.83</b>           | <b>0.35</b>        | <b>5.18</b>  |

資料來源：FactSet及路博邁。過去績效並非未來表現的保證。本材料旨在提供有關投資組合經理的投資風格、理念及過程的概覽，有可能會改變，不作另行通知。投資組合經理的觀點有可能不同於其他投資組合經理及路博邁的觀點。本增補報告僅作說明用途。請參閱最後的額外披露資料，該等資料為本簡報的重要部分。

## 風險考慮（僅提供英文）

---

**Market Risk:** The risk of a change in the value of a position as a result of underlying market factors, including among other things, the overall performance of companies and the market perception of the global economy.

**Liquidity Risk:** The risk that the portfolio may be unable to sell an investment readily at its fair market value.

**Smaller Companies Risk:** In respect of portfolios which may invest in small capitalisation companies, such investments involve greater risk than is customarily associated with larger, more established companies due to the greater business risks of small size, limited markets and financial resources, narrow product lines and a frequent lack of depth of management.

**Counterparty Risk:** The risk that a counterparty will not fulfil its payment obligation for a trade, contract or other transaction, on the due date.

**Operational Risk:** The risk of direct or indirect loss resulting from inadequate or failed processes, people and systems including those relating to the safekeeping of assets or from external events.

**Currency Risk:** Investments in a currency other than the base currency of the portfolio are exposed to currency risk. Fluctuations in exchange rates may affect the return on investment. If the currency of the portfolio is different from your local currency, then you should be aware that due to exchange rate fluctuations the performance may increase or decrease if converted into your local currency.

重要披露 ( 僅提供英文 )

---

# Definitions

---

## Attribution Reporting:

**Average Weight** is the simple arithmetic average of the daily weight for each security in the portfolio. This percentage is calculated using the dollar value (price times the shares held) of the security, divided by the total dollar value of the entire portfolio.

**Total Return** is the price change of the portfolio and includes dividends. The total return at the group levels as well as the overall level is a weighted average return. When calculating a weighted average total return, all of the individual returns are included. Returns are calculated on a month-end basis and then geometrically linked throughout time to come up with a return for the group and the portfolio level for a specific time period.

**Contribution to Return** is the product of the stock's daily portfolio weight and the stock's daily return. Contribution to return is calculated on a month-end basis using daily returns and daily weights and then the contribution to returns are geometrically linked over time to come up with a contribution to return for an entire period.

**Allocation Effect** is the portion of portfolio excess return attributed to taking different sector/country bets from the benchmark. A group's allocation effect equals the weight of the portfolio's group minus the weight of the benchmark's group times the total return of the benchmark group minus the total return of the benchmark in aggregate.  $(\text{Weight of Portfolio} - \text{Weight of Benchmark}) * (\text{Return of Benchmark} - \text{Total Return of Benchmark})/100 = \text{Sector Allocation Effect Return}$ .

**Selection/Interaction Effect** is the portion of portfolio excess return attributable to choosing different securities within groups from the benchmark. A group's selection effect equals the weight of the portfolio's group multiplied by the total return of the portfolio's group minus the total return of the benchmark's group.  $(\text{Average Portfolio Weight}) * (\text{Portfolio Total Return} - \text{Benchmark Total Return})/100 = \text{Stock Selection Effect}$ .

**Total Effect** is the sum of the Allocation Effect and Stock/Interaction Effects. This effect measures the opportunity cost of the managers' investment decisions in a portfolio group relative to the overall benchmark.

## Benchmark Descriptions:

**Russell 2000® Index:** Measures the performance of the 2,000 smallest companies in the Russell 3000® Index, which represents approximately 10% of the total market capitalization of the Russell 3000® Index. The index is market cap-weighted and includes only common stocks incorporated in the United States and its territories.

**Russell 2000® Growth Index:** Measures the performance of those Russell 2000® Index companies with higher price-to-book ratios and higher forecasted growth values. The index is market cap-weighted and includes only common stocks incorporated in the United States and its territories.

**Russell 2000® Value Index:** Measures the performance of those Russell 2000® Index companies with lower price-to-book ratios and lower forecasted growth values. The index is market cap-weighted and includes only common stocks incorporated in the United States and its territories.

Indices are unmanaged, and the figures for the index shown include reinvestment of all dividends and capital gain distributions and do not reflect any fees or expenses. Investors cannot invest directly in an index. We strongly recommend that these factors be considered before an investment decision is made.

# Definitions & ESG disclosure

## Continued

**Correlation:** Measures the strength of the relationship between two variables. The historical tendency for the return of two assets, such as a portfolio and an index, to move together relative to their average. The measurement can range from -1 to +1: +1.00 — the two variables are perfectly positively associated with each other, moving together; 0.00 — the two variables are not related to each other, no relationship exists between the two variables; -1.00 — the two variables are perfectly negative, one variable moves upward while the other downward. The tendency for the returns of two assets, such as a portfolio and an index, to move together relative to their average. Correlation is a commonly used tool for constructing a well-diversified portfolio. Traditionally, equities and fixed-income asset returns have not moved closely together. The asset returns are not strongly correlated. The Correlation Matrix is based on 10-year rolling correlations of the asset class proxies (indices). The correlation for each pair of indices is based on historical data. Past performance is not indicative of future results.

### Alpha

Alpha (Jensen's Alpha) is a risk-adjusted performance measure that is the excess return of a portfolio over and above that predicted by the Capital Asset Pricing Model (CAPM), given the portfolio's beta and the average market return. Jensen's Alpha measures the value added of an active strategy.

### Beta

Beta is a measure of the systematic risk of a portfolio. It is the covariance of the portfolio and the benchmark divided by the variance of the benchmark. Beta measures the historical sensitivity of a portfolio's returns to movements in the benchmark. The beta of the benchmark will always be one. A portfolio with a beta above the benchmark (i.e. >1) means that the portfolio has greater volatility than the benchmark. If the beta of the portfolio is 1.2, a market increase in return of 1% implies a 1.2% increase in the portfolio's return. If the beta of the portfolio is 0.8, a market decrease in return of 1% implies a 0.8% decrease in the portfolio's return.

### Tracking Error

Tracking error is the standard deviation of the portfolio's relative returns (vs. a benchmark). Tracking error measures the volatility of the return differences between the portfolio and benchmark over time. A higher tracking error implies that a portfolio is actively managed vs. its benchmark. A portfolio that mirrors its benchmark would have a very low tracking error.

### R Squared

R squared is a statistical measure that explains how two portfolios track each other. R Squared has a range of 0 to 1.0. A higher number means the returns are due to market returns. A R Squared of 1.0 indicates that the returns are entirely due to market action, while an R Squared of 0, means that the portfolio has no relationship with the market. R Squared is a measure of how accurate alpha and beta are. If R squared is low, then beta may not be a reliable measure.

### Sharpe Ratio

Sharpe ratio is a measure of the risk adjusted return of a portfolio. The ratio represents the return gained per unit of risk taken. It is calculated by taking the excess return (annualized return less the risk free rate) divided by the standard deviation. To calculate the Sharpe ratio, we require the time series of returns for the portfolio and the risk free rate returns, but not a benchmark. The Sharpe ratio is useful for comparing the performance of managers on a risk adjusted basis. The manager with the higher Sharpe ratio is considered to have performed better taking risk into account.

### Standard Deviation

Standard deviation is a statistical measure of portfolio risk. To calculate standard deviation we need the returns of the portfolio. The more returns we use the more meaningful the result. Standard deviation is calculated by taking the average return of the portfolio and subtracting that from the individual returns and squaring the result. The total is divided by the number of periods less one, then multiplied by the periodicity (12 for monthly, 4 for quarterly, etc.). Finally the square root is taken to determine the standard deviation value. The higher the standard deviation, the wider the variability of returns and the higher the portfolio risk.

### ESG Disclosures

The fund fully complies with the Sustainable Finance Disclosure Regulation (the "SFDR") and is classified as an Article 8 SFDR fund.

Neuberger Berman take sustainability and the promotion of Environmental, Social, Governance ("ESG") very seriously and incorporates them into our investment process.

REF – 649061

## Additional Disclosures

Institutional-Oriented Equity and Fixed Income AUM Benchmark Outperformance Note: Institutional-oriented equity and fixed income assets under management (“AUM”) includes the firm’s equity and fixed income institutional separate account (“ISA”), registered fund, and managed account/wrap (“MAG”) offerings and are based on the overall performance of each individual investment offering against its respective benchmark offerings and are based on the overall performance of each individual investment offering against its respective benchmark. High net worth/private asset management (“HNW”) AUM is excluded. For the period ending June 30, 2021, the percentage of total institutional-oriented equity AUM outperforming the benchmark was as follows: Since Inception: 91%; 10-year: 85%; 5-year: 80%; and 3-year: 75%; and total institutional-oriented fixed income AUM outperforming was as follows: Since Inception: 95%, 10-year: 77%; 5-year: 71%; and 3-year: 89%. If HNW AUM were included, total equity AUM outperforming the benchmark was as follows: Since Inception: 82%; 10-year: 59%; 5-year: 55%; and 3-year: 54%; and total fixed income AUM outperforming was as follows: Since Inception: 95%; 10-year: 76%; 5-year: 70%; and 3-year: 88%. Equity and Fixed Income AUM outperformance results are asset weighted so individual offerings with the largest amount of assets under management have the largest impact on the results. As of 06/30/2021, six equity teams/strategies accounted for approximately 51% of the total firm equity (ISA, MAG and mutual fund combined) assets reflected, and ten strategies accounted for approximately 52% of the total firm fixed income (ISA, MAG and mutual fund combined) assets reflected. Performance for the individual offerings reflected are available upon request. AUM for multi-asset class, balanced and alternative (including long-short equity or fixed income) offerings, as well as AUM for hedge fund, private equity and other private investment vehicle offerings are not reflected in the AUM outperformance results shown. AUM outperformance is based on gross of fee returns. Gross of fee returns do not reflect the deduction of investment advisory fees and other expenses. If such fees and expenses were reflected, AUM outperformance results would be lower. Investing entails risk, including possible loss of principal. **Past performance is no guarantee of future results.**

Private Equity Outperformance Note: The performance information includes all funds, both commingled and custom, managed by NB Alternatives Advisers LLC with vintage years of 2009 – 2018, with the exception of a closed-end, public investment company registered under the laws of Guernsey (the “Funds”). Accounts that are only monitored are excluded. Please note that funds without a comparable benchmark are excluded (this includes certain commingled funds with unique investment objectives, specialty strategies, and private debt funds).

Percentages are based on the number of funds, calculated as the total number of funds whose performance exceeds their respective benchmarks divided by the total number of all funds with vintage years of 2009 through 2018. Performance is measured by net IRR, MOIC, and DPI and is compared to the respective index’s median net IRR, MOIC and DPI, respectively. The Burgiss Secondary Index was used for secondary-focused funds; the Burgiss Buyout Index was used for US and Developed Europe co-investment-focused funds; The Burgiss European Buyout Index was used for direct Italian Investment Strategies; the Burgiss Fund of Funds Index was used for commingled funds and custom portfolios comprised of primaries, secondaries and co-investments.

The Burgiss indices data is as of December 31, 2020, which is the most recent data available. The benchmark relies on Limited Partners reporting data for compilation and as such is subject to the quality of the data provided. The median net multiple of the Burgiss Fund of Funds Index is presented for each vintage year as of December 31, 2020, the most recent available.

Private Offerings: Certain strategies referenced herein may only be available through a private offering of interests made pursuant to offering and subscription documents, which will be furnished solely to qualified investors on a confidential basis at their request for their consideration in connection with an offering. These documents will contain information about the investment objective, terms and conditions of an investment in such vehicle and will also contain tax information and risk disclosures that are important to an investment decision. Any decision to invest in such vehicle should be made after a careful review of these documents, the conduct of such investigations as an investor deems necessary or appropriate and after consultation with legal, accounting, tax and other advisors in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment in such vehicle.

Principles for Responsible Investment (PRI) 2020 Leaders’ Group: The year 2020 represents the first year that asset managers became eligible for PRI Leader designation, which formerly included asset owners only. The new designation was awarded to only 20 of the 2100+ investment manager PRI signatories. The Leaders’ Group showcases signatories at the cutting edge of responsible investment, and highlights trends in what they are doing. PRI uses signatories’ reporting responses and assessment data to identify those that are doing excellent work in responsible investment – across their organizations and with a focus on a given theme each year. The 2020 theme is climate reporting. Information about PRI Leader is sourced entirely from PRI and Neuberger Berman makes no representations, warranties or opinions based on that information.

# Disclaimer

---

Neuberger Berman Investment Funds plc (the "Fund") is authorised by the Central Bank of Ireland (the "Central Bank") as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities under the European Communities ("UCITS") Regulations 2011 (S.I. 352 of 2011) of Ireland, as amended. Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its funds in all or a particular country. The Fund mentioned in this document may not be eligible for sale in some countries and it may not be suitable for all types of investor. Shares in the fund may not be offered or sold directly or indirectly into the United States or to U.S. Persons; for further information see the current prospectus.

We do not represent that this information, including any third party information, is accurate or complete and it should not be relied upon as such. Opinions expressed herein reflect the opinion of Neuberger Berman Group and its affiliates ("Neuberger Berman") and are subject to change without notice.

This document is for information purposes only and it should not be regarded as an offer to sell or as a solicitation of an offer to buy the securities or other instruments mentioned herein. No part of this document may be reproduced in any manner without the written permission of Neuberger Berman.

Past performance is not indicative of future results. It should not be assumed that any investments in securities, companies, sectors or markets identified and described were or will be profitable. Investors may not get back the full amount invested. The value of investments may go down as well as up and investors may not get back any of the amount invested. The performance data does not take account of the commissions and costs incurred by investors when subscribing for or redeeming shares. For further details of the investment risks, please refer to the current prospectus. Please note that any dividends/interest which the Fund may receive may be subject to withholding tax. The benchmark does not take into account the effects of tax and the deduction is therefore not reflected in the benchmark return illustrated herein. The investment objective and performance benchmark is a target only and not a guarantee of the Fund performance. The index is unmanaged and cannot be invested in directly. Index returns assume reinvestment of dividends and capital gains and unlike fund returns do not reflect fees or expenses. Adverse movements in currency exchange rates can result in a decrease in return and a loss of capital. Investments of each portfolio may be fully hedged into its base currency potentially reducing currency risks but may expose the portfolio to other risks such as a default of a counterparty.

Monthly and weekly Distributing Classes will distribute out of income and may also pay out of capital which will be eroded; investors in these classes should be aware that the payment out of capital may have different tax implications from distributions of income and should seek tax advice. In respect of the C, C1, C2, E and B share classes a contingent deferred sales charge may be payable to the Investment Manager in line with the provisions of the Fund's prospectus.

This document has been issued for use by the following Neuberger Berman entities: in **Hong Kong** by Neuberger Berman Asia Limited ["NBAL"], which is licensed and regulated by the Hong Kong Securities and Futures Commission to carry on Types 1, 4 and 9 regulated activities, as defined under the Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (Cap.571) (the "SFO"); in **Singapore** by Neuberger Berman Singapore Pte. Limited (NBS), which currently carries out the regulated activity of fund management under the Securities and Futures Act (Chapter 289) ("SFA") and operates as an Exempt Financial Adviser under section 23(1)(d) of the Financial Advisers Act (Chapter 110) ("FAA") of Singapore. Under the FAA, NBS is exempted from Sections 25, 27 and 36 of the FAA, where its financial advisory service is provided to an accredited or expert investor (as defined in Section 4A of the SFA).

This document is being provided by NBAL and NBS on a confidential basis to an "accredited investor", "institutional investor", "professional investor", "QPI", "sophisticated investor", "wholesale investor" and/or other such qualified person, in each case as defined under the laws of the relevant jurisdiction listed below, and all of which together are generically referred to as a "Sophisticated Investor", on a "one-on-one" basis for informational and discussion purposes only. This document is intended only for the Sophisticated Investor to which it has been provided, is strictly confidential and may not be reproduced or redistributed in whole or in part nor may its contents be disclosed to any other person (other than such Sophisticated Investor's agents or advisers) under any circumstances.

# Disclaimer

---

Important information for Sophisticated Investors in:

**Hong Kong:** The contents of this document have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. Please note that (i) Securities may not be offered or sold in Hong Kong by means of this document or any other document other than to "professional investors" as defined in Part I of Schedule 1 to the SFO.

**Singapore:** Any offer or invitation which is the subject of this document is only allowed to certain persons and institutions and not to the retail public. Moreover, this document or any written materials issued in connection with the offer is not a prospectus as defined in the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "SFA"). Accordingly, statutory liability under the SFA in relation to the contents of prospectuses would not apply. The Offeree to whom this document is provided should consider carefully whether the investment, if any, is suitable for it.

This document and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of any Security may not be circulated or distributed, nor may any Security be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to the public or any member of the public in Singapore other than (i) "institutional investors" pursuant to Section 304 of the Act, (ii) "relevant persons" pursuant to section 305(1) of the Act, (iii) any person pursuant to Section 305(2) of the Act, or (iv) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, other applicable provisions of the Act.

The Portfolios are restricted schemes under the Sixth Schedule to the Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations. The offer, holding and subsequent transfer of Shares are subject to restrictions and conditions under the Act.

You should consider carefully whether you are permitted (under the Act and any laws or regulations applicable to you) to make an investment in the Shares and whether any such investment is suitable for you and you should consult your legal or professional advisor if in doubt.

Neuberger Berman is a registered trademark.

Morningstar Analyst Rating™ & Morningstar Rating™ © Morningstar. All rights reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Morningstar Rating past performance is no guarantee of future results. Detailed information about Morningstar's Analyst Rating & the Morningstar Rating, including their methodology, is available upon request.

© 2021 Neuberger Berman.