NEUBERGER | BERMAN

La presente es una comunicación comercial. Consulte el folleto del fondo y los documentos de oferta, incluido el documento de datos fundamentales (DDF o KID) o el documento de datos fundamentales para el inversor (DDFI o KIID), según corresponda, antes de tomar cualquier decisión de inversión final. Los inversores deben tener presente que al invertir adquieren acciones en el fondo, pero no los activos subyacentes.

Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund

GESTORES DE CARTERA: LINUS CLAESSON, DAVID M. BROWN, ANTONIO SERPICO, SERGEJS PRALA

Aspectos destacados de la rentabilidad

En el cuarto trimestre de 2024, la rentabilidad de la clase de acciones con cobertura en EUR de la cartera ha sido del 1,48%; es decir, 29 pb inferior a la del índice de referencia (el ICE BofA Global Hybrid Non-Financial 5% Constrained Custom Index, de rentabilidad total, en euros y con cobertura), previa deducción de las comisiones.

La rentabilidad histórica no predice la rentabilidad futura

RENTABILIDAD (%)[1]	1m[2]	3m[2]	YTD[2]	1a[2]	3a[3]	5a[3]	10a[3]	SI[3,4]
Clase I, acumulación en EUR	0,38	1,48	9,03	9,03	0,41	1,09	-	2,95
Índice de referencia (EUR)	0,61	1,77	10,29	10,29	1,27	1,54	-	3,37

PERIODOS DE 12 MESES (%)	Diciembre de 2014 - Diciembre de 2015	Diciembre de 2015 - Diciembre de 2016	Diciembre de 2016 - Diciembre de 2017	Diciembre de 2017 - Diciembre de 2018	Diciembre de 2018 - Diciembre de 2019	Diciembre de 2019 - Diciembre de 2020	Diciembre de 2020 - Diciembre de 2021	Diciembre de 2021 - Diciembre de 2022	Diciembre de 2022 - Diciembre de 2023	Diciembre de 2023 - Diciembre de 2024
Clase I, acumulación en EUR	-	9,62	8,59	-6,38	12,17	3,72	0,55	-14,13	8,14	9,03
Índice de referencia (EUR)	-	8,35	8,86	-3,82	11,64	2,39	1,48	-13,80	9,25	10,29

AÑO NATURAL (%)	2015[5]	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024[6]
Clase I, acumulación en EUR	-1,20	9,62	8,59	-6,38	12,17	3,72	0,55	-14,13	8,14	9,03
Índice de referencia (EUR)	-0,97	8,35	8,86	-3,82	11,64	2,39	1,48	-13,80	9,25	10,29

El Fondo se gestiona de manera activa, lo que significa que el gestor de inversiones selecciona las inversiones a su discreción. El Fondo no está limitado por su índice de referencia, que se usa únicamente a efectos de comparación. El Fondo tiene en cuenta los componentes del índice de referencia en la selección de valores, pero cabe la posibilidad de que no esté expuesto a todos o muchos de dichos componentes.

1 Rendimiento hasta el último final de mes. YTD: año hasta la fecha; SI: desde su creación. Periodo de 12 meses basado en los VL a final de mes.

2 Las rentabilidades de estos periodos son acumulativas.

3 Para periodos superiores a un año, se indica la rentabilidad anualizada.

4 Rentabilidad desde el 19 de noviembre de 2015 hasta el último final de mes.

5 Se muestran los datos desde la fecha de creación de la clase de acciones.

6 El rendimiento del año natural actual corresponde al rendimiento en el año hasta la fecha.

La rentabilidad del fondo es representativa de la Clase I de acumulación en EUR y se ha calculado para contabilizar la deducción de comisiones. Los inversores que suscriban acciones del Fondo en una divisa distinta de la divisa base deben tener en cuenta que las rentabilidades pueden subir o bajar en respuesta a las fluctuaciones cambiarias. **La rentabilidad del Fondo no tiene en cuenta ninguna comisión ni gasto en los que hayan incurrido los inversores al suscribir o reembolsar acciones.**

Análisis económico y entorno de mercado

En el 4T, los mercados de renta fija globales perdieron algunas de las ganancias conseguidas durante el año, sobre todo porque el mercado tuvo que rebajar sus expectativas de recorte de los tipos de interés estadounidenses ante la fortaleza de los datos económicos en EE. UU., el discurso relativamente agresivo de la Fed y las previsiones sobre el efecto que podría tener un segundo mandato de Trump. La coyuntura perjudicó menos a los mercados de renta fija europeos, cuya rentabilidad apenas varió durante el trimestre. Los mercados de alto rendimiento (especialmente, el segmento europeo) fueron los únicos con una evolución positiva durante el trimestre, gracias a la fortaleza de sus fundamentales crediticios y al persistente estrechamiento de los diferenciales en todos los sectores.

Durante el 4T, las lecturas mensuales del IPC en EE. UU. superaron las previsiones o, al menos, se ajustaron a ellas, y los datos de noviembre reflejaron una inflación subyacente del 3,3% interanual (a/a) y del 0,3% intermensual (m/m), en consonancia con las expectativas. La inflación general subió del 2,6% a/a del mes anterior al 2,7% a/a y registró un repunte mensual del 0,3% m/m, el mayor desde abril. Dejando de lado los componentes básicos, el ascenso de la inflación general se explica principalmente por las potentes subidas de los precios de la alimentación (del 0,2% m/m en octubre al 0,4% m/m) y la gasolina (0,6% m/m). Por su parte, los bienes básicos registraron una subida del 0,4% m/m, debida esencialmente al encarecimiento de los vehículos de segunda mano y de los artículos y el mobiliario para el hogar, que probablemente responda a la necesidad de sustituir las propiedades dañadas por los huracanes. Se trata de la mayor subida de la inflación de los bienes básicos desde mayo de 2023. A pesar de que el dato sigue siendo alto, parece indicar que las presiones sobre ciertos componentes básicos (como la vivienda) se están moderando. En lo que respecta a los tipos de interés, la Fed aplicó un recorte de 50 puntos básicos (pb) en septiembre, y, de cara al 4T, el mercado confiaba en que se aplicasen otros tres a lo largo de las dos sesiones previstas. Sin embargo, la Fed acabó aplicando solo una bajada de 25 pb en noviembre y otra en diciembre, debido a la persistencia de la inflación y los datos de los informes de empleo, mejores de lo esperado. El rango objetivo actual se sitúa entre el 4,25% y el 4,50%. Durante el 4T, la principal oleada de ventas del mercado de renta fija se produjo en diciembre, sobre todo después de que el Comité de la Fed anunciase que se revisarían "el alcance y el calendario" de los siguientes recortes. También influyó un nuevo diagrama de puntos del resumen de proyecciones económicas, en el que se reflejaba que, de media, solo se preveían dos recortes de los tipos oficiales para finales de 2025.

En Europa, el índice general de inflación para la zona euro subió del 2,0% a/a en octubre al 2,2% a/a en noviembre, mientras que la inflación subyacente fue del 2,7%, acorde a la de los dos meses anteriores. El índice general de inflación del IPC fue del 2,2%, lo que, pese a ser superior al mes anterior, sigue muy por debajo del máximo del 10,6% de octubre de 2022. En consonancia con la Fed, el BCE aplicó sendos recortes de 25 pb en sus dos sesiones del 4T, ajustándose a las previsiones y reduciendo el tipo de depósito al 3,00%. Sin embargo, el BCE sigue abierto a continuar relajando su política monetaria durante 2025, ya que las inquietudes por la inflación han disminuido y las perspectivas de crecimiento son escasas en toda Europa. También cabe señalar que ha eliminado la referencia a mantener los tipos en "niveles suficientemente restrictivos". Creemos que, mientras persista la debilidad económica en Europa y la inflación se mantenga bajo control, es posible que el BCE aplique varios recortes en el 1T.

Los mercados británicos de renta fija han continuado a la baja en el 4T, y los inversores han seguido cuestionando los nuevos planes de gasto público del Gobierno laborista. Pese a que se trata de un asunto de verdadera importancia para el Gobierno, aún creemos que el universo británico con grado de inversión tiene cierto valor.

En cuanto a los mercados de crédito, la tesis de inversión apenas ha cambiado: los sólidos datos económicos y los favorables aspectos técnicos han seguido respaldando el estrechamiento de los diferenciales en diversos sectores, tanto en los mercados de grado de inversión como en los de alto rendimiento. Como previmos, el número de eventos idiosincráticos de expansión de los diferenciales ha aumentado, aunque no en todos los ámbitos. De cara al futuro, esperamos que los diferenciales se mantengan en sus rangos durante el primer trimestre de 2025, por lo que la selección ascendente de crédito será esencial para detectar oportunidades de valor relativo en un mercado más tensionado y limitar los riesgos bajistas de cola.

En los mercados híbridos, en concreto, los ciclos de recorte de tipos aminoran el riesgo de extensión, especialmente en sectores sensibles a los tipos de interés (como el inmobiliario), cuyo repunte sigue siendo comparable al de los mercados de renta fija. Sin embargo, a largo plazo creemos que es más conveniente priorizar la selección de crédito para obtener un alfa duradero. Aunque somos inversores activos, la volatilidad del panorama de los tipos de interés nos invita a concentrarnos exclusivamente en qué emisiones y emisores están mejor posicionados en términos de valor relativo y características fundamentales. Los mercados híbridos siguen ofreciendo una considerable ventaja frente al grado de inversión, y sus cotizaciones se asemejan más a las de la deuda europea BB-, pese a ostentar calificaciones de BBB-. Mantenemos nuestra posición defensiva y priorizamos la inversión en emisores de mayor calidad capaces de soportar un empeoramiento de las condiciones, y estamos firmemente convencidos de que nuestras "mejores ideas" ofrecen una gran oportunidad de valor relativo.

Teniendo en cuenta que las tires globales siguen elevadas y que se espera una bajada de los tipos, confiamos en que 2025 sea un buen año para los mercados de renta fija, tanto en Europa como, a grandes rasgos, en el resto del mundo. En este contexto, seguimos centrados en los fundamentales y buscamos puntos de entrada atractivos en todo el universo de inversión, al tiempo que revisamos constantemente nuestro posicionamiento actual desde una perspectiva crediticia, de tipos, sectorial y geográfica para

asegurarnos de que estamos adecuadamente posicionados.

Impulsores de rendimiento

A continuación, enumeramos algunos de los factores que más han influido en la rentabilidad en el 4T:

- La selección de valores deparó buenos resultados durante el trimestre (+9 pb), especialmente en lo que se refiere a los emisores en el sector de los servicios públicos. Destaca Tennet, que, pese a haber registrado peores resultados que sus homólogos en el 3T, en el 4T ofreció excelentes rentabilidades. Como señalamos en el comentario del trimestre anterior, contábamos con que esta empresa experimentase cierta volatilidad a corto plazo a causa de las negociaciones relacionadas con su nuevo plan de inversión para modernizar la infraestructura eléctrica alemana, pero nos pareció que no supondría un problema a largo plazo, ya que disponía de fuentes de financiación alternativas. En el transcurso del 4T, el mercado ha llegado a una conclusión similar, y los títulos de crédito de esta firma siguen considerándose de alta calidad.
- En términos absolutos, los sectores de servicios públicos y energía (con ganancias de 123 pb y 58 pb, respectivamente) fueron los principales impulsores de rendimiento durante el trimestre.
- La duración fue el principal factor negativo durante el trimestre (-11 pb), ya que el posicionamiento de la cartera ha sido ligeramente más largo que el del índice de referencia. Desde una perspectiva a más largo plazo, confiamos en que la duración tenga un impacto mínimo sobre la cartera, ya que los títulos de crédito se seleccionan con base en las mejores ideas. Durante el año, la duración ha tenido un efecto neutro sobre la rentabilidad.
- La asignación sectorial ha sido ligeramente beneficiosa en el trimestre (+2 pb).
- En lo que respecta a la cartera, seleccionamos empresas defensivas y de alta calidad en una buena situación para capear el hipotético empeoramiento de las condiciones crediticias, por lo que nos complace ver que han ofrecido una rentabilidad total tan sólida.
- En términos absolutos y teniendo en cuenta las restricciones de los clientes, el comportamiento del Fondo ha sido satisfactorio. De cara al futuro, seguiremos centrados en conseguir una buena rentabilidad a largo plazo durante un ciclo completo de mercado.

Posicionamiento del Fondo

Mantenemos una posición estratégica para aprovechar la creciente dispersión entre los resultados de las empresas, en un contexto de mayor volatilidad de mercado. Dado que los diferenciales y la volatilidad implícita de la renta variable están en mínimos históricos, hemos aligerado la cartera a medida que nos acercamos al final del año. En concreto, el Fondo ha reajustado su beta con respecto al índice de referencia: ha pasado de un posicionamiento moderadamente largo a uno neutral.

Hemos aplicado medidas para protegernos del riesgo de cola y aprovechado para detectar oportunidades de *carry* en empresas sólidas y estables, que nos ayudarán a optimizar la estrategia de *carry* de la cartera y a expandir el umbral de rentabilidad.

En términos sectoriales:

- Nuestro posicionamiento está sobreponderado en sectores no cíclicos.
- Hemos incorporado emisores híbridos en USD a la cartera, a fin de potenciar la rentabilidad y diversificar, ya que, considerando una cobertura total, ofrecen tires superiores a las opciones expresadas en EUR.
- A finales del año pasado, aumentamos nuestra exposición al sector inmobiliario en respuesta a ciertos cambios en títulos de crédito seleccionados, que siguen infravalorados a juzgar por sus fundamentales. Concedemos prioridad a los valores con fuerte crecimiento de las rentas, activos de alta calidad e iniciativas creíbles de desapalancamiento.
- Las nuevas estructuras híbridas que favorecen a los acreedores nos parecen muy atractivas, pues se espera que consigan elevadas rentabilidades en entornos de aversión al riesgo.

Con una ponderación total de aproximadamente el 19,4%, **EDF, Enbridge, British Telecom y Heimstaden Bostad** son las cuatro principales posiciones del Fondo.
~19.4%. Esperamos que estos valores obtengan un rendimiento aún más sólido en el futuro.

En todo momento, **el Fondo prioriza la inversión en valores defensivos de alta calidad con fuertes barreras de entrada y apoyo por parte de todos los implicados, especialmente en los sectores de los servicios públicos y las telecomunicaciones.** Se trata de sectores bien posicionados para la emisión de valores híbridos, dados su carácter defensivo y su alta proporción de capital, y se benefician de la mejora continua de sus fundamentales. La filosofía de inversión del Fondo sigue siendo una política de inversión a largo plazo basada en el valor, cuya prioridad es identificar títulos infravalorados mediante el análisis fundamental ascendente y análisis relativos.

Conclusión

Mientras los inversores concentran su atención en el ámbito macro (en concreto, en las decisiones de los bancos centrales y los datos económicos), nosotros seguimos priorizando el análisis ascendente, junto con la evaluación de los emisores en nuestra cartera y en el universo general de inversión.

De cara a 2025, esperamos que los mercados de crédito permanezcan relativamente intactos a pesar del deterioro de las perspectivas de crecimiento en EE. UU. y Europa, que ya se reflejan en la estrechez de los diferenciales para final de año.

En este contexto, la situación debería de ser especialmente buena para los emisores híbridos con grado de inversión que conforman nuestro universo de inversión, a juzgar por su alta calidad crediticia y su naturaleza no cíclica y predominantemente defensiva (los valores de servicios públicos y de telecomunicaciones, por ejemplo, representan aproximadamente el 60% del universo).

A medida que los tipos de interés sigan regresando a niveles neutrales, los inversores deberían descontar una disminución del riesgo de ampliación de los títulos híbridos, el principal factor de riesgo de esta clase de activo. En consecuencia, pese a la posibilidad de ampliación de los diferenciales, esperamos que las rentabilidades totales en este mercado sean positivas. Creemos que, priorizando la selección ascendente de crédito con un modelo propio para el riesgo de ampliación, estamos bien posicionados para sacar el máximo partido al contexto actual al tiempo que minimizamos los riesgos de cola.

Después de que Moody's modificase su metodología a principios de 2024, esperamos que en 2025 se mantenga el alto volumen de emisiones de deuda corporativa híbrida expresada en USD. En principio, nuestra robusta presencia en EE. UU. y nuestra relación con la mayoría de los emisores potenciales, junto con nuestra sólida metodología de análisis de los títulos híbridos corporativos, deberían ayudarnos a detectar oportunidades de valor añadido en el mercado primario de títulos en USD.

Es probable que el nuevo entorno de tipos de interés y la subida de los tipos neutrales cambien las dinámicas de los fundamentales de crédito, especialmente en los sectores que más dependen de la financiación, por lo que comparamos regularmente las inversiones que mantenemos tanto con las empresas actuales como con los nuevos emisores. Los títulos híbridos siguen negociándose a niveles más atractivos que los valores del mercado general de crédito con grado de inversión, por lo que creemos que puede producirse una compresión a medida que los emisores vayan rescatando sus bonos en la primera fecha de reembolso, puesto que el riesgo de ampliación sigue siendo ínfimo.

De hecho, seguiremos buscando títulos de crédito de la mejor calidad de empresas en situación de beneficiarse del actual entorno de mercado, aprovecharemos las emisiones en el mercado privado y gestionaremos la cartera con un robusto marco de gestión del riesgo. La rentabilidad actual de la cartera está próxima al 4,44% en euros y tiene un riesgo de duración limitado de 3,15 años.

En resumen, creemos que las altas tires, junto con el mayor número de oportunidades que ofrecen las nuevas emisiones y la posibilidad de que se estrechen los diferenciales, deberían propiciar que el Fondo consiga resultados positivos a largo plazo.

De nuevo, le damos las gracias por su confianza.

Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund

	A 31/12/2024
Yield to Call - : EUR (%)[1]	4,43
Yield to Call - USD (%)[1]	6,48
Diferencial ajustado por opciones (pb)	256
Duración (años)	3,14
Precio medio	101,07
Calificación media	BBB-
Número de bonos	91
Número de emisores	54
Valor de mercado (en mill. €)	2.344

[1] El rendimiento al rescate se indica con coberturas e incluye los contratos de divisas a plazo.
Fuente: Aladdin de BlackRock, a 31 de diciembre de 2024

El Fondo cumple el Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en servicios financieros (el “SFDR”) y está clasificado como un fondo del artículo 8 del SFDR.

Neuberger Berman considera que los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), como cualquier otro factor, deben incorporarse de la manera apropiada a la clase de activos, al objetivo de inversión y al estilo específicos de cada estrategia de inversión.

NOTAS LEGALES

Esta información va dirigida exclusivamente a personas de jurisdicciones en las que los fondos y las clases de acciones correspondientes están registrados para su distribución o en las que su recepción es lícita. Antes de invertir, los inversores deben revisar el folleto completo del fondo, junto con el documento de datos fundamentales (DDF) aplicable y los estados financieros más recientes. Los valores del fondo no se han registrado en virtud de la Ley de Valores de 1933 de EE. UU. (Securities Act of 1933), en su versión modificada, y solo pueden ofrecerse o venderse a inversores que no se consideren Personas Estadounidenses en una transacción extraterritorial según la definición de la Norma S (Regulation S). Los interesados pueden obtener copias gratuitas de estos documentos, incluido el último informe anual y, de haberse publicado posteriormente, el último informe semestral, a través de Neuberger Berman Europe Limited. Para ello, pueden visitar www.nb.com o, si prefieren recibir el formato impreso, ponerse en contacto con el distribuidor local en las jurisdicciones en las que los fondos están autorizados para su distribución. Cualquier entidad responsable de remitir estos materiales a otras partes asume la responsabilidad de garantizar el cumplimiento de las leyes aplicables en materia de valores.

Este fondo es un subfondo de Neuberger Berman Investment Funds PLC, autorizado por el Banco Central de Irlanda de conformidad con el reglamento de las comunidades europeas (organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) (European Communities [Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities] Regulations) de 2011, en su versión vigente. La información presentada en este documento no constituye asesoramiento ni una recomendación de inversión y es solo un breve resumen de ciertos aspectos clave del fondo. Los inversores deben leer el folleto junto con los correspondientes suplementos del folleto y el documento de datos fundamentales (DDF) o el documento de datos fundamentales para el inversor (DDFI), según corresponda, que están disponibles en nuestro sitio web: www.nb.com/europe/literature. La información sobre otros riesgos, los objetivos de inversión, las comisiones y los gastos, y otros datos importantes sobre el fondo se pueden consultar en el folleto y en los suplementos del folleto. El DDF está disponible de forma gratuita en alemán, danés, español, finlandés, francés, griego, inglés, islandés, italiano, neerlandés, noruego, portugués y sueco (en función de donde se haya registrado el subfondo correspondiente para comercializarse). El folleto y los suplementos del folleto pueden obtenerse sin coste en alemán, español, francés, inglés e italiano en www.nb.com/europe/literature, a través de los agentes de pago locales (véase la lista del anexo III del folleto) o contactando por escrito con Neuberger Berman Investment Funds plc, c/o Brown Brothers Harriman Fund Administration Service (Ireland) Ltd, 30 Herbert Street, Dublin 2, Irlanda. En el Reino Unido, el documento de datos fundamentales para el inversor (DDFI) puede obtenerse de forma gratuita en inglés en la misma dirección o a través de Neuberger Berman Europe Limited en su domicilio social. Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited puede optar por poner fin a la comercialización de sus fondos en todos los países o en países concretos. Puede consultarse un resumen en inglés de los derechos de los accionistas en www.nb.com/europe/literature. Para obtener información sobre los aspectos relacionados con la sostenibilidad de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, visite www.nb.com/europe/literature. Al tomar la decisión de invertir en el fondo, los inversores deben tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo tal y como se describen en los documentos legales. El presente documento solo tiene carácter informativo, y su contenido no constituye asesoramiento de inversión, legal, de contabilidad ni fiscal, ni tampoco una recomendación para comprar, vender ni mantener valores. No se garantiza la exactitud ni la exhaustividad de la información, lo que incluye la información relativa a terceros, y no debería utilizarse como fundamento para tomar decisiones.

No se ofrecen recomendaciones ni consejos sobre cuáles son las inversiones o estrategias adecuadas para un inversor en particular. Cada destinatario de este documento debe realizar las investigaciones que considere necesarias para evaluar de forma independiente cualquier inversión y debe ponerse en contacto con sus propios asesores legales, financieros, actuariales, contables, regulatorios y fiscales para evaluar dichas inversiones. No se debe asumir que ninguna inversión en valores, empresas, sectores o mercados aquí identificados o descritos haya sido o será rentable. Es posible que los inversores no recuperen la cantidad íntegra invertida. Cualquier juicio u opinión expresados pueden no corresponderse con el juicio ni la opinión de la empresa en su conjunto. Toda la información está actualizada a la fecha de este material y está sujeta a cambios sin previo aviso. El fondo descrito en este documento solo podrá ofertarse o comercializarse en jurisdicciones que lo permitan o a personas para las que esté permitida dicha oferta o comercialización. El fondo solo podrá promoverse si esta actividad se realiza de conformidad con las normas y los reglamentos jurisdiccionales aplicables. Este documento y la información aquí contenida no deben distribuirse en EE. UU. Los índices no están gestionados ni se puede invertir directamente en ellos. Una inversión en el fondo implica riesgos y es posible que el riesgo sea superior a la media; solo es adecuada para personas que estén en condiciones de asumir tales riesgos. Si desea obtener más información, consulte el folleto que podrá encontrar en nuestro sitio web en: www.nb.com/europe/literature. **La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de los resultados actuales ni futuros.** El valor de las inversiones puede aumentar o disminuir, y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos en los que hayan incurrido los inversores al suscribir o reembolsar acciones. El valor de las inversiones denominadas en otra divisa puede aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio con respecto a las divisas pertinentes. Una evolución adversa de los tipos de cambio puede reducir la rentabilidad y generar pérdidas de capital. El trato fiscal depende de las circunstancias individuales de cada inversor y puede estar

sujeto a cambios. Por lo tanto, se recomienda a los inversores que busquen asesoramiento fiscal independiente. La inversión en el fondo no debe constituir una parte sustancial de la cartera de un inversor y puede no ser apropiada para todos los inversores. La diversificación y la asignación de clases de activos no garantizan ni protegen contra pérdidas.

Ninguna parte de este documento puede reproducirse en forma alguna sin el permiso previo por escrito de Neuberger Berman. El nombre y el logotipo de “Neuberger Berman” son marcas de servicios registradas de Neuberger Berman Group LLC.

© 2025 Neuberger Berman Group LLC. Todos los derechos reservados.