

Neuberger Berman Absolute Alpha Fund

Una vera e propria strategia azionaria long/short gestita da Steve Eisman

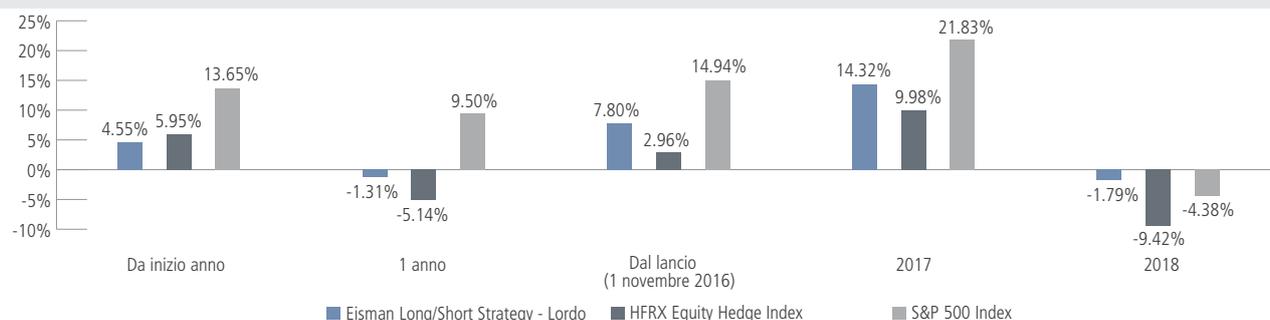
Caratteristiche principali del fondo

- Un portafoglio globale, attualmente focalizzato sul mercato azionario USA, che mira a generare rendimenti assoluti, corretti per il rischio, nell'arco di un ciclo di mercato (solitamente di 3 anni)*
- Il team di gestione cerca di identificare le opportunità di investimento, sia positive che negative, generate dalle trasformazioni in atto, dai cambiamenti o dalle criticità presenti nei mercati a livello di singolo settore, società o management
- Una strategia bottom-up e fondamentale che mira a generare rendimenti sia dalle posizioni long che short in portafoglio
- Le posizioni corte detenute in portafoglio sono indipendenti dalle posizioni lunghe
- Le posizioni corte non sono utilizzate a copertura delle posizioni lunghe e sono implementate tramite swap
- L'esposizione netta del portafoglio è gestita in modo attivo e si adatta dinamicamente in base al contesto di mercato
- Il team non adotta un approccio market-neutral e può assumere un orientamento direzionale positivo o negativo attraverso la gestione attiva dell'esposizione netta. Potenzialmente, il fondo potrebbe mantenere un'esposizione netta corta
- Una struttura trasparente con NAV giornaliero
- Nessuna commissione di performance

*Non vi è alcuna garanzia che questo obiettivo venga raggiunto nel periodo indicato, o in qualsiasi altro periodo. Rischio di perdita del capitale

Numero di posizioni	<ul style="list-style-type: none"> • Tipicamente 60-85 posizioni • Circa 30-45 posizioni lunghe e 30-45 posizioni corte
Esposizione lorda	<ul style="list-style-type: none"> • Limite massimo: 200% (non aggiustato per il beta)
Esposizione netta (aggiustata per il beta)	<ul style="list-style-type: none"> • L'esposizione netta oscilla tipicamente tra il +65% long e -20% short
Limite esposizione su singola posizione	<ul style="list-style-type: none"> • Peso su singola posizione lunga: 3-5% / Massimo: 8% • Peso su singola posizione corta: 1.5-4% / Massimo: 6%
Esposizione regionale	<ul style="list-style-type: none"> • Principalmente in Nord America con un'esposizione minore in Europa
Esposizione per capitalizzazione di mercato	<ul style="list-style-type: none"> • Nessun vincolo alla capitalizzazione di mercato. Tuttavia, il fondo investe nelle small cap solo se la liquidità del titolo lo consente
Focus settoriale ed esposizione	<ul style="list-style-type: none"> • Massima esposizione lorda al settore finanziario: 150% • Massima esposizione lorda agli altri settori industriali: 50% • L'esposizione netta per singolo settore può oscillare tra -50% e +50% (tranne che per il settore finanziario)
Liquidità	<ul style="list-style-type: none"> • Portafoglio con liquidità elevata. Almeno il 90% del portafoglio può essere liquidato in pochi di giorni
Dimensione delle posizioni	<ul style="list-style-type: none"> • La dimensione delle posizioni è determinata dal grado di convinzione del team di gestione sull'opportunità individuata, dalla sua liquidità e dal prezzo finale obiettivo (al rialzo nel caso delle posizioni long, al ribasso nel caso delle posizioni short)
Classi di investimento disponibili	<ul style="list-style-type: none"> • Classe istituzionale: USD I Acc (IE00BHSR8M95) • Classe retail: EUR M Acc (IE00BJH7GP34)

Rendimento della strategia (al 31 marzo 2019)



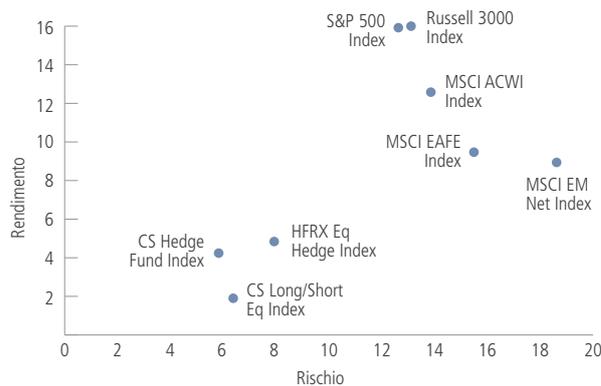
Fonte: Neuberger Berman. Dati aggiornati al 31 marzo 2019, al lordo delle commissioni. Data di lancio della strategia Long/Short di Eisman: 1 novembre 2016. Performance in dollari USA. Solo a scopo illustrativo. I rendimenti si riferiscono ad un composito gestito dal team che riflette lo stile, la filosofia e il processo di investimento adottati nella gestione del portafoglio. Le view del team di gestione possono differire da quelle degli altri portfolio manager di Neuberger Berman e dalle opinioni di Neuberger Berman. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Si prega di fare riferimento alla presentazione GIPS® allegata per informazioni complete sui rendimenti. I rendimenti al lordo delle commissioni non riflettono la detrazione delle commissioni di consulenza sugli investimenti, dei costi di negoziazione o di altre spese. Se tali commissioni e spese fossero state incluse, i rendimenti di riferimento sarebbero inferiori. Questo materiale è inteso come un'ampia panoramica dello stile, della filosofia e dei processi attuali dei gestori di portafoglio. Salvo che diversamente indicato, i rendimenti riflettono il reinvestimento dei dividendi e delle distribuzioni. **I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile di quelli attuali o futuri. Investire comporta rischi, incluso il possibile perdita del capitale.**

A quale tipologia di investitori si rivolge questo fondo?

- Agli investitori che desiderano accedere ad una fonte differente di alpha mediante un portafoglio gestito in modo attivo
- Agli investitori che ritengono che i mercati azionari potrebbero raggiungere presto la fine del ciclo e che vorrebbero mitigare il rischio di mercato
- Agli investitori alla ricerca di una soluzione di investimento per migliorare il loro profilo di rischio/rendimento
- Agli investitori che ricercano una strategie di investimento flessibile per generare rendimenti positivi indipendentemente dalla direzionalità dei mercati azionari

Fonte: Neuberger Berman, 31 marzo 2019. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile di quelli attuali o futuri. A scopo illustrativo.

Le strategie azionarie long/short presentano un profilo di rischio/rendimento più attraente rispetto all'azionario globale



Processo di investimento

Un processo analitico di costruzione del portafoglio articolato in quattro fasi:

- **Macro/Top-down:** outlook economico e implicazioni economico-finanziarie
- **Analisi settoriale:** view settoriale e sviluppo dei temi di investimento
- **Ricerca bottom-up:** analisi delle società, identificazione dei fattori di trasformazione/cambiamento e dei beneficiari
- **Costruzione del portafoglio:** approccio consistente alla costruzione del portafoglio e linee guida ben definite per la gestione dei rischi

Perchè scegliere Neuberger Berman?

Il team è guidato da Steve Eisman che vanta 26 anni di esperienza nell'industria degli investimenti:

- Trading desk globale centralizzato che utilizza una piattaforma globale automatizzata che fornisce l'accesso, 24 ore su 24, 7 giorni su 7, a oltre 70 mercati azionari e 80 controparti per l'esecuzione
- Monitoraggio dei rischi e analisi di portafoglio
- Team di gestione dei rischi composto da oltre 25 professionisti
- Team di ricerca azionaria globale composto da 40 analisti che nel 2018 hanno incontrato circa 1500 società



STEVEN EISMAN
Senior Portfolio Manager
/ analista settore servizi finanziari



MICHAEL COHEN
Co-Manager / analista
settore sanitario



DANA COHEN
Co-Manager / analista
settore consumi e retail

Considerazioni sui rischi

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

Rischio di liquidità: Rischio che il Fondo non riesca a vendere un investimento prontamente al suo corretto valore di mercato. In condizioni di mercato estreme, ciò potrebbe compromettere la capacità del Fondo di soddisfare tempestivamente le richieste di rimborso.

Rischio connesso ai derivati: Il fondo può utilizzare determinate tipologie di strumenti finanziari derivati ("FDI") (compresi alcuni strumenti complessi), che potrebbero comportare rischi specifici, come quelli di mercato, di liquidità e di credito della controparte. Ciò può accrescere notevolmente la leva finanziaria del fondo, causando ampie variazioni al valore delle azioni.

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

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

Rischio valutario: Gli investitori che effettuano sottoscrizioni in una valuta diversa dalla valuta di base del Fondo sono esposti al rischio valutario. Le oscillazioni dei tassi di cambio possono compromettere il rendimento dell'investimento. I rendimenti passati indicati si riferiscono alla classe di azioni oggetto della presente scheda informativa. Qualora la valuta della classe di azioni sia diversa dalla valuta locale dell'investitore, le variazioni del tasso di cambio potrebbero aumentare o ridurre tali rendimenti dopo la conversione.

Eisman Long Short Composite - Rendimenti al 31 marzo 2019

Eisman Long Short Composite (dal lancio 1/11/2016)	Composite		Benchmark				Composite			Dev. standard a 3 anni	
	Rendi- mento totale (%, lordo delle commis- sioni)	Rendi- mento totale (%, netto delle commis- sioni)	Indice S&P 500 (%)	Indice HFRX Equity Hedge (%)	N. di mandati	Valore di mercato (\$, mln)	Strategia Eisman Long Short (\$, mln)	AUM della società (\$, mln)	Dispersione interna	Composite (%)	Indice S&P 500 (%)
YTD Mar 2019	4.55	4.24	13.65	5.95	44	45.4	103.4	–	–	–	–
2018	-1.79	-3.20	-4.38	-9.42	38	38.5	62.3	304.1	0.15	–	–
2017	14.32	12.78	21.83	9.98	11	11.1	34.9	295.2	–	–	–
2 mesi 2016	2.15	2.06	5.75	1.65	≤ 5	1.5	1.5	255.2	–	–	–

Disclaimer sulle performance degli investimenti

Dichiarazione di compliance

Neuberger Berman Group LLC ("NB", "Neuberger Berman" o la "Società") si dichiara conforme ai Global Investment Performance Standards (GIPS®) e ha preparato e presentato questo documento in conformità agli standard GIPS®. Neuberger Berman ha verificato in modo indipendente i dati per il periodo compreso tra l'1 gennaio 2011 e il 31 dicembre 2017. La verifica valuta se (1) la società è conforme a tutti i requisiti di costruzione del composite previsti dagli standard GIPS® a livello societario e (2) se i criteri e le procedure societarie sono strutturati per calcolare e presentare i rendimenti ai sensi degli standard GIPS®. La definizione dei GIPS® della società è stata riformulata a partire dall'1 gennaio 2011. Nei periodi precedenti, vi erano due società separate, tali società erano verificate in modo indipendente per i periodi che andavano rispettivamente dall'1 gennaio 1997 al 31 dicembre 2010 e dall'1 gennaio 1996 al 31 dicembre 2010. La verifica non garantisce la correttezza di ogni dato riportato in qualsiasi presentazione del composite. Le relazioni di tale verifica sono disponibili su richiesta.

Definizione della società

Per le finalità GIPS®, la società Neuberger Berman Group LLC ("NB", "Neuberger Berman" o la "Società") include le seguenti società affiliate: Neuberger Berman Investment Advisers LLC, Neuberger Berman Europe Ltd., Neuberger Berman Asia Ltd., Neuberger Berman East Asia Ltd., Neuberger Berman Singapore Pte. Ltd., Neuberger Berman Taiwan Ltd, Neuberger Berman Australia Pty. Ltd., Neuberger Berman Trust Company N.A., Neuberger Berman Trust Company of Delaware N.A. e NB Alternatives Advisers LLC.

Policy

Le policy per la valutazione dei portafogli, per il calcolo dei rendimenti e per la preparazione delle presentazioni conformi sono disponibili su richiesta.

Descrizione del composite

Il composite Eisman long/short (il "Composite") include i rendimenti di tutti i portafogli long/short di Eisman che prevedono una commissione ma nessun investimento minimo, gestiti su base interamente discrezionale da Eisman Group. La strategia long/short di Eisman consente l'utilizzo della leva e l'investimento in strumenti derivati negoziati e OTC (opzioni). La data di creazione e di inizio del composite è novembre 2016. La tabella dei rendimenti del composite è fornita come informazioni supplementari di NB Equity Composite. Un elenco completo dei composite di Neuberger Berman è disponibile su richiesta.

Descrizione del benchmark principale

Il benchmark è costituito dall'indice S&P 500 ("Indice"). L'indice è un indice ponderato in base alla capitalizzazione, costituito da 500 azioni scelte in base alle dimensioni del mercato, alla liquidità e alla rappresentazione del gruppo di industrie. L'indice S&P 500 è costruito per rappresentare un'ampia gamma di settori industriali dell'economia statunitense. L'indice S&P 500 si concentra sul segmento large cap del mercato, con una copertura di oltre l'80% dei titoli azionari statunitensi. Tra i criteri per l'inclusione, ricordiamo la stabilità finanziaria (per ridurre al minimo il turnover nell'indice), la selezione delle azioni per eliminare le società controllate ad ampio flottante e un'attività di negoziazione indicativa di abbondante liquidità e di un'efficiente formazione del prezzo dei titoli. Sono eliminate dall'indice tutte quelle aziende che si trovano coinvolte in fusioni, acquisizioni, leveraged buyout, bancarotta (l'istanza di fallimento del Chapter 11 o qualsiasi approvazione di ricapitalizzazione dell'azionista che modifichi il quoziente di indebitamento complessivo), ristrutturazione o mancanza di rappresentazione

nell'industria di appartenenza all'interno dei relativi gruppi di rappresentanza del settore.

Descrizione benchmark secondario

Il benchmark è costituito dall'indice HFRX Equity Hedge ("Indice"). L'indice è rappresentativo delle strategie Equity Hedge. Le strategie equity hedge mantengono posizioni sia long che short, principalmente in azioni e in titoli di derivati. Per prendere una decisione d'investimento, è possibile ricorrere a un'ampia varietà di processi di investimento, i quali comprendono tecniche sia quantitative che fondamentali. Le strategie possono essere ampiamente diversificate o specificatamente mirate su particolari settori, possono variare ampiamente in termini di livelli di esposizione netta, di leva utilizzata, di giorni di valuta, di concentrazioni di capitalizzazioni del mercato e di range valutativi dei portafogli tipici. I manager equity hedge solitamente detengono almeno il 50% del portafoglio. In alcuni casi gli investimenti possono avvenire principalmente in azioni, sia long che short. Hedge Fund Research, Inc. (HFR) utilizza una metodologia conforme alla Direttiva UCITSIII per la costruzione degli indici HFRX Hedge Fund. La metodologia è basata su regole definite e predeterminate e su criteri oggettivi per la scelta e il ribilanciamento dei componenti, al fine di massimizzare la rappresentazione dell'universo degli hedge fund. Gli indici HFRX utilizzano tecniche e analisi quantitative e avanzate, selezione a più livelli, analisi dei cluster, simulazioni Monte Carlo e tecniche di ottimizzazione che assicurano che ciascun indice sia una pura rappresentazione del focus d'investimento corrispondente.

Valuta

I rendimenti sono calcolate e riportati in dollari statunitensi.

Commissioni

I portafogli del composite si basano su una struttura commissionale, che include commissioni per la consulenza, spese di negoziazione, commissioni di custodia e altri costi amministrativi. I rendimenti lordi del composite corrispondono ai rendimenti sugli investimenti, al netto di qualsiasi spesa di negoziazione sostenuta in quel periodo. I rendimenti netti del composite sono i rendimenti lordi del composite, al netto delle commissioni per la consulenza.

Schema commissionale

La commissione di consulenza annuale, generalmente pagabile ogni tre mesi, è pari all'1.25% annuo per ogni portafoglio.

Dispersione interna

La dispersione è calcolata utilizzando la deviazione standard ponderata per gli asset dei rendimenti lordi annui di portafogli che sono stati all'interno del composite per l'intero anno. La dispersione interna non è calcolata se il composite non contiene almeno sei portafogli per l'intero anno.

Deviazione standard annualizzata

La deviazione standard annualizzata a tre anni misura la variabilità dei rendimenti del composite e del benchmark nel corso dei 36 mesi precedenti. Per i periodi antecedenti al 2011 non è richiesto il calcolo della deviazione standard.

Note aggiuntive

L'AUM della strategia Eisman Long Short include tutto il patrimonio in gestione tramite i canali High Net Worth (PAM) e Institutional (ISA) di competenza del team, in conformità al mandato della strategia long short.

Il presente documento è rivolto esclusivamente ai clienti professionali.

Il presente documento è una promozione finanziaria ed è pubblicato da Neuberger Berman Europe Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e registrata in Inghilterra e Galles, con sede in Lansdowne House, 57 Berkeley Square, Londra W1J 6ER, nonché Consulente agli investimenti registrato presso la Securities and Exchange Commission statunitense e regolamentato dalla Dubai Financial Services Authority.

Il fondo è un comparto di Neuberger Berman Investment Funds PLC, autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi dei Regolamenti delle Comunità europee (organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 e successive modifiche. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono consulenza d'investimento o raccomandazione d'investimento e rappresentano soltanto una breve sintesi di alcuni aspetti chiave del Fondo. Gli investitori sono invitati a leggere il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibili sul nostro sito web: www.nb.com/europe/literature. Nel prospetto informativo sono riportati gli obiettivi d'investimento, le informazioni sul rischio, le commissioni, le spese e altre informazioni importanti sul Fondo. Non dichiariamo che le presenti informazioni, inclusi dati di terzi, siano accurate o complete ed esse non devono pertanto essere considerate come tali.

Non si fornisce alcuna raccomandazione o consulenza relativamente all'idoneità di qualsiasi investimento o strategia per un determinato investitore. Ogni destinatario del presente documento è tenuto a effettuare tali indagini a propria discrezione per giungere a una valutazione indipendente di un eventuale investimento e a consultare i propri consulenti legali e finanziari, attuariali, contabili, fiscali e regolamentari per valutare tale eventuale investimento. Non si deve presumere che gli investimenti in titoli, società, settori o mercati identificati e descritti sono stati o saranno redditizi. Eventuali pareri od opinioni espressi potrebbero non riflettere quelli della Società nel suo complesso.

Tutte le informazioni sono aggiornate alla data del presente materiale e soggette a modifica senza preavviso.

I fondi oggetto del presente documento può essere offerti in vendita o venduto soltanto nelle giurisdizioni in cui ovvero ai soggetti ai quali tale offerta o vendita siano consentite. I fondi può essere promosso soltanto se tale promozione viene effettuata nel rispetto delle norme e dei regolamenti in vigore nella rispettiva giurisdizione.

Il presente documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuiti negli Stati Uniti. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in essi. Un investimento nel Fondo comporta rischi, potenzialmente superiori alla media, ed è idoneo soltanto per persone che si trovano nella posizione di assumersi tali rischi. Per maggiori informazioni si prega di consultare il prospetto informativo disponibile sul nostro sito web: www.nb.com/europe/literature.

I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile di quelli attuali o futuri. Il valore degli investimenti è soggetto a oscillazioni e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti all'atto dell'emissione e del rimborso delle quote. Il valore degli investimenti indicati in un'altra valuta può oscillare a causa di fluttuazioni del tasso di cambio nei confronti delle proprie valute. Le oscillazioni sfavorevoli dei tassi di cambio possono determinare una riduzione del rendimento e la perdita del capitale. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale di ogni investitore e può variare; di conseguenza, si raccomanda agli investitori di ricorrere a una consulenza fiscale indipendente.

L'investimento nel Fondo non deve costituire una quota rilevante del portafoglio di un investitore e potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. La diversificazione e l'allocazione alle classi di attivi non garantiscono profitti e non proteggono dalle perdite. Nessuna parte del presente documento può essere in alcun modo riprodotta senza il previo consenso scritto di Neuberger Berman Europe Limited.

Il nome e il logo "Neuberger Berman" sono marchi di servizio registrati di Neuberger Berman Group LLC.