

NEUBERGER | BERMAN

Le nuove vie d'accesso ai Private Market globali

Annual meeting di studio dedicato alle Fondazioni di Origine Bancaria

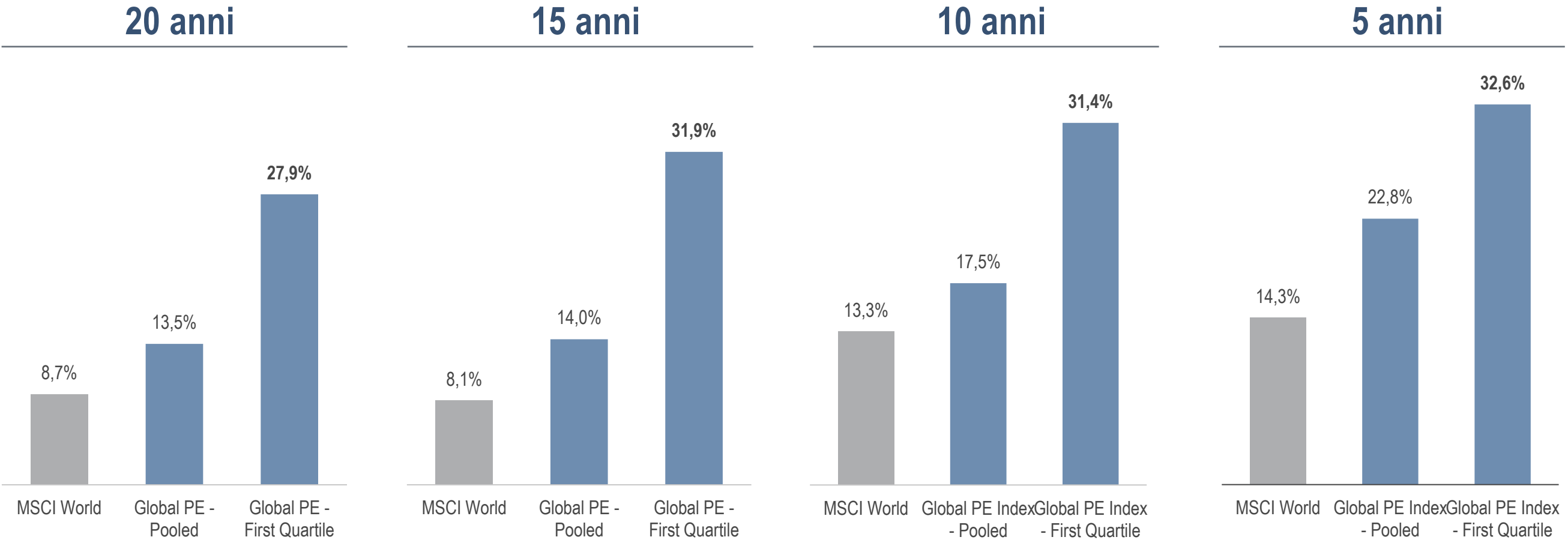
Bologna, 5-7 maggio 2022

Alberto Salato

Head of Southern Europe Client Group
Neuberger Berman

Vantaggi del Private Equity

Creazione di valore in tutti i profili temporali



Solo a scopo illustrativo. La performance del benchmark è presentata solo a scopo illustrativo per mostrare l'andamento generale del mercato per i periodi indicati. Gli obiettivi e le strategie di investimento dei benchmark possono essere diversi dagli obiettivi e dalle strategie di investimento di un particolare fondo di private equity e possono avere diversi profili di rischio e rendimento. Una varietà di fattori può rendere questo confronto un benchmark impreciso per un particolare tipo di fondo e i benchmark non rappresentano necessariamente l'effettiva strategia di investimento di un fondo. Non si dovrebbe presumere che eventuali correlazioni con il benchmark basate sui rendimenti storici persisteranno in futuro. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Gli indici non sono gestiti e non sono disponibili per l'investimento diretto.

Fonte: Cambridge Associates. Rappresenta l'IRR e il rendimento del primo quartile per l'indice Global Private Equity di Cambridge Associates al 30 settembre 2021, che è l'ultimo dato disponibile. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri. L'indice non è gestito e non è disponibile per l'investimento diretto. **La performance passata non è un indicatore, una garanzia o una proiezione della performance futura.** Si prega di fare riferimento alle informazioni aggiuntive che costituiscono una parte importante di questa presentazione.

L'accesso ai migliori gestori è fondamentale



Al 31 dicembre 2021. Solo a scopo illustrativo.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

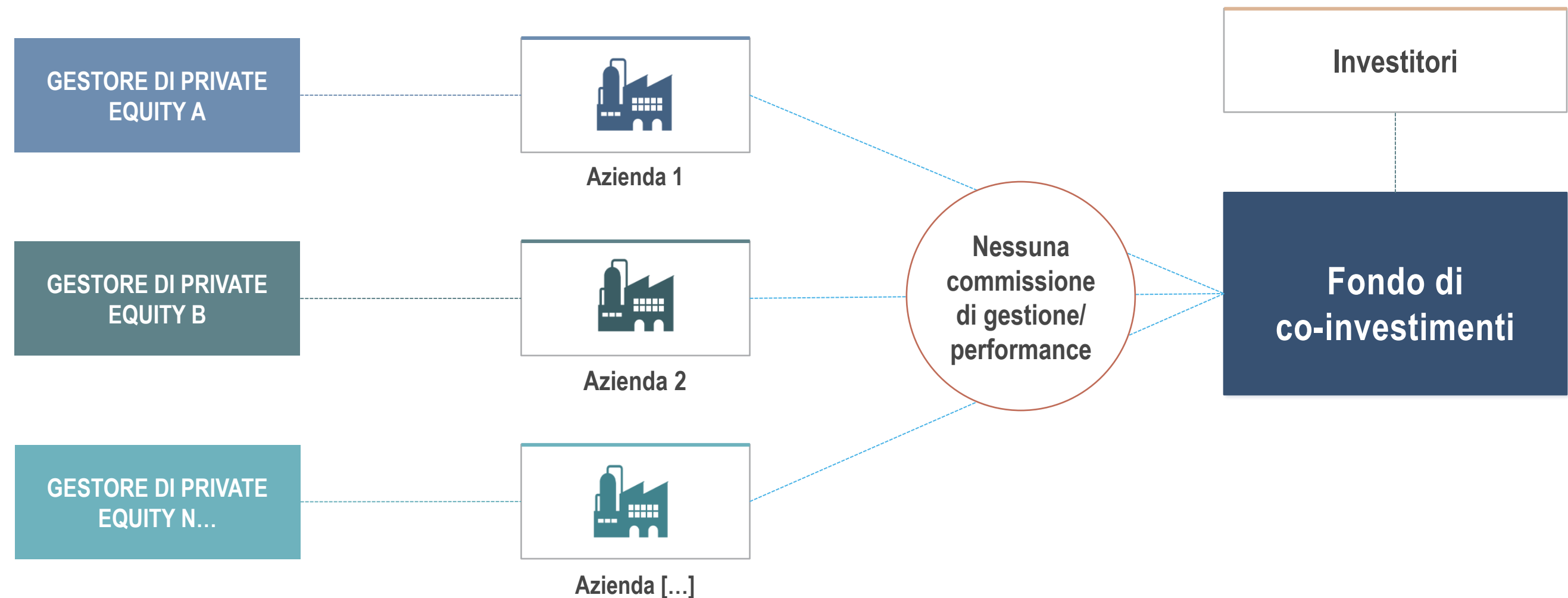
CONFIDENZIALE

NEUBERGER BERMAN

3

Che cosa sono i co-investimenti di Private Equity?

I co-investimenti permettono di assumere un'esposizione diretta, a livello di singola azienda, non tramite il fondo di un solo gestore ma co-investendo, in partnership, con più gestori di Private Equity in singole società



Solo a scopo illustrativo.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

CONFIDENZIALE

Le operazioni di Co-underwriting

Il General Partner (GP) promotore dell'iniziativa chiama in cordata dei co-investitori



Co-underwriting: i co-investitori collaborano con il GP, promotore dell'iniziativa, per vincere il deal, mettendo in campo sia i capitali che le proprie competenze. Così facendo, i co-investitori, in cordata con il GP, diventano parte integrante della vittoria del deal.

GESTORE DI
PRIVATE EQUITY (GP)

Partnership strategica

NEUBERGER BERMAN

I VANTAGGI DEL CO-UNDERWRITING PER I CO-INVESTITORI



Investire al fianco dei migliori gestori (GP)



Maggiore potere negoziale



Doppio livello di due diligence



Profilo commissionale più favorevole



Elevata diversificazione settoriale, geografica, dimensione aziendale e per GP



Trasferimento delle competenze al management aziendale

Solo a scopo illustrativo.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

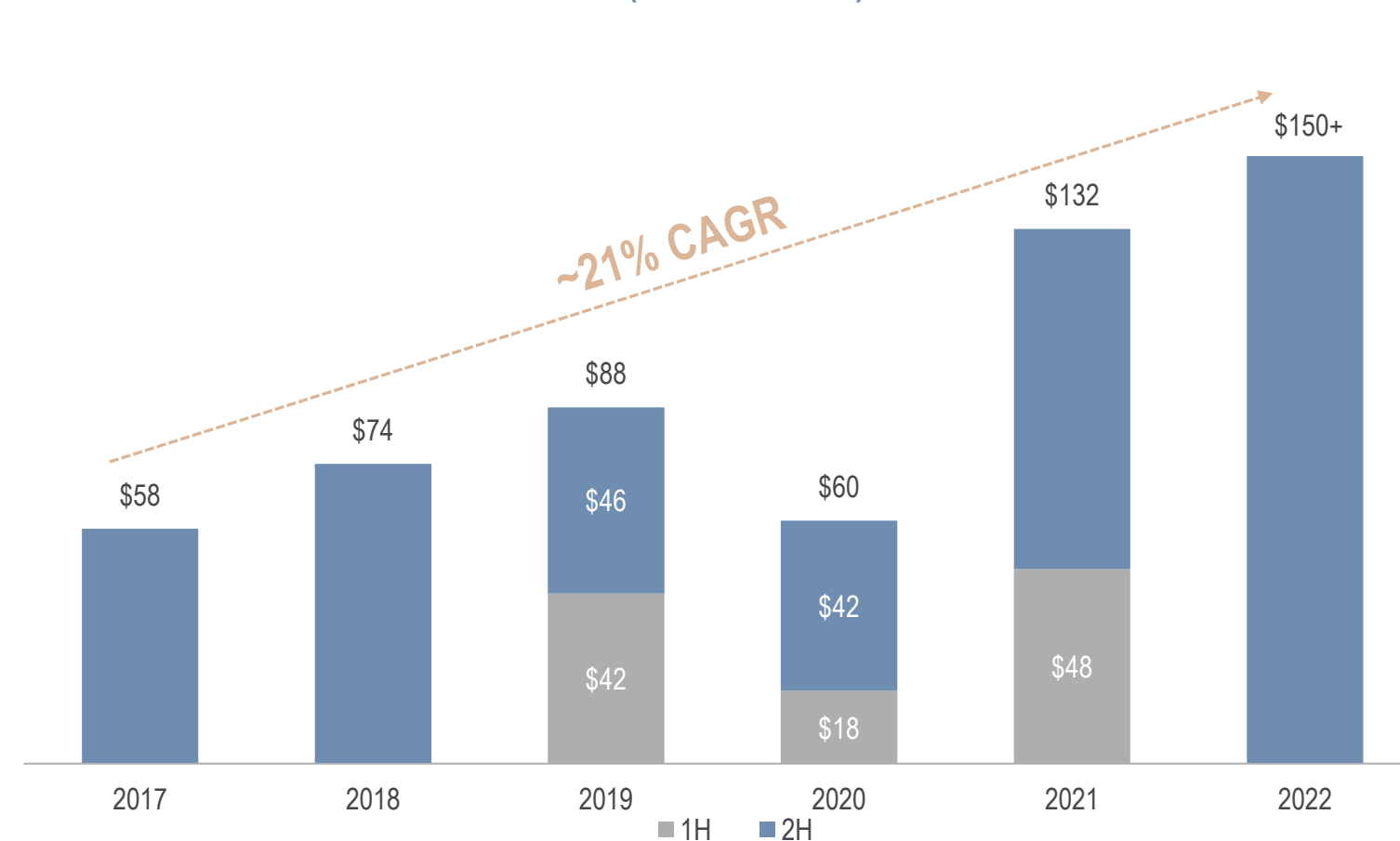
CONFIDENZIALE

NEUBERGER BERMAN

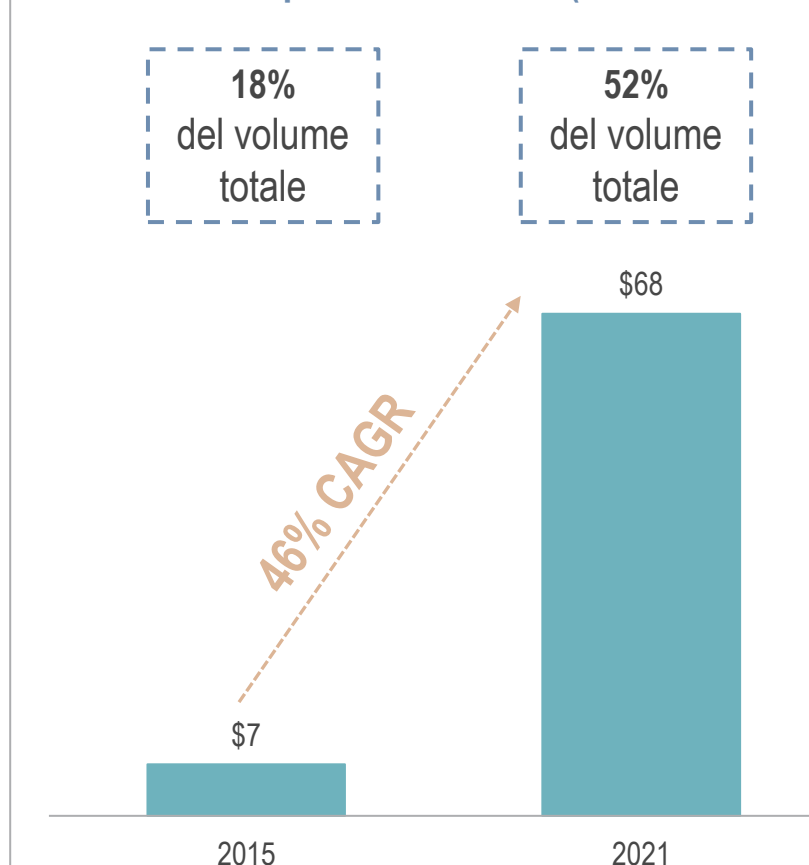
Crescita globale del mercato secondario di private equity

La crescita è trainata principalmente dalle operazioni GP-led

Volume delle transazioni di secondario (in miliardi di \$)



Volume delle operazioni GP-led (in miliardi di \$)



Fonte: Jefferies global secondary market review. Dati a gennaio 2022. Analisi di NB a gennaio 2022.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

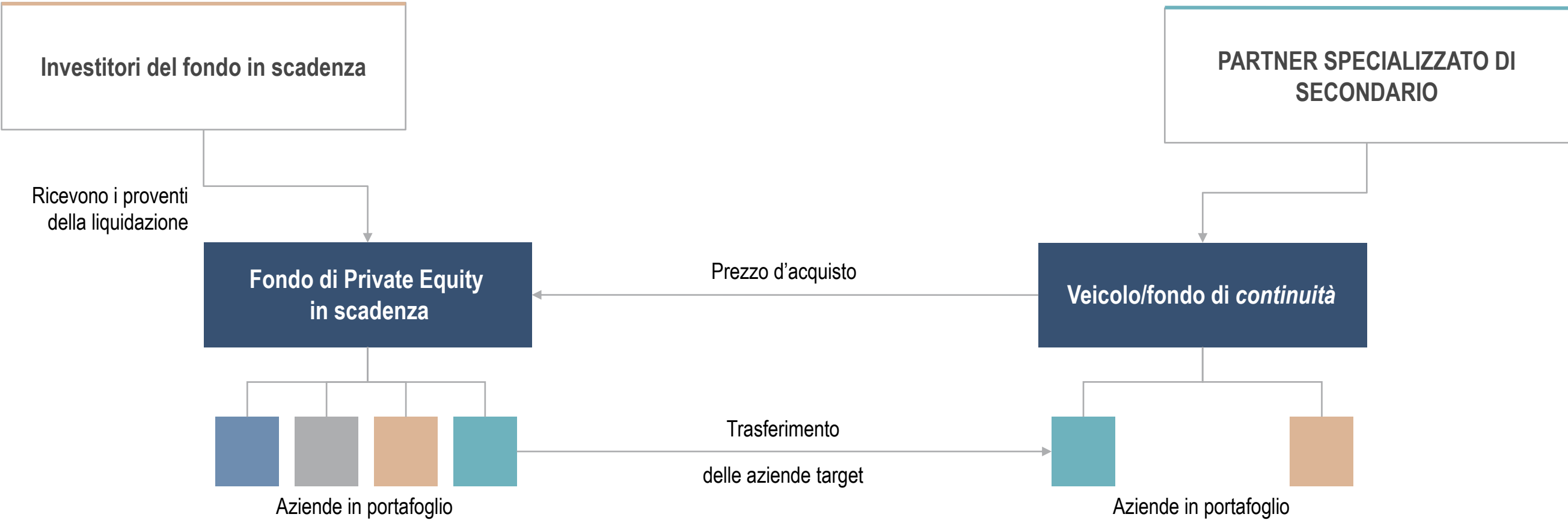
CONFIDENZIALE

Le operazioni GP-led nel mercato secondario di Private Equity

Esempio: estensione dei business plan sulle aziende migliori



GP-Led: il gestore di un fondo di Private Equity che ha delle aziende che ritiene ancora interessanti, all'interno di un suo fondo ormai prossimo alla scadenza, e che per questo non vuole cedere, decide di trasferire queste partecipazioni dal fondo uscente ad un nuovo veicolo, cercando un partner specializzato sul mercato secondario. La gestione delle aziende rimane in capo al gestore del fondo di Private Equity.



Solo a scopo illustrativo

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

CONFIDENZIALE

I vantaggi degli investimenti nel mercato secondario di Private Equity

Durata ridotta
dell'investimento

Valutazioni inferiori

Leva ridotta

Rischio ridotto di
esecuzione

Multipli comparabili

Elevata efficienza di
capitale

Elevata diversificazione

Visibilità sugli investimenti

Distribuzioni più ravvicinate

Il debito mezzanino nelle transizioni di Private Equity

Crescenti opportunità legate alle operazioni di M&A promosse dai fondi di Private Equity



Debito mezzanino: forma di finanziamento erogata generalmente da fondi istituiti ad hoc che si colloca in posizione intermedia fra il capitale di rischio (equity) e il debito senior. Può offrire rendimenti simili all'azionario e multipli di ingresso molto inferiori presentando, pertanto, un profilo rischio/rendimento vantaggioso.

Un esempio concreto



- McAfee è una delle maggiori aziende indipendenti di sicurezza informatica del mondo
- McAfee ha una posizione competitiva consolidata essendo uno dei leader in questo settore
- Profilo finanziario molto interessante con circa il 70% dei ricavi generati dai rinnovi degli abbonamenti esistenti
- Nel novembre 2021, un gruppo di investitori di Private Equity guidato da Advent e Permira ha annunciato un'offerta privata di acquisto a \$26 per azione, un'operazione dal valore di 14 miliardi di dollari
- Neuberger Berman è l'investitore principale nella parte di debito mezzanina insieme a PSP Investments; ciascuno fondo ha impegnato capitali per \$400 milioni a sostegno l'offerta degli sponsor
- **Multiplo tranche equity (12.8x EBITDA) vs Multiplo tranche mezzanina (8.3x EBITDA)**
- **Coupon tranche mezzanina: 11%**

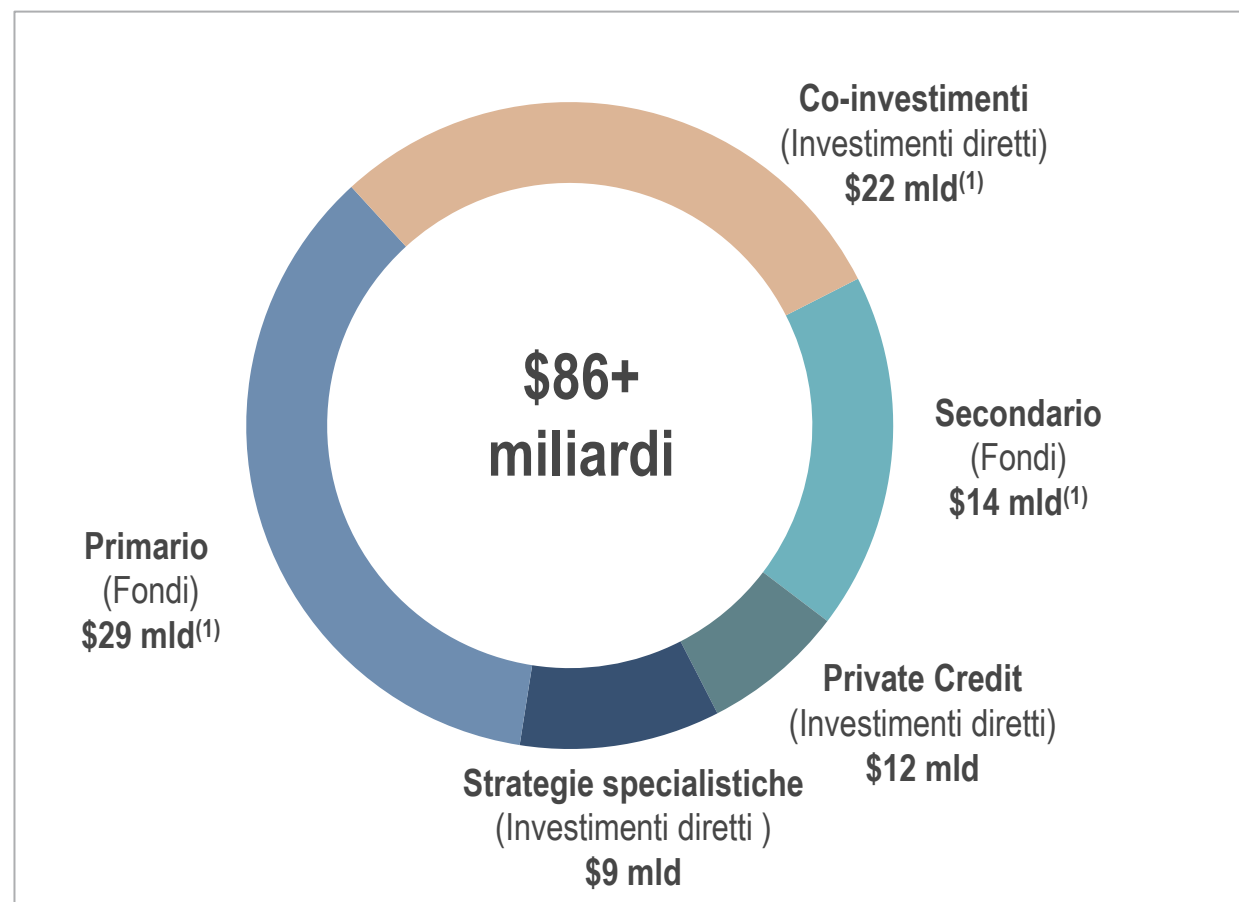
Struttura del capitale

	EV = \$14.730 milioni	% sul totale della capitalizzazione	Profilo di rendimento IRR lordo a 3 anni
Debito netto \$8.730 milioni (7.6x)		~59%	4.5-5%
Tranche mezzanina \$800 milioni (8.3x)		~5%	13%+
Equity \$5.200 milioni (12.8x)		~35%	20%+

Solo a scopo illustrativo. Fonte: NB Alternative e dati del GP. I dati sono alla data dell'investimento, salvo diversa indicazione.

Neuberger Berman: una posizione unica nell'ecosistema dei Private Market

Oltre 35 anni di esperienza di investimento nei mercati privati



\$19+ miliardi di capitale impegnato nel corso degli ultimi tre anni in primario, secondario e co-investimenti²

575+ posizioni attive in fondi di private equity³



Nota: al 31 dicembre 2021. Rappresenta il capitale impegnato aggregato dall'inizio nel 1987, inclusi gli impegni di capitale in fase di documentazione o finalizzazione. Include le allocazioni stimate di dry powder per i portafogli diversificati costituiti da investimenti di primario, secondario e co-investimenti. Pertanto, gli importi possono variare a seconda di come vengono investiti i mandati nel tempo.

1. Include le allocazioni stimate di dry powder per i portafogli diversificati costituiti da investimenti di primario, secondario e co-investimenti. Pertanto, gli ammontari possono variare a seconda di come vengono investiti i mandati nel tempo. Rappresenta le opportunità analizzate, realizzate e impegnate in primario, co-investimenti e secondario da NB Alternatives dal 4Q 2018 al 3Q 2021 per le strategie PIPCO e Secondaries. Al 30 giugno 2021

Premi e riconoscimenti: si prega di fare riferimento alle note sui riconoscimenti alla fine di questa presentazione

Neuberger Berman

Da oltre 80 anni al fianco degli investitori per aiutarli a conseguire i loro specifici obiettivi di investimento

\$460MLD | 2.400 DIPENDENTI | 36 CITTÀ

Azionario \$143mld	Obbligazionario \$191mld	Alternativi \$32mld
Private Equity \$70mld	Private Credit \$15mld	Real Estate \$10mld

CARATTERISTICHE UNICHE

Indipendenza 100% Non quotata, interamente posseduta dai propri dipendenti	Profondità 648 Professionisti degli investimenti	Stabilità 96% Livello di fidelizzazione dei professionisti senior ¹	Allineamento 100% Retribuzione differita direttamente investita nelle strategie della società	Cultura  Premiati per 8 anni consecutivi da Pension & Investments ²	Leader ESG A+ Rating massimo per l'approccio ESG in tutte le asset class dai PRI ³
--	--	--	---	--	---

Dati al 31 dicembre 2021, salvo dove diversamente indicato. 1. Livello di fidelizzazione medio dei professionisti più senior (Senior Vice President e Managing Director) dal 2009, anno nel quale la società è diventata indipendente. 2. Da Pensions & Investments per le società con oltre 1000 dipendenti. Per maggiori informazioni, consultare il sito: <https://www.pionline.com/specialreports/best-places-to-work/20181210> 3. Assegnato dai Principi di Investimento Responsabile (PRI) dell'ONU solamente a 20 investment manager tra più di 2100 firmatari dei PRI. Per maggiori informazioni si prega di consultare le note legali al termine di questa presentazione.

PODCAST NB Talks

I MERCATI IN 300 SECONDI

Inquadra i QR code e ascolta i nostri podcast.



NEUBERGER

BERMAN

Alberto Salato

Head of Southern Europe Client Group

T: +39 02 7641 5831 | M: +39 348 959 0224 | alberto.salato@nb.com

Neuberger Berman

Via San Damiano, 9 - 20122 – Milano

+39 02 7641 5811 | info-italy@nb.com | www.nb.com

Note di chiusura

Nota: la recente pandemia di COVID-19 ha avuto conseguenze gravi e negative per le condizioni aziendali in Nord America e altrove in tutto il mondo dopo il 31 dicembre 2019, comprese le limitazioni su viaggi, trasporti, istruzione, produzione di beni, fornitura di servizi e operazioni commerciali in generale. Inoltre, i mercati azionari e di altri titoli hanno registrato una volatilità significativa, con perdite sostanziali nei mercati azionari rispetto alla fine dell'anno. Sebbene le ricadute economiche a lungo termine del COVID-19 siano difficili da prevedere, le difficili condizioni economiche dell'economia in genere potrebbero influire negativamente sui mercati finanziari e le difficili condizioni commerciali potrebbero avere effetti negativi sulla performance finanziaria delle società negli Stati Uniti e all'estero. Di conseguenza, è probabile che queste condizioni comportino impatti negativi sulle valutazioni e su altre analisi finanziarie per i periodi futuri. Se le ricadute economiche sono gravi e/o estese, gli impatti negativi possono essere significativi.

1. Le informazioni sulla performance presentate per il periodo "Deutsche Bank" sono aggiornate al 30 settembre 2004. Si prega di consultare la nota di chiusura 2 di seguito per ulteriori informazioni sulle prestazioni di Deutsche Bank.
2. Una società di revisione contabile riconosciuta a livello nazionale ha eseguito determinate procedure concordate, la cui portata è stata determinata dai Soci Fondatori, sui dati di performance preparati dai Soci Fondatori. Ciò riflette la performance degli investimenti effettuati sotto la direzione di Brian Talbot mentre era in Deutsche Bank e non riflette alcun investimento effettuato da NB Private Equity o NB Secondary Opportunities Funds. Sebbene tali informazioni sulla performance degli investimenti siano presentate con il permesso di DB, DB non ha partecipato alla preparazione di queste informazioni o di qualsiasi altro materiale utilizzato in relazione all'offerta del Fondo V e declina espressamente qualsiasi responsabilità per il contenuto o l'accuratezza di tali informazioni. I potenziali investitori dovrebbero considerare attentamente le questioni discusse nella sezione "Determinati fattori di rischio e conflitti di interesse" del Memorandum di collocamento privato. Le informazioni sulla performance presentate sono state calcolate al 30 settembre 2004, l'ultima chiusura del trimestre precedente la partenza dei Soci Fondatori da DB utilizzando la metodologia del tasso di rendimento interno e utilizzando i flussi di cassa effettivi alle date effettive di tali flussi di cassa. I valori non realizzati si basano generalmente sui valori del 30 giugno 2004 forniti dai soci accomandanti o dai gestori di fondi sottostanti, rettificati per i contributi di capitale e le distribuzioni tra il 30 giugno 2004 e il 30 settembre 2004. Le informazioni sulla performance vengono fornite ai potenziali investitori come illustrazione della performance storica di Talbot in un conto proprietario in un ambiente interamente finanziato.
3. I contributi degli LP rappresentano l'importo effettivo del capitale che è stato contribuito dai partner alla partnership. Tali importi prelevati vengono utilizzati per investimenti, commissioni di gestione, spese e altri scopi come consentito dall'accordo di partnership. Il capitale investito rappresenta l'importo effettivo del capitale che è stato investito dalla partnership, indipendentemente dal fatto che tale investimento sia stato finanziato da capitali prelevati da partner, proventi riciclati o prestiti.
4. L'Esposizione Netta Massima è una percentuale calcolata dividendo (i) il capitale netto massimo richiesto dai soci accomandanti (definito come il massimo dei contributi in contanti effettivi effettuati dai soci accomandanti) per (ii) il totale degli impegni di capitale. Il Fondo IV sta attualmente investendo; in quanto tale, l'Esposizione Netta Massima non è applicabile al momento. Il multiplo sulla maximum cash at work è calcolato dividendo (i) il valore non realizzato dei soci accomandanti, più il capitale totale distribuito dopo la data della massima esposizione netta, meno le richieste di capitale totali dopo la data dell'esposizione netta massima per il capitale netto massimo richiesto dai soci accomandanti.
5. I rendimenti presentati su base "lorda" sono al netto degli interessi portati, delle commissioni di gestione e di altre spese degli investimenti sottostanti, ma prima degli interessi portati, delle commissioni di gestione e di altre spese del Fondo I, del Fondo II, del Fondo III e del Fondo IV, a seconda dei casi. La performance riportata riflette i valori rimanenti degli investimenti e dei proventi realizzati. Poiché i valori rimanenti sono generalmente basati sulle valutazioni degli investimenti di portafoglio sottostanti da parte degli sponsor dei fondi sottostanti, piuttosto che sul costo degli investimenti, gli sconti di acquisto (o premi) possono inizialmente influire sui dati di performance riportati, che nel tempo rifletteranno i successivi cambiamenti nelle valutazioni degli investimenti sottostanti. Si prega di notare che i rendimenti netti saranno inferiori.
6. I rendimenti presentati su base "netta" includono l'effetto stimato degli interessi portati, delle commissioni di gestione e di altre spese per gli investitori istituzionali nel Fondo I, Fondo II, Fondo III e Fondo IV, a seconda dei casi, che verrebbero pagati al socio accomandatario se l'intero portafoglio fosse liquidato al valore rimanente. Si noti che i termini economici differiscono per gli investitori non istituzionali. I rendimenti netti indicati sono per i soci accomandanti, in aggregato, nel fondo istituzionale onshore (NB Secondary Opportunities Fund LP, NB Secondary Opportunities Fund II LP, NB Secondary Opportunities Fund III LP e NB Secondary Opportunities Fund IV LP) e comprendono gli investimenti detenuti attraverso veicoli di investimento alternativi, compresi i veicoli di investimento alternativi associati a fondi feeder offshore che investono nel fondo istituzionale onshore attraverso una struttura master-feeder. L'IRR netto presentato per il periodo Deutsche Bank è stimato in base alle commissioni di gestione, alle spese e agli interessi portati alle condizioni applicabili al Fondo V. La performance riportata riflette i valori rimanenti degli investimenti e dei proventi realizzati. Poiché i valori rimanenti sono generalmente basati sulle valutazioni degli investimenti di portafoglio sottostanti da parte degli sponsor dei fondi sottostanti, piuttosto che sul costo degli investimenti, gli sconti di acquisto (o premi) possono inizialmente influire sui dati di performance riportati, che nel tempo rifletteranno i successivi cambiamenti nelle valutazioni degli investimenti sottostanti. Il Fondo I, il Fondo II, il Fondo III e il Fondo IV hanno utilizzato una linea di credito di sottoscrizione. I rendimenti netti dei fondi I, II, III e IV senza il ricorso a una linea di credito sarebbero inferiori.
7. Total Value / Paid-in (TVPI) presentato su base presunta non tiene conto dell'effettiva compensazione dei flussi di cassa e tratta i contributi e le distribuzioni ritenuti come se fossero contributi e distribuzioni in contanti effettivi.
8. Il valore totale / Paid-in (TVPI) mostrato su base di cassa netta riflette gli importi effettivi netti in contanti forniti e distribuiti agli investitori.
9. Il DPI è calcolato dividendo il capitale totale distribuito ai soci accomandanti per il capitale totale richiesto dai soci accomandanti.
10. Il rendimento medio in contanti è calcolato come distribuzione totale annua di cassa rispetto alla media dei valori patrimoniali netti iniziali e finali per il periodo.

Divulgazione dei premi

Gli Asset Management Awards sono progettati per riconoscere risultati eccezionali negli spazi di gestione patrimoniale istituzionali e retail del Regno Unito / Europa. La valutazione degli Asset Management Awards è effettuata da un gruppo di giudici con esperienza in tutti gli spazi di gestione patrimoniale istituzionali e retail del Regno Unito / Europa. Ogni giudice esamina il materiale di iscrizione inviato e quindi valuta le voci su un punteggio totale di 10 fornendo il proprio ragionamento sul motivo per cui hanno presentato quel punteggio. Due giudici analizzano ogni categoria e l'azienda con il punteggio complessivo più alto vince quella categoria. I voti sono verificati dalla redazione di Insurance Asset Management. Il premio non costituisce una raccomandazione di investimento. NB Private Equity non ha pagato una quota per partecipare. I premi e le valutazioni a cui si fa riferimento non riflettono le esperienze di alcun cliente Neuberger Berman e i lettori non dovrebbero considerare tali informazioni come rappresentative dell'esperienza di un particolare cliente o presumere che avranno un'esperienza di investimento simile a qualsiasi cliente precedente o esistente. I premi e le valutazioni non sono indicativi delle prestazioni passate o future di qualsiasi prodotto o servizio Neuberger Berman.

European Pensions, una pubblicazione leader per i fondi pensione in tutta Europa, ha lanciato questi premi per dare riconoscimento e onorare le società di investimento, le società di consulenza e i fornitori di pensioni in tutta Europa che hanno fissato gli standard professionali al fine di servire al meglio i fondi pensione europei nell'ultimo anno. La valutazione è intrapresa da un gruppo di giudici esperti in tutto lo spazio dei fondi pensione europei. Ogni giudice esamina il materiale di iscrizione inviato e quindi valuta le voci su un punteggio totale di 10 fornendo il proprio ragionamento sul motivo per cui hanno presentato quel punteggio. Due giudici analizzano ogni categoria e l'azienda con il punteggio complessivo più alto vince quella categoria. I voti sono verificati dalla redazione di European Pensions. Il premio non costituisce una raccomandazione di investimento. NB Private Equity non ha pagato una quota per partecipare. I premi e le valutazioni a cui si fa riferimento non riflettono le esperienze di alcun cliente Neuberger Berman e i lettori non dovrebbero considerare tali informazioni come rappresentative dell'esperienza di un particolare cliente o presumere che avranno un'esperienza di investimento simile a qualsiasi cliente precedente o esistente. I premi e le valutazioni non sono indicativi delle prestazioni passate o future di qualsiasi prodotto o servizio Neuberger Berman.

Private Equity Wire, una pubblicazione specializzata del settore in Europa, ha lanciato questi premi per mostrare l'eccellenza tra i partecipanti del settore. La pubblicazione ha collaborato con Bloomberg per creare una metodologia chiaramente definita per la selezione dei vincitori del premio. Le shortlist sono state create da Bloomberg da un universo di gestori di fondi che include tutti i fondi gestiti da GP domiciliati in Europa con una dimensione minima del fondo di \$ 100 milioni. Le soglie di raggruppamento delle fasce di attività erano basate sulle dimensioni dei singoli fondi, non sulle attività complessive dei GP in gestione in una categoria. I fondi sono stati raggruppati per categoria e annate dal 2013 al 2018 e classificati sulla base del loro IRR netto. I gp con più di un fondo classificato tra i migliori performer in più annate all'interno di qualsiasi categoria sono stati selezionati. I vincitori di ogni categoria sono stati poi decisi a maggioranza dai lettori della pubblicazione. Il premio non costituisce una raccomandazione di investimento. NB Private Equity non ha pagato una quota per partecipare. I premi e le valutazioni a cui si fa riferimento non riflettono le esperienze di alcun cliente Neuberger Berman e i lettori non dovrebbero considerare tali informazioni come rappresentative dell'esperienza di un particolare cliente o presumere che avranno un'esperienza di investimento simile a qualsiasi cliente precedente o esistente. I premi e le valutazioni non sono indicativi delle prestazioni passate o future di qualsiasi prodotto o servizio Neuberger Berman.

Riepilogo dei fattori di rischio

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che un investimento in qualsiasi Fondo nb di private equity (il "Fondo" o "Fondi") è speculativo e comporta un alto grado di rischio che è adatto solo a quegli investitori che hanno la sofisticazione finanziaria e l'esperienza per valutare i meriti e i rischi di un investimento nel Fondo e per i quali il Fondo non rappresenta un programma di investimento completo. Un investimento dovrebbe essere preso in considerazione solo da persone che possono permettersi una perdita dell'intero investimento. Di seguito è riportato un riepilogo di alcune considerazioni ed è qualificato nella sua interezza dal Confidential Private Placement Memorandum del Fondo (il "Memorandum") e i potenziali investitori sono invitati a consultare i propri consulenti fiscali e legali sulle implicazioni dell'investimento nel Fondo. Ci si può aspettare che commissioni e spese riducano il rendimento del Fondo. I termini in maiuscolo utilizzati ma non definiti nel presente documento avranno il significato attribuito a tali termini nel Memorandum o nell'accordo di società in accomandita semplice (come modificato, riformulato o altrimenti modificato di volta in volta, il "Contratto di partnership") del Fondo.

Condizioni di mercato. La strategia del Fondo si basa, in parte, sulla premessa che gli investimenti saranno disponibili per l'acquisto da parte del Fondo a prezzi che il Fondo, il socio accomandatario del Fondo (il "Socio Accomandatario") o NB Alternatives Advisers LLC (il "Consulente") considerano favorevoli e che sono commisurati ai rendimenti mirati descritti nel presente documento. Nella misura in cui le attuali condizioni di mercato cambiano o cambiano più rapidamente di quanto Neuberger Berman Group, LLC o un'affiliata (collettivamente, "Neuberger Berman") attualmente preveda, le opportunità di investimento potrebbero cessare di essere disponibili per il Fondo o le opportunità di investimento che consentono i rendimenti mirati descritti nel presente documento potrebbero non essere più disponibili.

Nessuna garanzia di ritorno dell'investimento. Non vi può essere alcuna assicurazione o garanzia che gli obiettivi del Fondo saranno raggiunti, che i risultati passati, mirati o stimati qui presentati saranno raggiunti, o che gli investitori nel Fondo ("Investitori") riceveranno alcun ritorno sui loro investimenti nel Fondo. La performance del Fondo potrebbe essere volatile. Un investimento dovrebbe essere preso in considerazione solo da persone che possono permettersi una perdita dell'intero investimento. Le attività passate delle entità di investimento sponsorizzate da Neuberger Berman non forniscono alcuna assicurazione o garanzia di risultati futuri. La strategia prevista dal Fondo si basa, in parte, sul mantenimento delle condizioni di mercato esistenti in alcuni paesi (tra cui, ad esempio, le caratteristiche della domanda e dell'offerta o la continua crescita del PIL) o, in alcune circostanze, su condizioni di mercato più favorevoli esistenti prima della cessazione del Fondo. Nessuna assicurazione o garanzia può essere data che gli investimenti che soddisfano gli obiettivi di investimento del Fondo possano essere acquisiti o ceduti a prezzi favorevoli o che il mercato per tali investimenti (o le condizioni di mercato in generale) rimarrà stabile o, a seconda dei casi, si riprenderà o migliorerà, poiché ciò dipenderà da eventi e fattori al di fuori del controllo del team di investimento del Fondo. Nonostante qualsiasi disposizione contraria contenuta in questa presentazione, Neuberger Berman, il Consulente o il Socio Accomandatario possono variare i propri processi di investimento e/o l'esecuzione rispetto a quanto descritto nel presente documento. I rendimenti mostrati nel presente documento includono i rendimenti generati dal capitale di cassa o dai profitti reinvestiti. Senza tale reinvestimento, i rendimenti mostrati in questa presentazione saranno stati inferiori.

Rischi legali, fiscali e normativi. Durante il periodo di validità del Fondo potrebbero verificarsi cambiamenti legali, fiscali e normativi (tra cui la modifica delle priorità di applicazione, la modifica delle interpretazioni dei precedenti legali e regolamentari o le diverse applicazioni di leggi e regolamenti a fatti e circostanze particolari) che potrebbero influire negativamente sul Fondo o sui suoi partner.

Performance del Fondo e nessuna storia operativa. Il Fondo e il Socio Accomandatario sono entità di nuova costituzione senza precedenti operative che i potenziali investitori possono valutare.

Inadempienza o esonero. Se un Investitore è inadempiente o è esonerato dall'obbligo di contribuire al capitale del Fondo, ad altri Investitori potrebbe essere richiesto di versare ulteriori contributi al Fondo per sostituire tale deficit. Inoltre, un investitore può subire conseguenze economiche significative nel caso in cui non effettui i contributi di capitale richiesti.

Indennizzo. In determinate circostanze, il Fondo è responsabile di indennizzare il Consulente, il Socio Accomandatario e le rispettive affiliate per perdite o danni.

Influenza. Gli investimenti del Fondo dovrebbero includere società di portafoglio sottostanti le cui strutture di capitale possono avere una leva finanziaria significativa. Queste società possono essere soggette a covenant finanziari e operativi restrittivi. La leva finanziaria può compromettere la capacità di queste società di finanziare le loro operazioni future e le esigenze di capitale. La struttura del capitale con leva finanziaria di tali investimenti aumenterà l'esposizione delle società in portafoglio a fattori economici avversi quali l'aumento dei tassi di interesse, le flessioni dell'economia o il deterioramento delle condizioni della società in portafoglio o del suo settore.

Uso della leva. Il Socio Accomandatario avrà il diritto di indurre il Fondo a prendere in prestito denaro al fine, tra le altre cose, di effettuare Investimenti del Fondo e pagare le spese del Fondo invece di finanziare tali importi chiamando contributi in conto capitale dagli Investitori. Inoltre, il Fondo può prendere in prestito fondi allo scopo di effettuare distribuzioni agli Investitori, generalmente in previsione degli importi che il Fondo deve ricevere dagli Investimenti del Fondo. L'utilizzo dei prestiti per ritardare la chiamata di conferimenti di capitale o per accelerare le distribuzioni sarà generalmente utilizzato dal Socio Accomandatario per aumentare il tasso di rendimento degli Investitori sui loro interessi nel Fondo o in alcuni casi per normalizzare le distribuzioni. Nel caso in cui il Fondo abbia perdite aggregate, gli Investitori possono ricevere un ritorno sull'investimento inferiore a quello che avrebbero ricevuto se non fossero stati utilizzati prestiti.

Riepilogo dei fattori di rischio

Impatto dei prestiti in essere sui rendimenti degli investitori. Nel caso in cui un Fondo utilizzi una linea di credito, si prevede che gli interessi matureranno su eventuali prestiti in essere a un tasso inferiore al rendimento preferito del Fondo, che non matura su tali prestiti e inizierà a maturare quando i contributi in conto capitale per finanziare tali investimenti o rimborsare i prestiti utilizzati per finanziare tali investimenti, sono effettivamente anticipati dagli Investitori al Fondo. Di conseguenza, l'utilizzo di una linea di credito rispetto agli Investimenti e alle esigenze di capitale in corso può ridurre o eliminare il rendimento preferenziale ricevuto dagli Investitori e accelerare o aumentare la distribuzione di carry interest al Socio Accomandatario.

Mercato altamente competitivo per le opportunità di investimento. L'attività di identificazione, completamento e realizzazione di investimenti interessanti è altamente competitiva e comporta un elevato grado di incertezza. Non ci può essere alcuna garanzia o garanzia che il Fondo sarà in grado di individuare, consumare e uscire da investimenti che soddisfano gli obiettivi del tasso di rendimento del Fondo o realizzare i loro valori o che sarà in grado di investire pienamente il suo capitale impegnato.

Affidamento sul personale di gestione. Il successo del Fondo dipenderà in gran parte dall'abilità e dall'esperienza di alcuni professionisti di Neuberger Berman. In caso di decesso, invalidità o partenza di uno dei principali professionisti di Neuberger Berman, l'attività e le prestazioni del Fondo potrebbero essere influenzate negativamente.

Potenziali conflitti di interesse. Ci possono essere occasioni in cui il Consulente, il Socio Accomandatario e/o i consulenti del Fondo e le loro affiliate incontreranno potenziali conflitti di interesse in relazione alle attività del Fondo, tra cui, a titolo esemplificativo, le attività di Neuberger Berman e del personale chiave, l'allocazione di opportunità di investimento, i doveri fiduciari in conflitto e i diversi interessi del gruppo di soci accomandanti del Fondo. Ci possono essere opportunità di disposizione che il Fondo non può sfruttare a causa di tali conflitti.

Liquidità limitata. Non esiste un mercato secondario organizzato per gli interessi degli investitori nel Fondo e non si prevede che nessuno si sviluppi. Esistono restrizioni al ritiro e al trasferimento di interessi nel Fondo.

Materiale, Informazioni non pubbliche. In ragione delle loro responsabilità in relazione ad altre attività di Neuberger Berman, alcuni dipendenti del Consulente, del Socio Accomandatario, dei consulenti e delle loro rispettive affiliate possono acquisire informazioni riservate o rilevanti non pubbliche o essere limitati dall'avviare transazioni su determinati titoli. Il Fondo non sarà libero di agire in base a tali informazioni. A causa di queste restrizioni, il Fondo potrebbe non essere in grado di avviare una transazione che altrimenti avrebbe potuto avviare e potrebbe non essere in grado di vendere un investimento che altrimenti avrebbe potuto vendere.

Epidemie, pandemie, epidemie e problemi di salute pubblica. Le attività commerciali di Neuberger Berman, nonché le attività del Fondo e le sue operazioni e investimenti potrebbero essere materialmente influenzate negativamente da epidemie, pandemie e problemi di salute pubblica in Asia, Europa, Nord America, Medio Oriente e/o a livello globale, come COVID-19 (e altri nuovi coronavirus), Ebola, influenza H1N1, influenza H7N9, influenza H5N1, Sindrome respiratoria acuta grave, o SARS, o altre epidemie, pandemie, focolai di malattie o problemi di salute pubblica. In particolare, il coronavirus, o COVID-19, si è diffuso e si sta attualmente diffondendo rapidamente in tutto il mondo dalla sua comparsa iniziale nel dicembre 2019 e ha influenzato negativamente (e potrebbe continuare a influenzare negativamente o avere un impatto materiale) sull'economia globale, sui mercati azionari globali e sulle catene di approvvigionamento (anche a seguito di quarantene e altre misure o azioni dirette o obbligatorie dal governo per fermare la diffusione di epidemie). Sebbene gli effetti a lungo termine del coronavirus o COVID-19 (e le azioni e le misure adottate dai governi di tutto il mondo per arrestare la diffusione di tale virus) non possano attualmente essere previsti, i precedenti eventi di altre epidemie, pandemie e focolai di malattie, come l'H5N1, l'H1N1 e l'influenza spagnola, hanno avuto effetti negativi significativi sulle economie, sui mercati azionari e sulle operazioni di quei paesi e giurisdizioni in cui erano più diffusi. Il ripetersi di un focolaio di qualsiasi tipo di epidemia, malattia trasmissibile, virus o grave problema di salute pubblica potrebbe causare un rallentamento dei livelli di attività economica in generale (o spingere le economie mondiali o locali in recessione), il che potrebbe ragionevolmente influire negativamente sull'attività, sulle condizioni finanziarie e sulle operazioni di Neuberger Berman e del Fondo. Se questi o altri importanti problemi di salute pubblica, comprese le pandemie, dovessero insorgere o diffondersi ulteriormente (o continuare a peggiorare), Neuberger Berman e il Fondo potrebbero essere influenzati negativamente da restrizioni di viaggio più rigorose (come quarantene obbligatorie e distanziamento sociale), ulteriori limitazioni alle operazioni e alle attività commerciali di Neuberger Berman (o del Fondo) e azioni governative che limitano il movimento di persone e merci tra regioni e altre attività o operazioni.

Rischio di valutazione. A causa della natura illiquida di molti investimenti del Fondo, qualsiasi approssimazione del loro valore si baserà su una determinazione in buona fede del valore equo di tali investimenti. Non ci può essere alcuna garanzia che questi valori saranno uguali o approssimativi al prezzo al quale tali investimenti possono essere venduti o altrimenti liquidati o ceduti. In particolare, è probabile che l'impatto della recente pandemia di Covid-19 comporti impatti negativi sulle valutazioni e su altre analisi finanziarie per i periodi attuali e futuri.

QUANTO SOPRA NON PRETENDE DI ESSERE UNA SPIEGAZIONE COMPLETA DEI RISCHI E DEI CONFLITTI COINVOLTI IN QUESTA OFFERTA O IN UN INVESTIMENTO NEL FONDO. I POTENZIALI INVESTITORI DOVREBBERO LEGGERE QUESTA PRESENTAZIONE, IL MEMORANDUM, L'ACCORDO DI SOTTOSCRIZIONE E L'ACCORDO DI PARTNERSHIP DEL FONDO NELLA LORO INTERESSA PRIMA DI DECIDERE SE INVESTIRE NEL FONDO E DOVREBBERO CONDURRE LA PROPRIA DILIGENZA DELL'OPPORTUNITÀ E IDENTIFICARE E FARE LA PROPRIA VALUTAZIONE DEI RISCHI COINVOLTI. Nella misura in cui le informazioni qui presentate sono incoerenti con l'Accordo di partenariato, prevarrà l'Accordo di partenariato.

Informazioni aggiuntive

Principi per i punteggi di investimento responsabile. I gradi PRI si basano su informazioni riportate direttamente dai firmatari pri, di cui i gestori degli investimenti sono stati 1.119 per il 2019, 1.120 per il 2018 e 935 per il 2017. Tutti i firmatari hanno diritto a partecipare e devono compilare un questionario da includere. Le informazioni sottostanti presentate dai firmatari non sono sottoposte a revisione contabile da parte del PRI o di qualsiasi altra parte che agisca per suo conto. I firmatari riferiscono sulle loro attività di investimento responsabile rispondendo ai moduli specifici per le attività del Reporting Framework. Ogni modulo ospita una varietà di indicatori che affrontano argomenti specifici di investimento responsabile. Le risposte dei firmatari vengono quindi valutate e i risultati vengono raccolti in una relazione di valutazione. Il Rapporto di Valutazione include i punteggi degli indicatori, riassumendo i singoli punteggi raggiunti e confrontandoli con la mediana; punteggi di sezione, raggruppando punteggi di indicatori simili in categorie (ad esempio politica, garanzia, governance) e confrontandoli con la mediana; punteggi del modulo, aggregando tutti i punteggi degli indicatori all'interno di un modulo per assegnare una delle sei bande di prestazioni (da E ad A +). I premi e le valutazioni a cui si fa riferimento non riflettono le esperienze di alcun cliente Neuberger Berman e i lettori non dovrebbero considerare tali informazioni come rappresentative dell'esperienza di un particolare cliente o presumere che avranno un'esperienza di investimento simile a qualsiasi cliente precedente o esistente. I premi e le valutazioni non sono indicativi delle prestazioni passate o future di qualsiasi prodotto o servizio Neuberger Berman. I punteggi si basano sull'attività di reporting dell'anno precedente. Inoltre, le informazioni sottostanti non sono state sottoposte a revisione contabile da parte del PRI o di qualsiasi altra parte che agisca per suo conto. Sebbene sia stato fatto ogni sforzo per produrre una rappresentazione equa delle prestazioni, non vengono rilasciate dichiarazioni o garanzie in merito all'accuratezza delle informazioni presentate e nessuna responsabilità può essere accettata per danni causati dall'uso o dall'affidamento sulle informazioni contenute in questo rapporto. Le informazioni sui gradi PRI provengono interamente da PRI e Neuberger Berman non rilascia dichiarazioni, garanzie o opinioni basate su tali informazioni.

Principles for Responsible Investment (PRI) 2020 Leaders' Group: L'anno 2020 rappresenta il primo anno in cui i gestori patrimoniali sono diventati idonei per la designazione pri leader, che in precedenza includeva solo i proprietari di attività. La nuova designazione è stata assegnata solo a 20 degli oltre 2100 gestori di investimenti firmatari del PRI. Il Gruppo dei leader mette in mostra i firmatari all'avanguardia dell'investimento responsabile e mette in evidenza le tendenze in ciò che stanno facendo. PRI utilizza le risposte di reporting e i dati di valutazione dei firmatari per identificare coloro che stanno facendo un lavoro eccellente nell'investimento responsabile - attraverso le loro organizzazioni e con particolare attenzione a un determinato tema ogni anno. Il tema del 2020 è il rapporto sul clima. Le informazioni su PRI Leader provengono interamente da PRI e Neuberger Berman non rilascia dichiarazioni, garanzie o opinioni basate su tali informazioni.

Questo materiale è fornito solo a scopo informativo e nulla nel presente documento costituisce consulenza in materia di investimenti, legale, contabile o fiscale, o una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere un titolo. Le informazioni sono ottenute da fonti ritenute affidabili, ma non vi è alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, completezza o affidabilità. Tutte le informazioni sono aggiornate alla prima delle date specificate nel presente documento o alla data di questa presentazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Eventuali opinioni o opinioni espresse potrebbero non riflettere quelle dell'azienda nel suo complesso. I prodotti e i servizi Neuberger Berman potrebbero non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di clienti. Investire comporta dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Gli investimenti in hedge fund e private equity sono speculativi e comportano un grado di rischio più elevato rispetto agli investimenti più tradizionali. Gli investimenti in hedge fund e private equity sono destinati esclusivamente a investitori sofisticati. Gli indici non sono gestiti e non sono disponibili per gli investimenti diretti. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri.

Tutte le informazioni alla data indicata. I dati aziendali, compresi i dati relativi ai dipendenti e agli asset in gestione, riflettono i dati collettivi per i vari consulenti di investimento affiliati che sono filiali di Neuberger Berman Group LLC (la "società"). La storia e le tempistiche dell'azienda includono la storia e le espansioni aziendali di tutte le filiali aziendali, comprese le entità precedenti e le entità di acquisizione. I professionisti degli investimenti a cui si fa riferimento includono gestori di portafoglio, analisti / associati di ricerca, trader e specialisti di prodotto e economisti / strateghi dedicati al team. Questo materiale viene rilasciato su base limitata attraverso varie filiali e affiliate globali di Neuberger Berman Group LLC. Si prega di visitare www.nb.com/disclosure-global-communications per le entità specifiche e le limitazioni e restrizioni giurisdizionali.

	30 Sep '16 – '17	30 Sep '17 – '18	30 Sep '18 – '19	30 Sep '19 – '20	30 Sep '20 – '21
MSCI World Index (USD)	18.83%	11.84%	2.42%	10.99%	29.39%
Cambridge Associates Global All Private Equity Index	19.06%	16.78%	9.84%	18.61%	45.34%

I dati riportati sono aggiornati al 30 settembre 2021. Fonte: Bloomberg, Cambridge Associates.

Il nome e il logo "Neuberger Berman" sono marchi di servizio registrati di Neuberger Berman Group LLC. © 2021 Neuberger Berman Group LLC. Tutti i diritti riservati.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

CONFIDENZIALE

Disclaimer

Le informazioni contenute nel presente documento devono essere trattate in modo confidenziale e non possono essere riprodotte, utilizzate o divulgate, in tutto o in parte, senza il previo consenso scritto del Consulente o del Fondo. È vietata la divulgazione a persone diverse dal potenziale Investitore destinatario e dai loro rappresentanti.

Questa presentazione (la "Presentazione") viene fornita su base confidenziale a un investitore sofisticato solo a scopo informativo e di discussione e non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli. Qualsiasi offerta o sollecitazione di questo tipo deve essere effettuata in base alla documentazione aggiuntiva relativa al Fondo, la cui documentazione descrive i rischi relativi a un investimento nel Fondo, nonché altre informazioni importanti sul Fondo e sul suo sponsor. Le informazioni qui riportate non pretendono di essere complete e sono soggette a modifiche. Questa Presentazione è qualificata nella sua interezza da tutte le informazioni stabilite in tale documentazione aggiuntiva. La presente Presentazione non costituisce parte di alcuna documentazione di offerta di alcun Fondo. Si prega di fare riferimento al Memorandum per informazioni importanti riguardanti vari rischi relativi all'investimento nel Fondo. Un investimento nel Fondo comporta rischi significativi, tra cui il rischio di perdita totale di capitale.

Tale presentazione può includere informazioni provenienti da altri fondi gestiti dal consulente e dai suoi predecessori in interesse. Neuberger Berman e le sue affiliate sono il successore di tutte le attività operative dei predecessori e impiegano sostanzialmente tutto il loro personale chiave, e l'advisor è diventato il consulente o il sub-consulente dei fondi precedentemente consigliati dai predecessori. Le informazioni storiche contenute nel presente documento sono solo a scopo illustrativo; tali informazioni si basano su condizioni di mercato e di altro tipo al momento che possono cambiare in modo significativo e non dovrebbero essere invocate. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Non ci può essere alcuna garanzia che gli investimenti contrassegnati con la nota a piè di pagina "Investimenti in sospeso nel processo di documentazione" si chiuderanno o che uno qualsiasi dei termini di tali transazioni descritte nel presente documento o in discussione sarà raggiunto. Non vi può essere alcuna garanzia che il Fondo raggiungerà risultati comparabili, che la diversificazione mirata o le allocazioni di attività saranno soddisfatte o che il Fondo sarà in grado di attuare la sua strategia di investimento e il suo approccio di investimento o di raggiungere il suo obiettivo di investimento.

Laddove un investimento non realizzato sia stato valutato dal socio accomandatario del fondo, non vi può essere alcuna garanzia che tali valori saranno infine realizzati al momento della disposizione degli investimenti. I valori degli investimenti non realizzati sono stimati, intrinsecamente incerti e soggetti a modifiche. I rendimenti effettivi degli investimenti non realizzati dipenderanno, tra gli altri fattori, dai risultati operativi futuri, dal valore delle attività e dalle condizioni di mercato al momento della disposizione, dalle restrizioni legali e contrattuali sul trasferimento che possono limitare la liquidità, da eventuali costi di transazione correlati e dai tempi e dalle modalità di vendita, che possono differire dalle ipotesi e dalle circostanze su cui si basano le valutazioni utilizzate nei dati di performance precedenti contenuti nel presente documento. Di conseguenza, i rendimenti effettivi realizzati su investimenti non realizzati possono differire materialmente dai rendimenti indicati nel presente documento.

Le dichiarazioni contenute in questa Presentazione che non sono fatti storici si basano su aspettative, stime, proiezioni, opinioni e convinzioni attuali del Socio Accomandatario. Tali dichiarazioni comportano rischi noti e sconosciuti, incertezze e altri fattori, e non si dovrebbe fare eccessivo affidamento su di esse. Inoltre, questa Presentazione contiene "dichiarazioni previsionali". Gli eventi o i risultati effettivi o la performance effettiva del Fondo possono differire materialmente da quelli riflessi o contemplati in tali dichiarazioni previsionali. Non viene fatta alcuna presentazione o garanzia in merito alle prestazioni future o a tali dichiarazioni previsionali. Le proiezioni finanziarie o di altro tipo qui descritte sono illustrative e intese solo a scopo di discussione. Ipotesi alternative possono comportare differenze significative in tali proiezioni illustrative. Le opportunità descritte in tali proiezioni illustrative potrebbero non essere trovate né la performance prospettica del tipo descritto è garantita e il Fondo potrebbe non essere in grado di raggiungere il suo obiettivo o attuare la sua strategia. Alcune informazioni economiche e di mercato contenute nel presente documento sono state ottenute da fonti pubblicate preparate da terzi e in alcuni casi non sono state aggiornate fino alla data del presente documento. Sebbene tali fonti siano ritenute affidabili, né il Fondo, né il suo socio accomandatario, né il consulente né i rispettivi affiliati o dipendenti si assumono alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza di tali informazioni. Salvo diversa indicazione, i rendimenti sono presentati su base "lorda" (cioè non riflettono le commissioni di gestione, gli interessi portati, i costi di transazione e altre spese che possono essere pagate dagli Investitori, che possono essere significative e possono ridurre i rendimenti).

Né Neuberger Berman né alcuna delle sue affiliate hanno rilasciato alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in relazione all'equità, correttezza, accuratezza, ragionevolezza o completezza di una qualsiasi delle informazioni contenute nel presente documento (incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, le informazioni ottenute da terzi non correlate a Neuberger Berman), e declinano espressamente qualsiasi responsabilità o responsabilità pertanto. Né Neuberger Berman né alcuna delle sue affiliate hanno alcuna responsabilità di aggiornare le informazioni fornite in questo documento di riepilogo. I termini del fondo descritti nel presente documento sono solo riassunti e possono essere incompleti. Tali sintesi sono qualificate nella loro interezza dal memorandum e dai documenti del fondo, incluso l'accordo di partenariato, che possono cambiare senza preavviso.

Disclaimer

Il presente documento è rivolto esclusivamente a investitori professionali.

Questo è un documento di marketing ed è emesso da Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited, che è regolamentata dalla Central Bank Ireland ed è registrata in Irlanda, presso MFD Secretaries Limited, 32 Molesworth Street, Dublino 2.

Questo documento è presentato esclusivamente a scopo informativo e nulla nel presente documento costituisce consulenza in materia di investimenti, legale, contabile o fiscale, o una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere un titolo.

Non dichiariamo che queste informazioni, comprese le informazioni di terze parti, siano complete e non debbano essere considerate come tali.

Non viene fornita alcuna raccomandazione o consiglio in merito all'idoneità di un investimento o di una strategia per un particolare investitore. Ogni destinatario del presente documento dovrebbe effettuare le indagini che ritiene necessarie per giungere a una valutazione indipendente di qualsiasi investimento e dovrebbe consultare il proprio consulente legale e i propri consulenti finanziari, attuariali, contabili, normativi e fiscali per valutare tali investimenti.

Non si deve presumere che eventuali investimenti in titoli, società, settori o mercati identificati e descritti siano stati o saranno redditizi.

Eventuali opinioni o opinioni espresse potrebbero non riflettere quelle dell'azienda nel suo complesso.

Tutte le informazioni sono aggiornate alla data di questo materiale e sono soggette a modifiche senza preavviso.

Il prodotto descritto in questo documento può essere offerto in vendita o venduto solo in giurisdizioni in cui o a persone a cui tale offerta o vendita è consentita. Il prodotto può essere promosso solo se tale promozione viene effettuata in conformità con le norme e i regolamenti giurisdizionali applicabili.

Gli indici non sono gestiti e non sono disponibili per gli investimenti diretti.

Un investimento in questo prodotto comporta dei rischi, con il potenziale di rischio superiore alla media, ed è adatto solo a persone che sono in grado di assumersi tali rischi.

Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Il valore degli investimenti può scendere e salire e gli investitori potrebbero non recuperare nulla dell'importo investito.

Il valore degli investimenti designati in un'altra valuta può aumentare e diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio rispetto alle valute pertinenti. Movimenti avversi nei tassi di cambio possono comportare una diminuzione del rendimento e una perdita di capitale.

Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche, si raccomanda pertanto agli investitori di rivolgersi a una consulenza fiscale indipendente.

Gli investimenti in questa strategia non dovrebbero costituire una parte sostanziale del portafoglio di un investitore e potrebbero non essere appropriati per tutti gli investitori. La diversificazione e l'allocazione delle classi di attività non garantiscono profitti né proteggono dalle perdite.

Nessuna parte di questo documento può essere riprodotta in alcun modo senza previa autorizzazione scritta di Neuberger Berman.

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

© 2022 Neuberger Berman Group LLC. Tutti i diritti riservati.

1028527