



5G Connectivity Fund

Dezember 2020



For more information on the 'Towards Sustainability' initiative,
please go to www.towardssustainability.be.

Nur für professionelle Kunden.

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

UNSERE INVESTMENTPLATTFORM

VERWALTETES VERMÖGEN: 374 Mrd. USD

100%

UNABHÄNGIG UND IN
MITARBEITERBESITZ

24

LÄNDER

35

STÄDTE

96%

JÄHRLICHE BLEIBEQUOTE
LEITENDER
INVESTMENTEXPERTEN
(MANAGING DIRECTORS
UND SENIOR VICE
PRESIDENTS), SEIT
NB 2009
UNABHÄNGIG
WURDE

663

INVESTMENT-
EXPERTEN

~\$4bn

INVESTITIONEN VON NB-
MITARBEITERN UND IHREN
FAMILIEN IN NB-STRATEGIEN
UND -MANDATE¹

25+ years

DURCHSCHNITTliche
ERFAHRUNG DER
LEITENDEN
PORTFOLIOMANAGER

1,477

TREFFEN MIT UNTERNEHMENSVERTRETERN IN UNSEREN
RÄUMEN IM JAHR 2019

A+

NOTEN FÜR ESG-ANSATZ
DURCH UN-PRI FÜR
VERANTWORTLICHE
INVESTITIONEN²

100%

DER ASSETS
SIND ESG
BEWUSST³

~80%

DER ASSETS WERDEN MIT
KONSISTENTER UND
NACHWEISBARER ESG-
INTEGRATION VERWALTET⁴



Stefan Becker

Relationship Manager

+49 69 365 075 902

stefan.becker@nb.com



Alle Fonds bei Neuberger Berman



PRI Principles for
Responsible
Investment

www.nb.com/de/de/esg/philosophy

¹ Zu den Aktiva der Mitarbeiter zählen Aktiva aktueller und früherer Mitarbeiter und ihrer Familien.

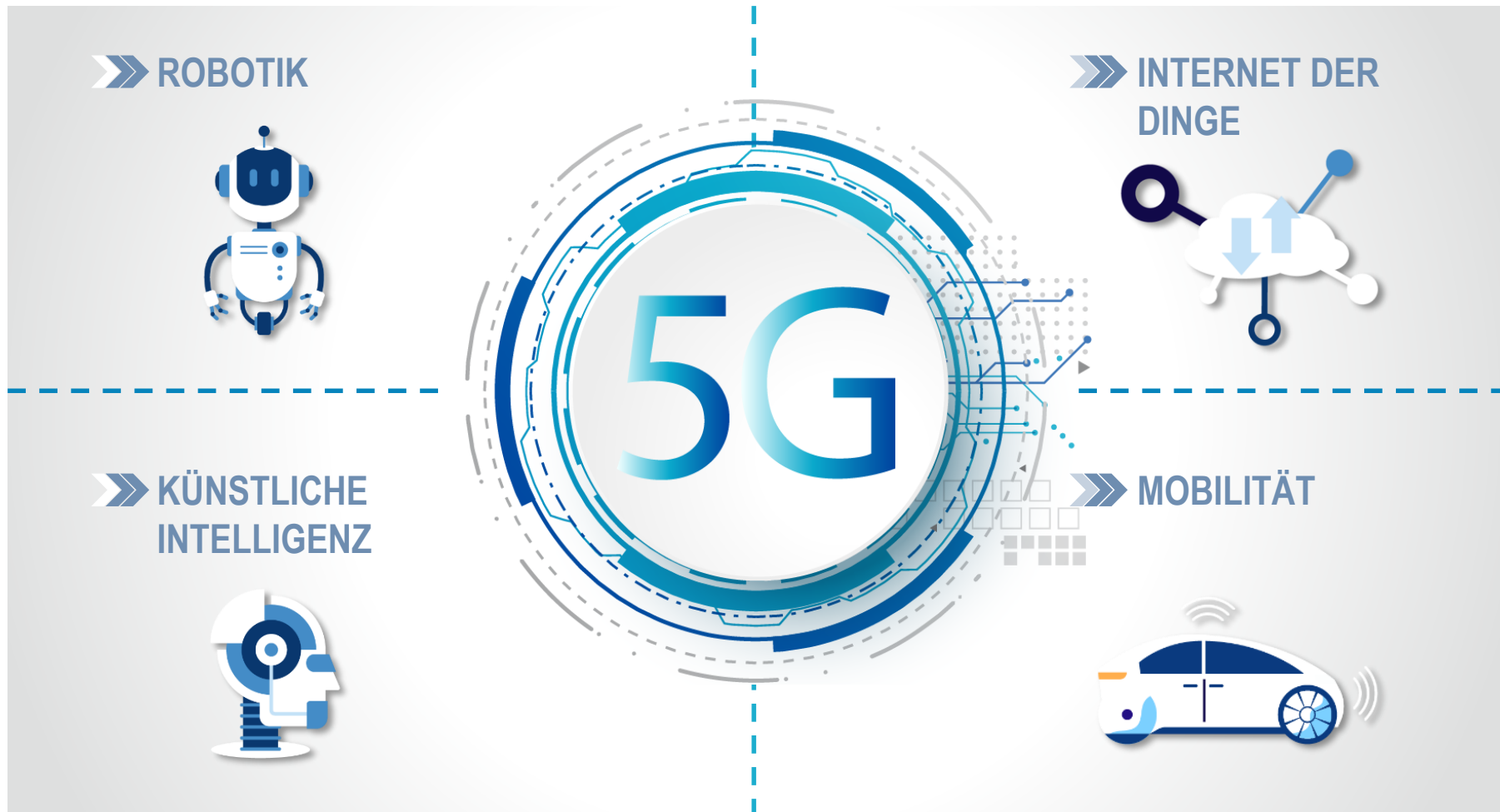
² For illustrative and discussion purposes only. PRI grades are based on information reported directly by PRI signatories, of which investment managers totaled 1,924 for 2020. See Additional Disclosures at the end of this piece which are an important part of this presentation.

³ ESG Aware is defined as investment teams having access to ESG resources across the firm. As of September 30, 2020, across equities and fixed income.

⁴ Based on AUM as of September 30, 2020 including strategies in late or final stages of approval by firm's ESG committee.

Was ist 5G?

5G ist ein wichtiger Baustein, der eine Vielzahl von Innovationen ermöglicht und miteinander verbindet



Quelle: Neuberger Berman.

Nur für professionelle Kunden.

5G und 4G: Was sind die Hauptunterschiede?

**BESSERE
KONNEKTIVITÄT**



**HÖHERE
GESCHWINDIGKEIT**



**MEHR
STABILITÄT**

Verbindet 100x so viele Geräte

Ermöglicht das Internet der Dinge durch die Verbindung von 7 Billionen Geräten



Bis zu 100x schneller als 4G

4G: 100 Megabits pro Sekunde
5G: 10-50 Gigabits pro Sekunde

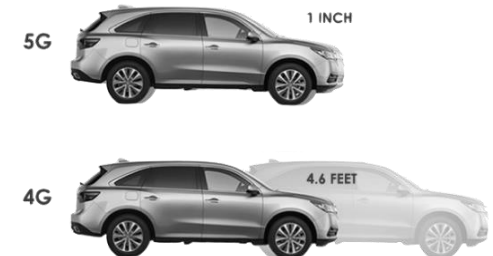
DOWNLOADING...



Herunterladen eines Zweistundenfilms
in nur 3 Sekunden

Antwortzeit < 0,001 Sek.

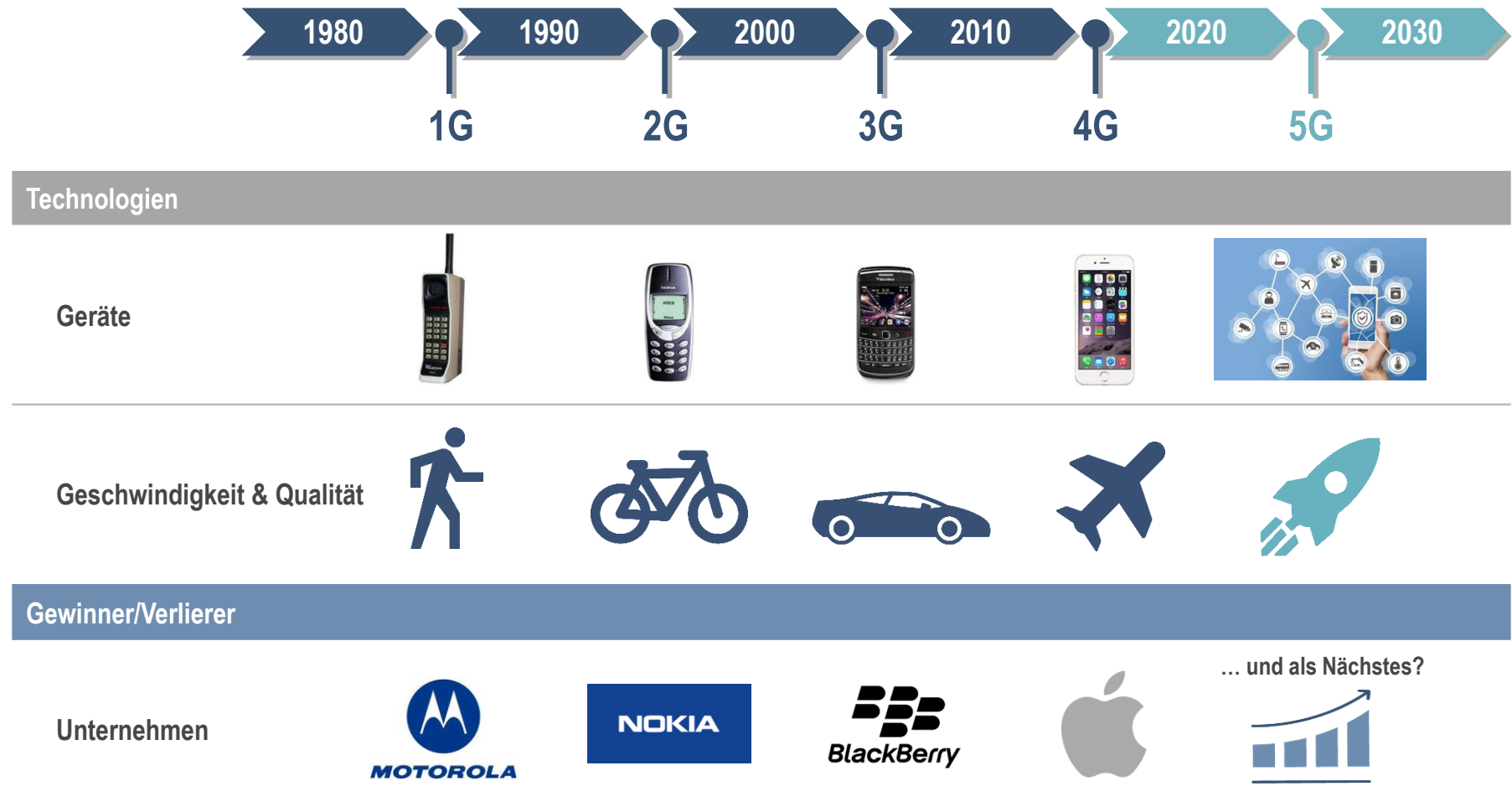
Ermöglicht kritische Anwendungen wie autonomes Fahren oder Tele-Operationen



Autonome Fahrzeuge reagieren
innerhalb von 2,5 cm – statt 1,40 m

5G: Auf dem Weg zu einer neuen Ära für das Internet der Dinge (IoT)

Die Entwicklung von 5G und dem Internet der Dinge schafft neue Gewinner und Verlierer



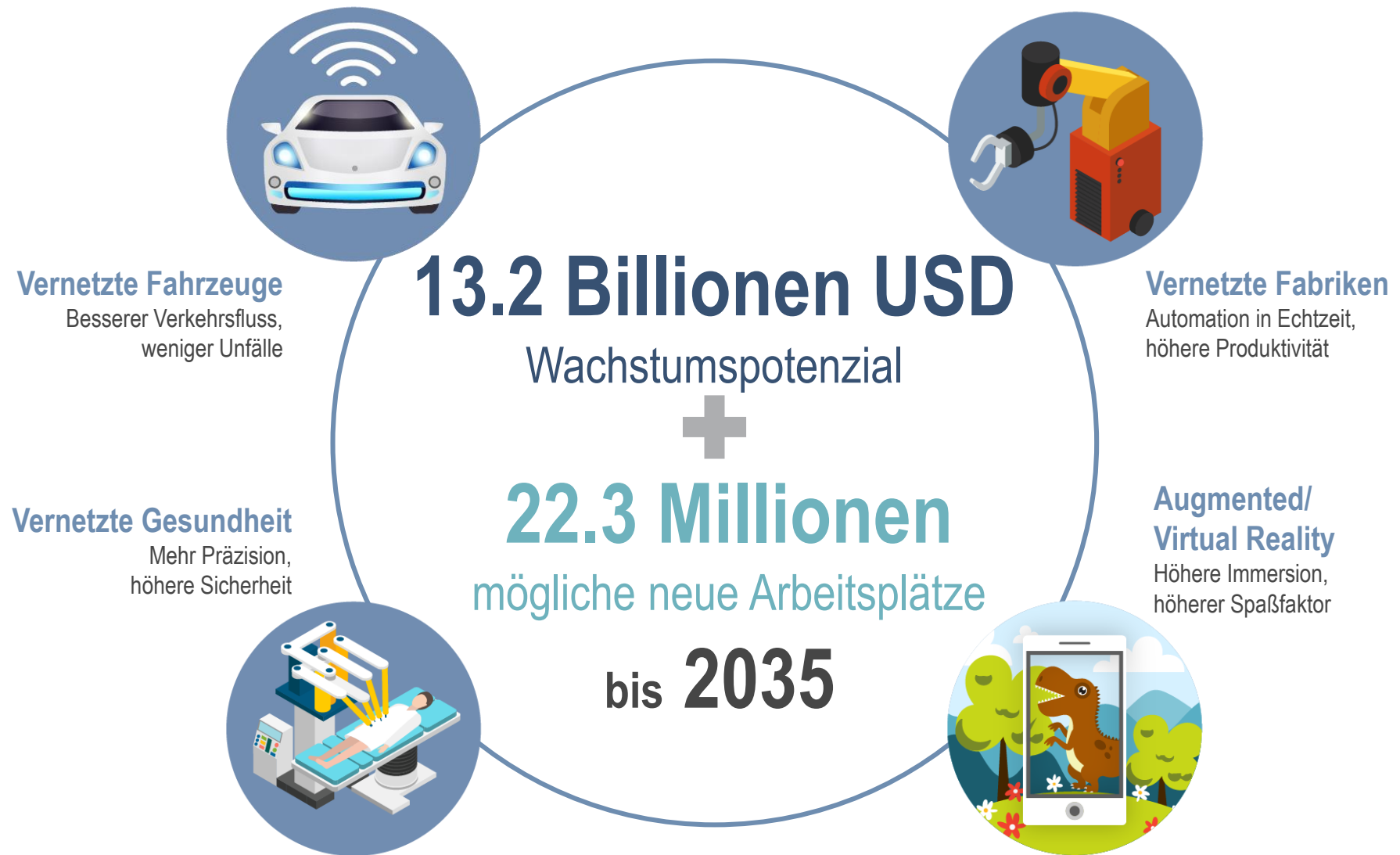
Quelle: Bloomberg.

Die Nennung irgendeines Wertpapiers in dieser Präsentation ist keine Anlageempfehlung.

Nur für professionelle Kunden.

5G wird eine Reihe von Industriesektoren nachhaltig verändern und neue Anlagechancen bieten

5G ist nicht mehr aufzuhalten und wird in den nächsten 10 bis 15 Jahren zu enormem Wirtschaftswachstum führen

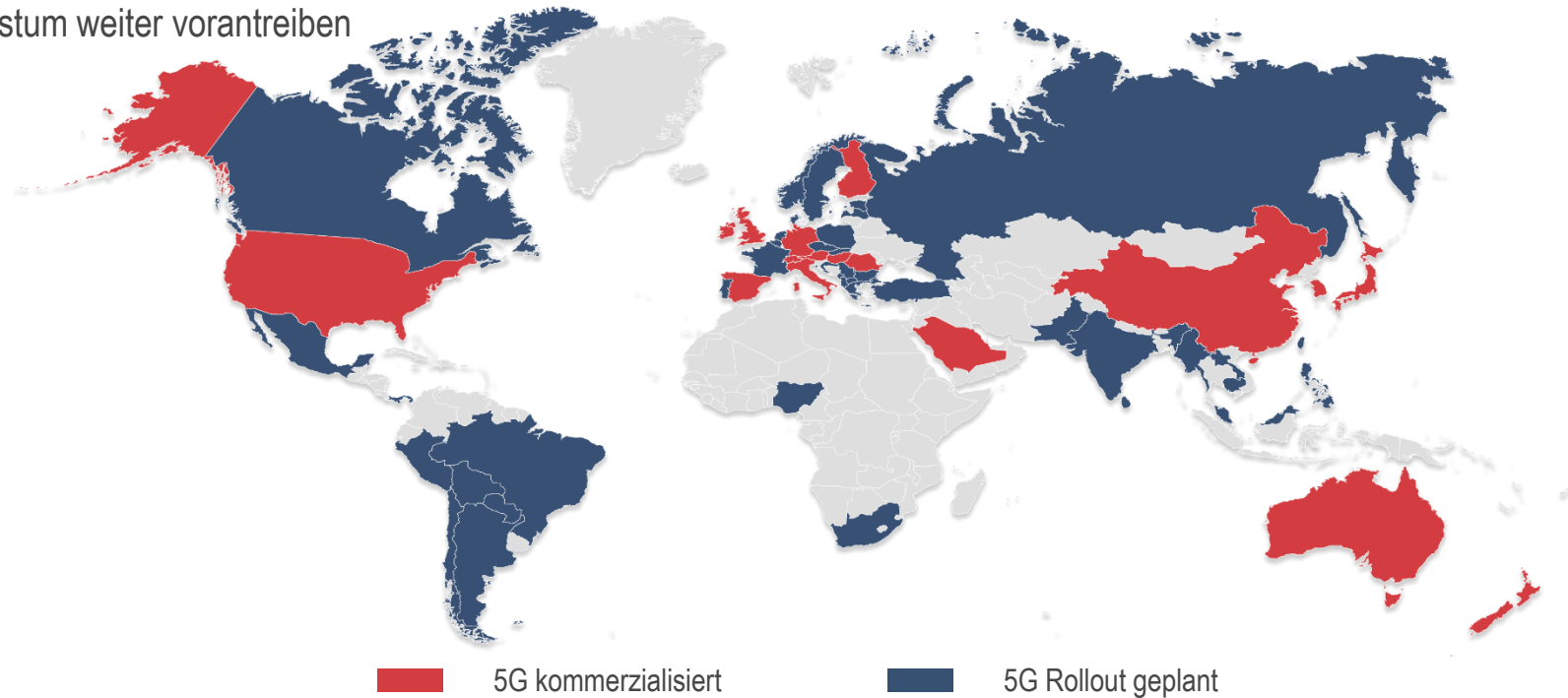


Source: IHS Markit "The 5G Economy : How 5G will contribute to the global economy", November 2019.

Nur für professionelle Kunden.

Daten sind das neue Öl, 5G ist die Pipeline

Das globale Rennen um 5G hat gerade erst begonnen. Die strategischen Investitionen in 5G werden Innovation und Wachstum weiter vorantreiben



Die aktuellen Wirtschaftstimuli zeigen die Wichtigkeit von 5G als strategische Anlage:



US\$1 Bio.

- 5G Verbesserung & Breitbandnetzwerke im ländlichen Bereich



EUR750 Mrd.

- Aufbau 5G Netzwerke für bessere Konnektivität und digitale Transition



RMB2 Bio.

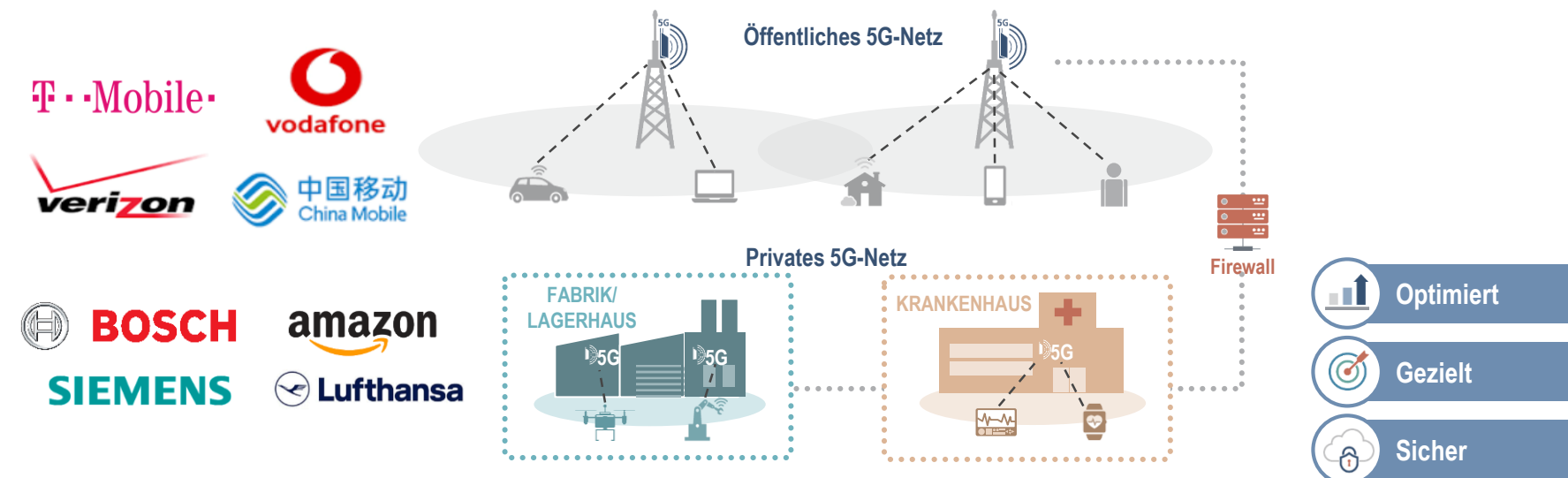
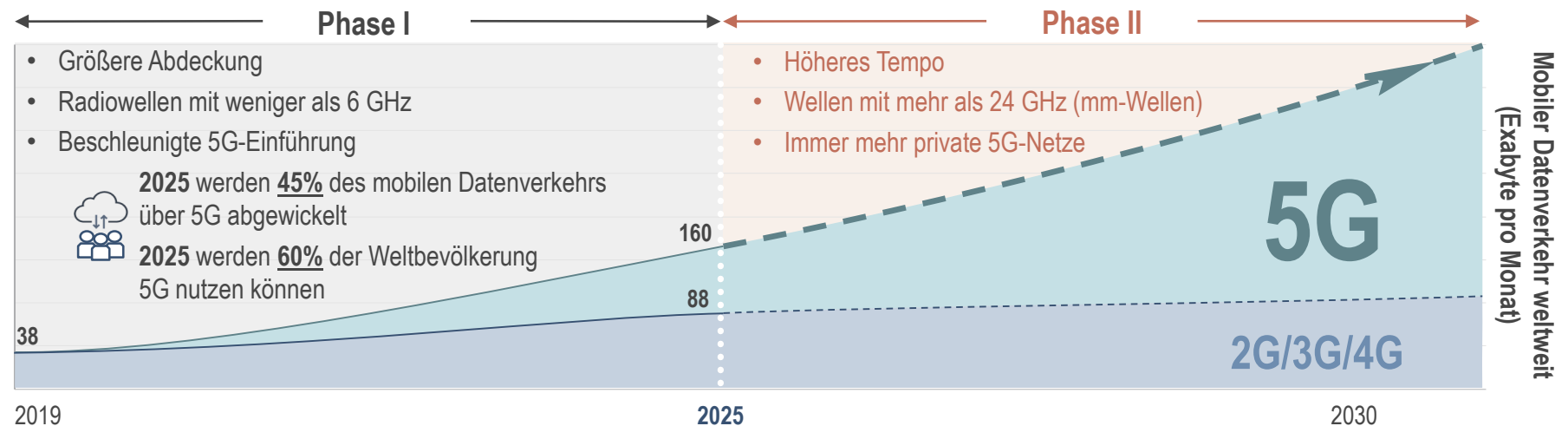
- Aufbau 5G Netzwerke, Datenzentren und weitere Hightech- Infrastruktur

Source: Goldman Sachs Research, as of October 2020.

Nur für professionelle Kunden.

5G ist ein langfristiges Investmentthema

Öffentliche 5G-Netze stehen noch am Anfang. Demnächst werden private 5G-Netze hinzukommen



Quellen: Neuberger Berman, Ericsson, Qualcomm.

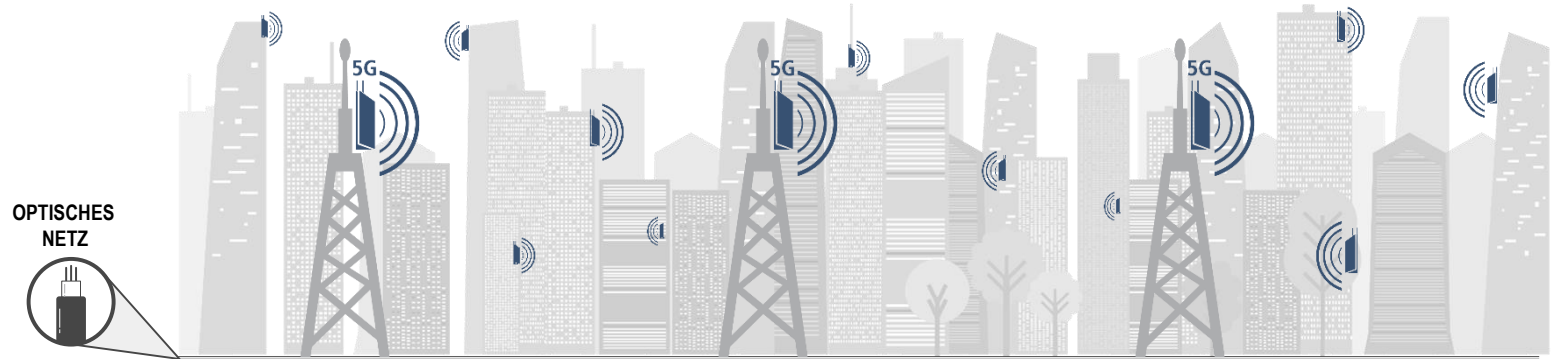
Nur für professionelle Kunden.

Das 5G-Themenuniversum

Schwerpunkt auf drei wichtigen Anlagechancen

Netzwerkinfrastruktur

- Basisstation
- Small Cells
- Datenzentren
- Optische Netze



IoT-Geräte

- Sensoren
- OLED-Displays
- Mobile Prozessoren
- Hochfrequenz-Komponenten



Anwendungen und Dienste

- Cloud
- Software
- Netzwerksicherheit
- Neue Dienstleistungen



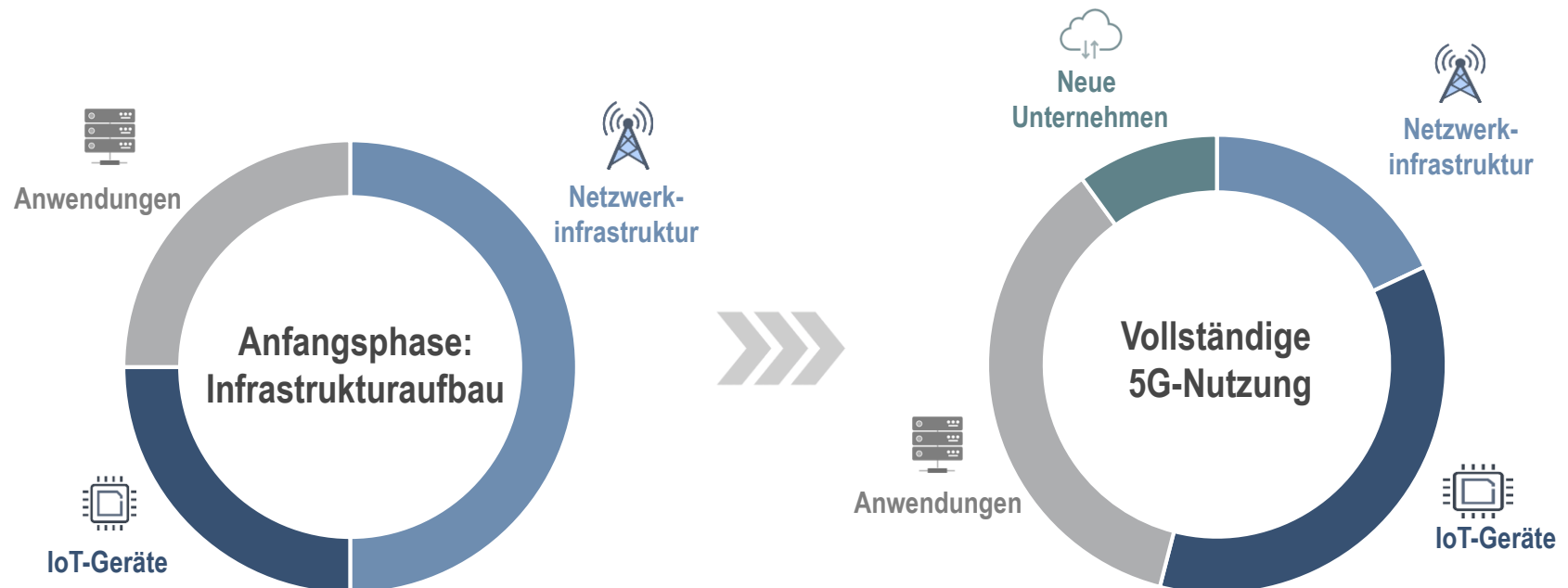
Warum aktives Management?

5G ist ein langfristiges Investmentthema mit neuen Chancen

5G-EINFÜHRUNG IM ZEITABLAUF



PORTFOLIOSTRUKTUR

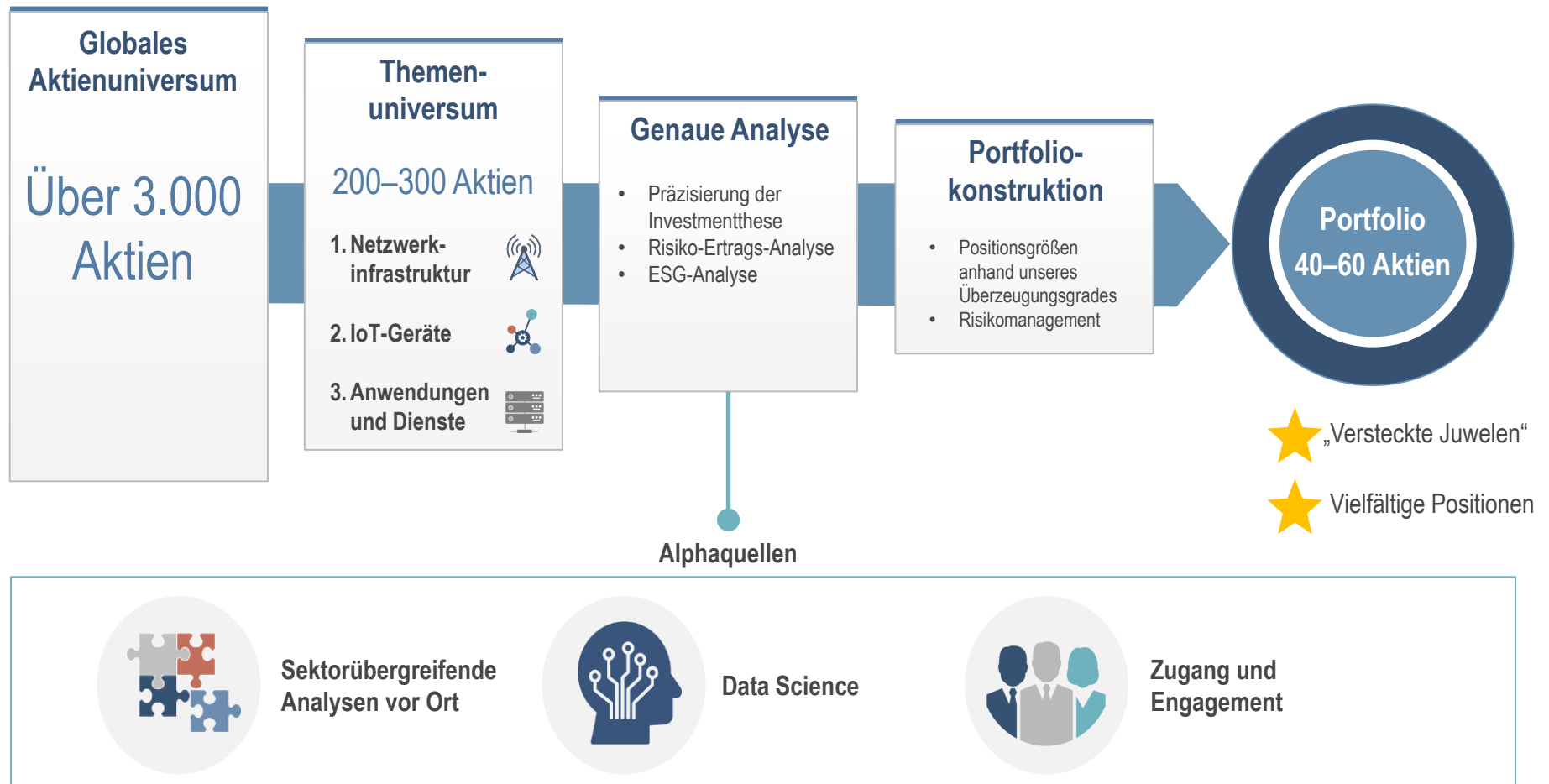


Quelle: Neuberger Berman.

Nur für professionelle Kunden.

Investmentprozess

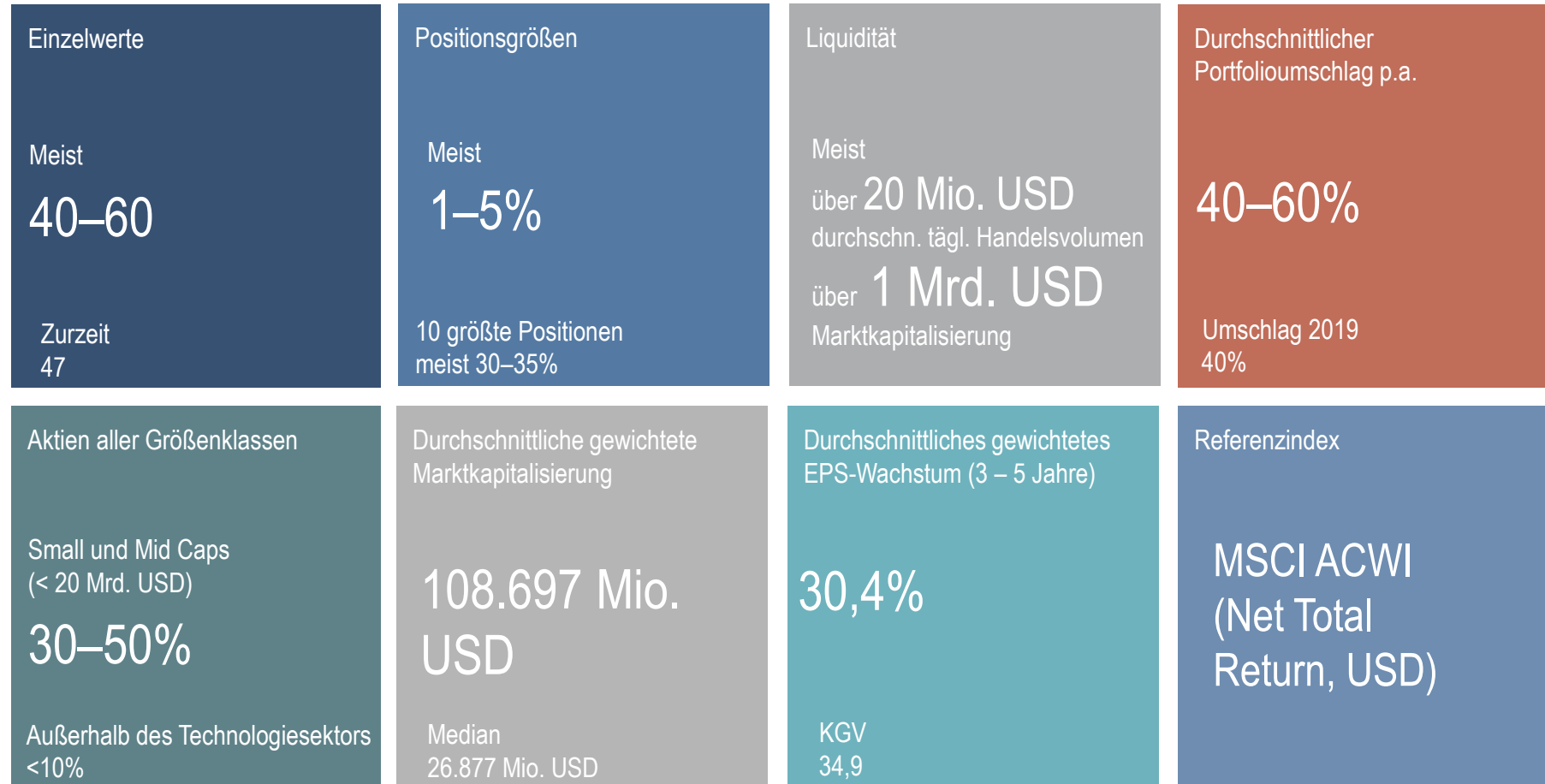
Benchmarkunabhängiger Ansatz mit Schwerpunkt auf Unternehmen, deren erwartetes Gewinnwachstum zu mehr als der Hälfte auf 5G-Konnektivität beruht



Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Sie können sich jederzeit ändern. Die Einschätzungen der Portfoliomanager können sich von den Einschätzungen anderer Portfoliomanager und denen von Neuberger Berman unterscheiden.

Portfoliokonstruktion

Positionsvielfalt und versteckte Schätze



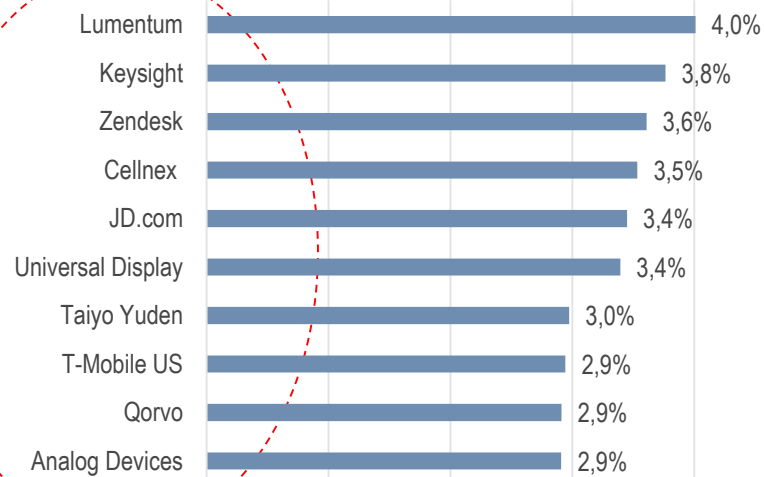
ANMERKUNG: Richtlinien in der Regel zum Kaufzeitpunkt.

Stand 31. Oktober 2020. Die Portfolioinformationen (Eigenschaften, Positionen, Gewichtungen etc.) können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Bitte beachten Sie die Ergänzenden Hinweise am Ende, die ein wesentlicher Teil dieser Präsentation sind.

Differenziertes Portfolio

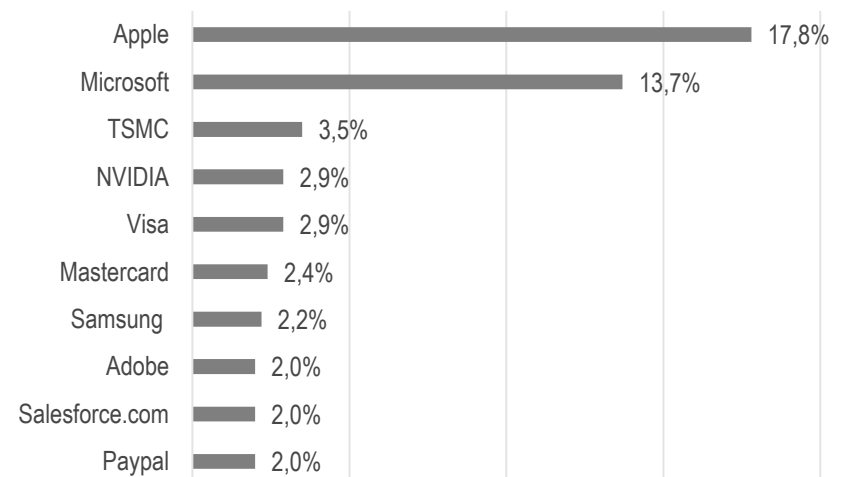
Nur geringe Überschneifung mit Technologie-Fonds

Top-10 Portfolio Holdings



“Versteckte Juwelen”

Top-10 MSCI ACWI Info Tech Index Holdings



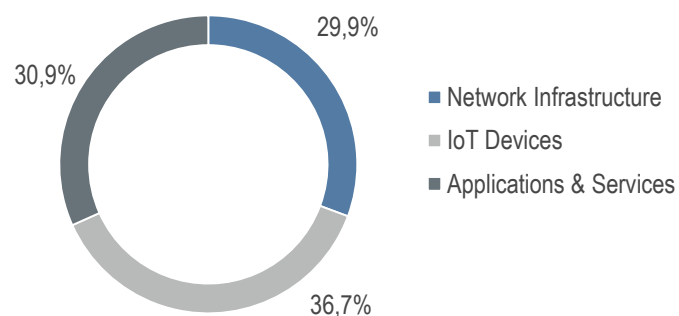
Quelle: Neuberger Berman und MSCI, 31. Oktober 2020. Dieses Material ist als breiter Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager gedacht. Portfolioinformationen (Merkmale, Bestände, Gewichtungen usw.) können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die identifizierten und beschriebenen spezifischen Wertpapiere stellen nicht alle für den Fonds gekauften, v
erkauften oder empfohlenen Wertpapiere dar. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass alle Investitionen in die identifizierten Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder sein werden.

Portfolio im Überblick

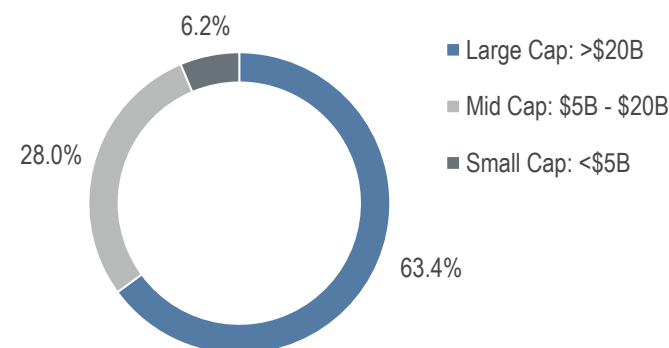
10 größte Positionen

Tickers	Company Name	Category	% Portfolio
LITE	Lumentum	Network Infrastructure	4.0%
KEYS	Keysight Technologies	Network Infrastructure	3.8%
ZEN	Zendesk	Applications & Services	3.6%
CLNX	Cellnex Telecom	Network Infrastructure	3.5%
JD	JD.com	Applications & Services	3.4%
OLED	Universal Display	IoT Devices	3.4%
6976 JP	Taiyo Yuden	IoT Devices	3.0%
TMUS	T-Mobile US	Applications & Services	2.9%
QRVO	Qorvo	IoT Devices	2.9%
ADI	Analog Devices	Network Infrastructure	2.9%

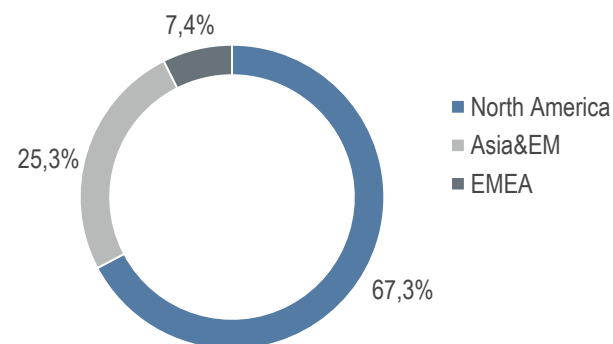
Themenallokation



Allokation nach Marktkapitalisierung



Regionale Allokation¹



* Quelle: Neuberger Berman, Stand 31. Oktober 2020.

Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Repräsentative Portfolioinformationen (Eigenschaften, Positionen, Gewichte etc.) können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die hier gezeigten und beschriebenen Einzelwerte bieten keine vollständige Übersicht über die für unsere Kunden gekauften, verkauften oder ihnen empfohlenen Titel. Man kann nicht davon ausgehen, dass Anlagen in die hier beschriebenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder rentabel sein werden. Investieren geht mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko eines Kapitalverlusts. Bitte beachten Sie die Ergänzenden Hinweise am Ende, die ein wesentlicher Teil dieser Präsentation sind. Kundenmandate werden individuell gemanagt und können sich daher deutlich vom repräsentativen Portfolio und dem Composite unterscheiden, auch bei der Performance.

¹ Der Portfolio-Mix nach Regionen schließt Bargeld aus den aggregierten regionalen Portfolio-Gewichtungen aus.

Erfahrenes Investmentteam mit internationalem Themen-Know-how

PORTFOLIOMANAGEMENTTEAM



Hari Ramanan
CIO, Research Funds
20 Jahre Erfahrung
New York



Tim Creedon
Director of Research
22 Jahre Erfahrung
New York



YT Boon
Director of Research – Asia
16 Jahre Erfahrung
Hongkong



10 Jahre Erfahrung als
Chip-Designer

RESEARCHANALYSTEN

Daniel Flax
Hardware/Netzwerke
19 Jahre Erfahrung

Andre Chan
Software
22 Jahre Erfahrung

Michael DiTillio, CFA
Halbleiter
19 Jahre Erfahrung

John Carr
Telekommunikation/Medien
18 Jahre Erfahrung

ÜBER 40 EXPERTEN WELTWEIT

Konsumgüter

3 Experten

Energie &
Versorger

3 Experten

Finanzdienst-
leistungen

6 Experten

Gesundheit

3 Experten

ESG

5 Experten

Technologie,
Medien & Tele-
kommunikation

8 Experten

Industrie &
Grundstoffe

7 Experten

Special
Situations
(Sonder-
situationen)

3 Experten

Makrostrategie

1 Experte

Data Science

4 Experten

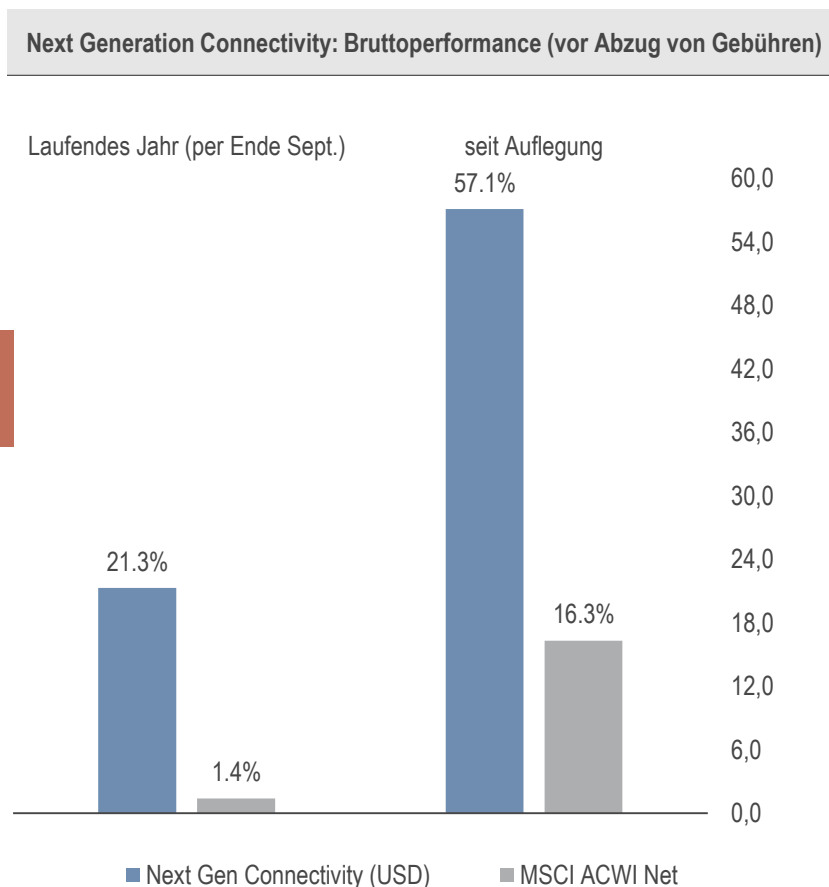
Das internationale Themen-Know-how von Neuberger Berman

Next Generation Connectivity Strategy: Eine performancestarke, wirtschaftlich erfolgreiche Strategie

Internationale Themenportfolios	Verw. Vermögen	Auflegung
Autonomous Vehicle ¹	678 Mio. USD	Jun 2017
Next Generation Connectivity (5G) ²	~1.08 Mrd. USD	Dec 2017
Global FinTech ³	~66 Mio. USD	Nov 2017
Next Generation Mobility Fund ⁴	48 Mio. USD	Aug 2018



Verwaltetes Vermögen
insgesamt: über 6,8 Mrd. USD



¹ Für Kunden aufgelegte Portfolios. Quelle: Neuberger Berman. Stand 30 September 2020, falls nicht anders angegeben.

² Die Next Generation Connectivity Strategy umfasst den Next Generation Connectivity Japan Fund, den Taiwan 5G SITE Fund und den 5G Connectivity UCITS Fund. Stand: 31. Oktober 2020.

³ Das Themenportfolio Global FinTech besteht aus etwa 0,3 Mio. USD Seed Money und etwa 40 Mio. USD Vermögen, für das wir Investmentberater sind. Der Neuberger Berman Next Generation Mobility Fund ist ein UCITS. Quelle: Neuberger Berman. Stand 31. Oktober 2020.

⁴ Der Neuberger Berman Next Generation Mobility Fund ist ein UCITS. Quelle: Neuberger Berman. Stand 31. Oktober 2020.

Bruttoperformance vor Abzug von Gebühren. Auflegung: 15. Dezember 2017. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.

5G ist ein Nachhaltigkeitsthema

Die Strategie wurde mit dem Febelfin-Label* für nachhaltige und sozial verantwortliche Finanzprodukte ausgezeichnet



- Die Strategie ist eine von über 400 Investmentfonds und einer der sehr wenigen thematischen Technologiefonds, die mit dem Febelfin-Label ausgezeichnet wurden.
- Nachhaltigkeit und ESG-Integration sind Schlüsselkomponenten der Strategie sowohl im Anlageprozess als auch in der Dokumentation

5G bietet soziale und ökologische Vorteile, die 11 der 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen entsprechen



*Weitere Informationen über die Initiative 'Towards Sustainability' finden Sie unter www.towardssustainability.be.

Neuberger Berman 5G Connectivity Fund

Investmentmanager	Neuberger Berman Europe Limited
Beauftragter Investmentmanager	Neuberger Berman Investment Advisers LLC
Auflegungsdatum	8. April 2020
Rechtsform	UCITS
Anlageziel und Strategie	Angestrebt wird ein durchschnittlicher Mehrertrag von 3–5 Prozentpunkten ggü. dem Index (vor Abzug von Gebühren) auf Sicht eines Marktzyklus von in der Regel drei Jahren. Dazu soll vorwiegend in internationale Aktien investiert werden, mit einem Schwerpunkt auf Unternehmen, die an der Konnektivität der nächsten Generation beteiligt sind oder von ihr profitieren.
Referenzindex	MSCI All Country World Index (ACWI) (Net Tax Total Return, USD)
Handelbarkeit	Täglich
Managementgebühren	A-Anteile (USD, thesaurierend): 1,70% I-Anteile (USD, thesaurierend): 0,85%
TER (höchstens)	A-Anteile (USD, thesaurierend): 1,90% I-Anteile (USD, thesaurierend): 1,05%
Mindestzeichnungssumme	A-Anteile (USD, thesaurierend): 1.000 USD I-Anteile (USD, thesaurierend): 2.500.000 USD
ISIN	A-Anteile (USD, thesaurierend): IE00BMPRXN33 I-Anteile (USD, thesaurierend): IE00BLLXGV72
Basiswährung	US-Dollar

Die Konditionen können sich von diesen Angaben unterscheiden und sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.
Diese Angaben sind kein Angebot für den Kauf oder Verkauf irgendeines Wertpapiers. Die Eigenschaften des genannten Fonds können sich ändern.

Risiken

Marktrisiko: Wertänderungsrisiko einer Position aufgrund von Marktfaktoren wie der Unternehmensentwicklung und der Einschätzung der Weltwirtschaft.

Liquiditätsrisiko: Risiko, dass das Portfolio einen Titel nicht zu seinem fairen Wert verkaufen kann. Unter extremen Marktbedingungen kann dies die Ausführung von Rücknahmeanträgen verhindern.

Konzentrationsrisiko: Möglicherweise konzentrieren sich die Anlagen auf eine kleine Zahl von Finanzinstrumenten, sodass die Performance stärker schwanken kann als die Performance einer stärker diversifizierten Strategie.

Emerging-Market-Risiko: Aufgrund möglicher finanzieller, rechtlicher, sozialer, politischer und wirtschaftlicher Defizite, mangelnden Anlegerschutzes und fehlender Stabilität können die Emerging Markets risikoreicher sein. Auch können Unklarheiten bei der steuerlichen Behandlung zu einer geringeren Liquidität führen. Mittel- bis langfristig kann das Portfolio aufgrund der geringeren Liquidität und fehlender verlässlicher Informationen, aber auch aufgrund der Anlagerichtlinien der Strategie und der Portfoliomanagementtechniken stärker schwanken.

Stock-Connect-Risiko: Shanghai-/Shenzhen-Hong Kong Stock Connect sind recht neue Handelsplattformen mit vielen noch nicht bewährten Vorschriften, die sich jederzeit ändern können. Außerdem sind die Umsätze an diesen Börsen nicht so hoch wie an weiter entwickelten Märkten, was Auswirkungen auf die Handelbarkeit haben kann.

Risiko kleinerer Unternehmen: Portfolios, die in Unternehmen mit einer geringeren Marktkapitalisierung investieren können, gehen mit höheren Risiken einher als Portfolios für größere etabliertere Unternehmen. Dies liegt an den höheren Geschäftsrisiken kleinerer Firmen, ihren kleineren relevanten Märkten, ihrer bisweilen geringeren Finanzkraft, dem weniger diversifizierten Produktangebot und gelegentlichen Schwächen der Unternehmensführung.

Kontrahentenrisiko: Risiko, dass eine Gegenpartei ihre Zahlungsverpflichtungen aus einem Handelsgeschäft, einem Vertrag oder einer anderen Transaktion nicht termingerecht erfüllt

Operatives Risiko: Risiko eines direkten oder indirekten Verlusts aufgrund unzureichender oder fehlerhafter Prozesse und Systeme oder menschlicher Fehler, auch beim Schutz von Vermögenswerten oder vor externen Ereignissen

Währungsrisiko: Anlagen in einer anderen Währung als der Basiswährung des Portfolios unterliegen Währungsrisiken. Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Anlageertrag haben. Wenn das Portfolio nicht in Ihrer lokalen Währung denominated ist, sollten Sie beachten, dass die Wertentwicklung durch die Umrechnung in Ihre Währung steigen oder fallen kann.

Chancen mit 5G



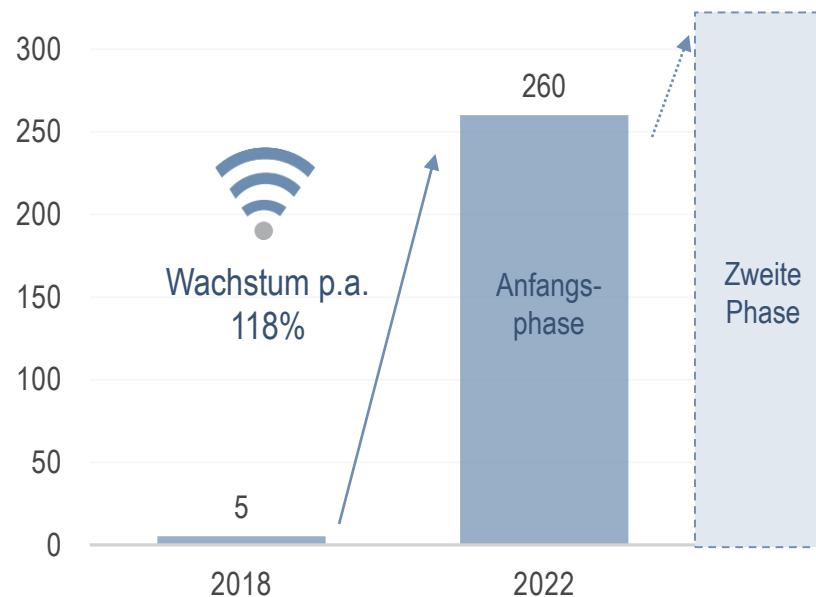
Chancen: Netzwerkinfrastruktur

Höhere Nachfrage nach Netzwerktechnik für die weitere 5G-Einführung

Über 20 Länder haben die 5G-Infrastruktur bereits eingeführt. Weltweit wird die Abdeckung weiter wachsen

Weltmarkt für 5G-Netzwerkinfrastruktur (Schätzung)

(Mio. USD)



Beispiele

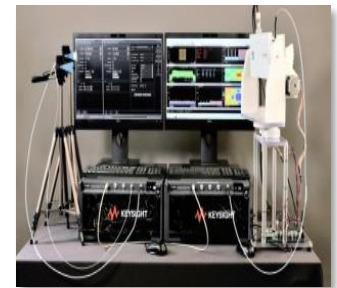
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.

Marktführer

- Größter Anbieter von 5G-Technik und -Netzen, hoher Marktanteil und wenig Wettbewerbsintensität

Anhaltendes Nachfragewachstum bei Netzwerktests

- Der Test- und Messtechnik des Unternehmens kommen der Ausbau der 5G-Netzwerkinfrastruktur und die zunehmende Komplexität der IoT-Geräte zugute.



LUMENTUM

Marktführer

- Führender Hersteller von Bauelementen für modernste optische Netzwerke. Mit ihnen lassen sich Daten schneller von 5G-Basisstationen und Datenzentren übertragen.
- Führend auch bei optischen Komponenten für Sensoren zur 3-D-Gesichtserkennung in Smartphones



Wachsende Nachfrage

- Das Unternehmen profitiert vom Ausbau der 5G-Netzwerkinfrastruktur und der in 5G-Smartphones zunehmend verwendeten 3-D-Gesichtserkennungstechnik.

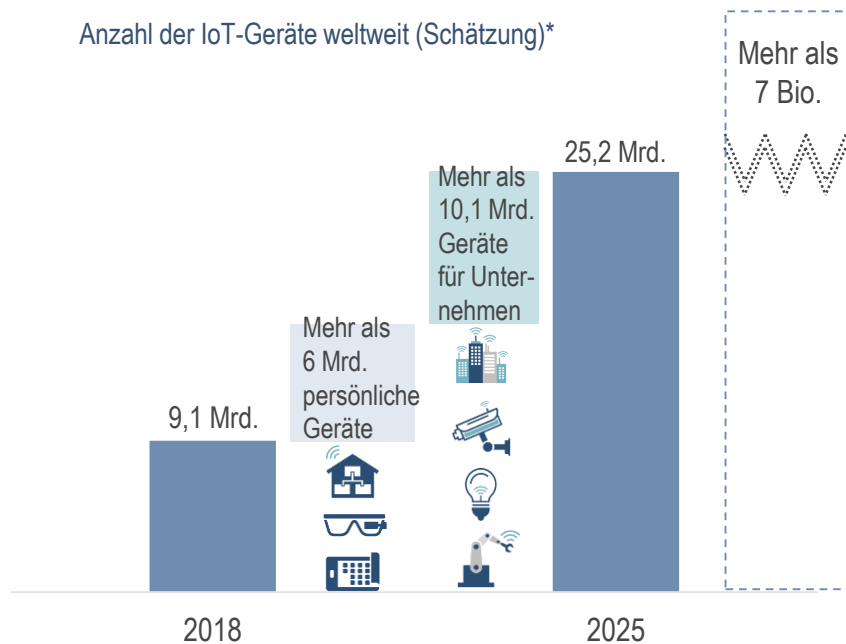
Quelle: IDC, 2018. Bildrechte: Keysight Technologies, Lumentum. Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Sie können sich jederzeit ändern. Die Einschätzungen der Portfoliomanager können sich von den Einschätzungen anderer Portfoliomanager und denen von Neuberger Berman unterscheiden.

Chancen: Internet der Dinge (IoT)

Riesiges Netzwerk aus miteinander verbundenen Geräten

Weltweit wird es 2025 25,2 Milliarden IoT-Geräte geben, und später werden es 7 Billionen sein

Anzahl der IoT-Geräte weltweit (Schätzung)*

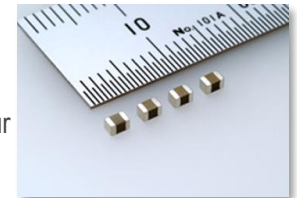


Beispiele

TAIYO YUDEN

Hohe Wettbewerbsfähigkeit

- Einer der führenden Anbieter hochwertiger mehrschichtiger Keramikkondensatoren (MLCCs) für Smartphones und Basisstationen



Wachsende Nachfrage nach Keramikkondensatoren (MLCCs) durch das IoT-Netz

- Das Unternehmen hat den dünnsten Hochkapazitäts-Keramikkondensator der Welt entwickelt. Er verbessert Energieeffizienz und Prozessorleistung von Smartphones und tragbaren Geräten.

QORVO

Marktführer

- Marktführer bei Hochfrequenzhalbleitern für Smartphones und Netzwerkinfrastruktur



Profitiert vom wachsenden Angebot an Inhalten

- Das Unternehmen steigert seinen Marktanteil und profitiert vom Wachstum des Marktes für Dateninhalte, da es vor allem auf für 5G immer wichtigere mittel- und hochfrequente Module mit BAW-Filtertechnologien setzt.

Quelle: GSMA Intelligence, September 2018. * Ohne Smartphones. Bildrechte: Taiyō Yūden, Qorvo. Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Sie können sich jederzeit ändern. Die Einschätzungen der Portfoliomanager können sich von den Einschätzungen anderer Portfoliomanager und denen von Neuberger Berman unterscheiden.

Märkte aktuell: Dezember 2020

Märkte aktuell: Überblick

- Trotz der Sorgen wegen COVID-19 **bleiben wir für das Wachstum von 5G** optimistisch. Wir investieren weiterhin strategisch in Firmen, die von 5G strukturell profitieren.
- Am Markt fürchtet man die möglichen Auswirkungen von COVID-19 auf die 5G-Investitionen und 5G-Produkteinführungen. Wir rechnen aber weiter **mit hohen Investitionen in 5G und Datenzentren. Auch die Zahl der verkauften 5G-Smartphones steigt weiter**, was auch die letzten Marktdaten bestätigen.
- **Aufgrund der zunehmenden Tendenz zum Homeoffice führt an 5G kein Weg mehr vorbei.** Chancen sehen wir bei der Netzwerkinfrastruktur, bei Datenzentren, Cybersicherheit und Software.
- Zunehmend Sorgen macht uns aber eine mögliche Eskalation des amerikanisch-chinesischen Handelskonflikts. **Wir glauben, dass die weltpolitischen Spannungen das 5G-Rennen anheizen** und für interessante Anlagechancen sorgen.

Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Die hier gezeigten und beschriebenen Einzelwerte bieten keine vollständige Übersicht über die für unsere Kunden gekauften, verkauften oder ihnen empfohlenen Titel. Man kann nicht davon ausgehen, dass Anlagen in die hier beschriebenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder rentabel sein werden.

Was bedeutet COVID-19 für 5G?

Trotz COVID-19 bleiben die 5G-Investitionen hoch

- **Wieder beschleunigter Ausbau der 5G-Netze in China:** Als sich die COVID-19-Lage entspannte, begann die chinesische Regierung sofort wieder damit, den 5G-Netzausbau zu forcieren. Die drei großen Telekommunikationsanbieter dürften bis Ende 2020 500.000 Basisstationen einrichten.
- **Hohes Investitionsaufkommen bei US-Telekommunikation:** Nach Angaben von Ericsson hat die Fusion von T-Mobile und Sprint zu neuen 5G-Investitionen geführt – beim fusionierten Unternehmen ebenso wie bei seinen Wettbewerbern (Verizon und AT&T).
- **Anhaltend hohe Investitionen in 5G und Datenzentren:** TSMC hat seine für 2020 in Aussicht gestellten Investitionen aufgrund der hohen 5G-Nachfrage bestätigt. Alibaba will in den nächsten drei Jahren verstärkt in Cloud-Computing und Datenzentren investieren.

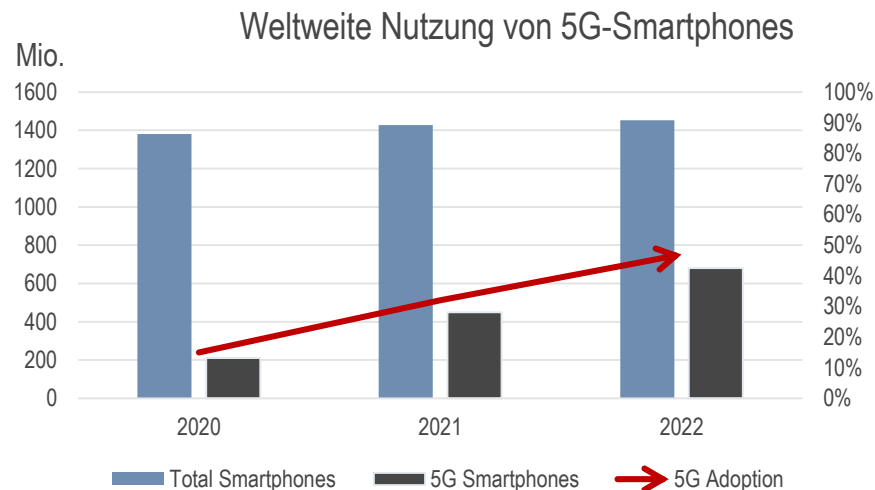


Quelle: Bloomberg. Bildrechte: Asia Times. Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Die hier gezeigten und beschriebenen Einzelwerte bieten keine vollständige Übersicht über die für unsere Kunden gekauften, verkauften oder ihnen empfohlenen Titel. Man kann nicht davon ausgehen, dass Anlagen in die hier beschriebenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder rentabel sein werden.

Was bedeutet COVID-19 für 5G-Produkteinführungen?

In Q4 2020 und in 2021 dürften wieder verstärkt 5G-Smartphones abgesetzt werden

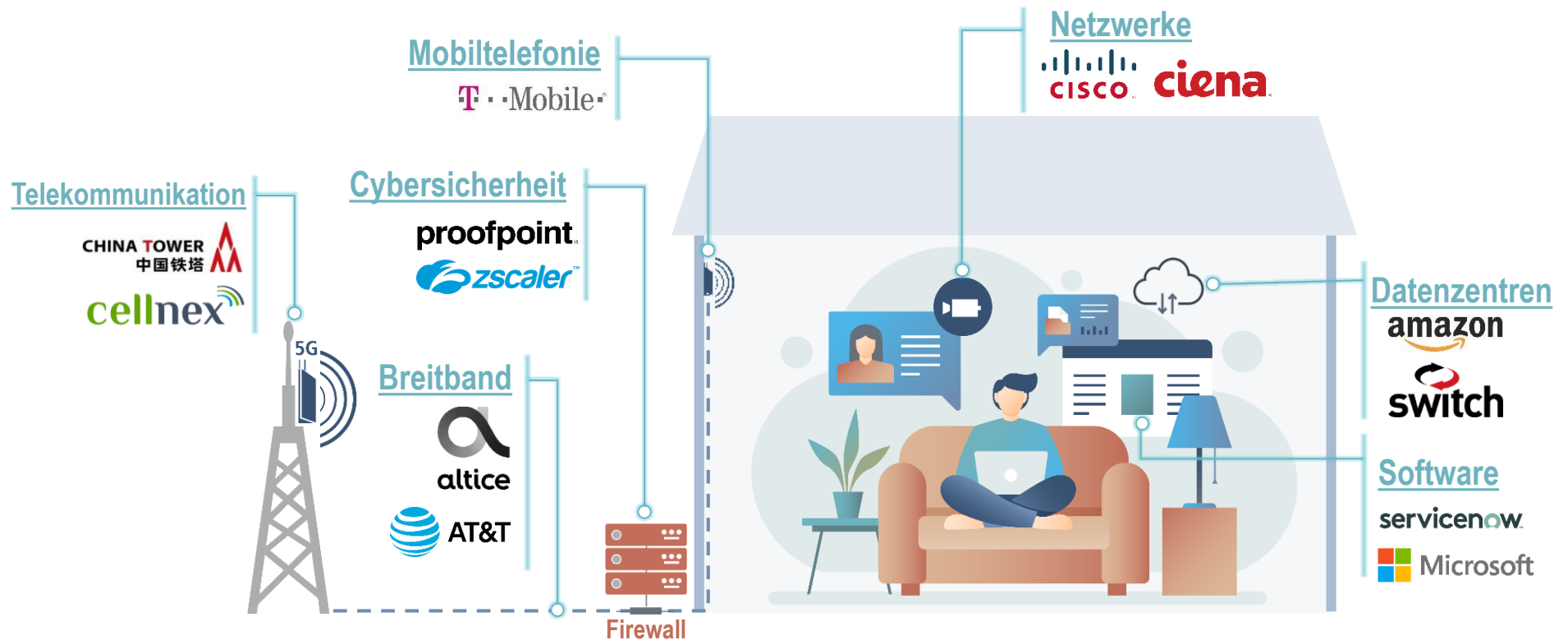
- **Kurzfristige Folgen von COVID-19:** Das iPhone 12 von Apple wird aufgrund des weltweiten Lockdowns und seiner Auswirkungen auf die Designentwicklung und die Lieferketten vermutlich drei bis sechs Wochen später ausgeliefert. Andere Marken forcieren die Einführung von 5G-Smartphones.
- **Hoher 5G-Smartphone-Absatz in China:** Im März entfielen etwa 30% der weltweiten 5G-Smartphone-Verkäufe auf China. Bei der Vorlage der Ergebnisse für das 1. Quartal bestätigten die führenden Chiphersteller MediaTek und Qualcomm ihre hohen Umsatzprognosen für das Geschäftsjahr 2020/2021 infolge der hohen 5G-Nachfrage vor allem in China.
- **5G-Smartphone-Palette bei Samsung:** Samsung stellt fünf verschiedene 5G-Smartphones her und führt in der zweiten Jahreshälfte 2020 und im Jahr 2021 weitere Modelle ein.



Quelle: JPMorgan, März 2020. Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Die hier gezeigten und beschriebenen Einzelwerte bieten keine vollständige Übersicht über die für unsere Kunden gekauften, verkauften oder ihnen empfohlenen Titel. Man kann nicht davon ausgehen, dass Anlagen in die hier beschriebenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder rentabel sein werden.

Im Homeoffice führt an 5G kein Weg vorbei

Firmen, die vom Homeoffice und der Digitalisierung strukturell profitieren

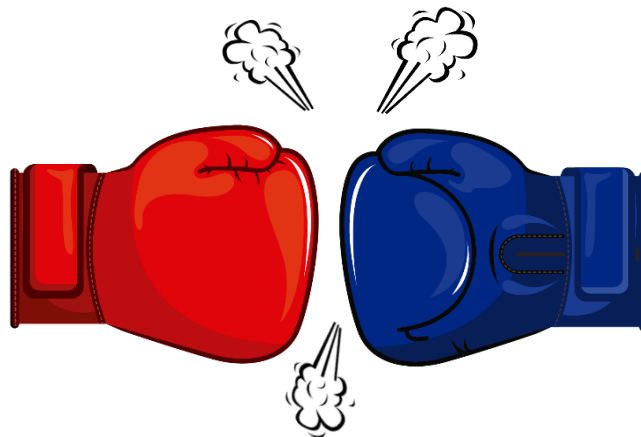


Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Die hier gezeigten und beschriebenen Einzelwerte bieten keine vollständige Übersicht über die für unsere Kunden gekauften, verkauften oder ihnen empfohlenen Titel. Man kann nicht davon ausgehen, dass Anlagen in die hier beschriebenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder rentabel sein werden.

Was bedeutet der amerikanisch-chinesische Handelskonflikt für 5G?

Weltpolitische Themen forcieren das 5G-Rennen und die Deglobalisierung der Lieferketten

- **5G-Rennen:** Die zunehmenden Handelskonflikte verstärken das Rennen zwischen den USA und China um die Technologieführerschaft und Dominanz im 5G-Bereich. Dies sorgt für interessante Anlagechancen. Wir haben das Portfolio in Einzelfällen angepasst, um davon zu profitieren.
- **Deglobalisierung der Lieferketten:** Wir glauben, dass weltpolitische Spannungen zur Etablierung eigener Lieferketten in Asien führen werden, da sich China unabhängiger von den USA machen will. Wir haben daher unseren Asien-Anteil erhöht, denn wir glauben, dass taiwanesishe und japanische Firmen davon profitieren werden.
- **Chancen durch Fehlbewertungen:** Wenn die Handelskonflikte zunehmen, nutzen wir die Marktvolatilität. Wir stocken unsere Positionen in US-Unternehmen auf, die trotz des Boykotts von Huawei strukturell stark sind. Außerdem investieren wir in Software- und Internetfirmen, die nicht unter dem Handelskrieg leiden.



Ich will 5G- und sogar 6G-Technologie in den USA, und zwar so schnell wie möglich. Sie ist viel stärker, schneller und intelligenter als der aktuelle Standard. Amerikanische Unternehmen müssen mehr tun!

Quellen: Neuberger Berman, Twitter. Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Die hier gezeigten und beschriebenen Einzelwerte bieten keine vollständige Übersicht über die für unsere Kunden gekauften, verkauften oder ihnen empfohlenen Titel. Man kann nicht davon ausgehen, dass Anlagen in die hier beschriebenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder rentabel sein werden.

Anhang



Portfolio-Ausblick

Die Bewertungen bleiben im Verhältnis zu den bedeutenden Wachstumsaussichten attraktiv, während die 5G-Werte ansteigen

- **Attraktive Bewertungen:** Wir glauben, dass die Bewertungen des 5G-Investitionsuniversums im Verhältnis zum sichtbaren Gewinnwachstum, angetrieben von den sich beschleunigenden 5G-Trends, attraktiv bleiben. Da die Zinssätze voraussichtlich länger niedrig bleiben werden, glauben wir, dass Vermögenswerte mit einer hohen sichtbaren Gewinnentwicklung mit einer Prämie gehandelt werden.
- **Portfolio-Positionierung:** Wir sehen weiterhin attraktive Wachstumschancen bei IoT-Geräten, da 5G-Smartphones im 4Q20-2021 auf den Markt kommen werden. Unabhängig vom Ausgang der US-Präsidentenwahl sind wir der Ansicht, dass 5G ein struktureller Trend ist, der sich weiter beschleunigen und uns attraktive Wachstumschancen bieten wird, die wir nutzen können.

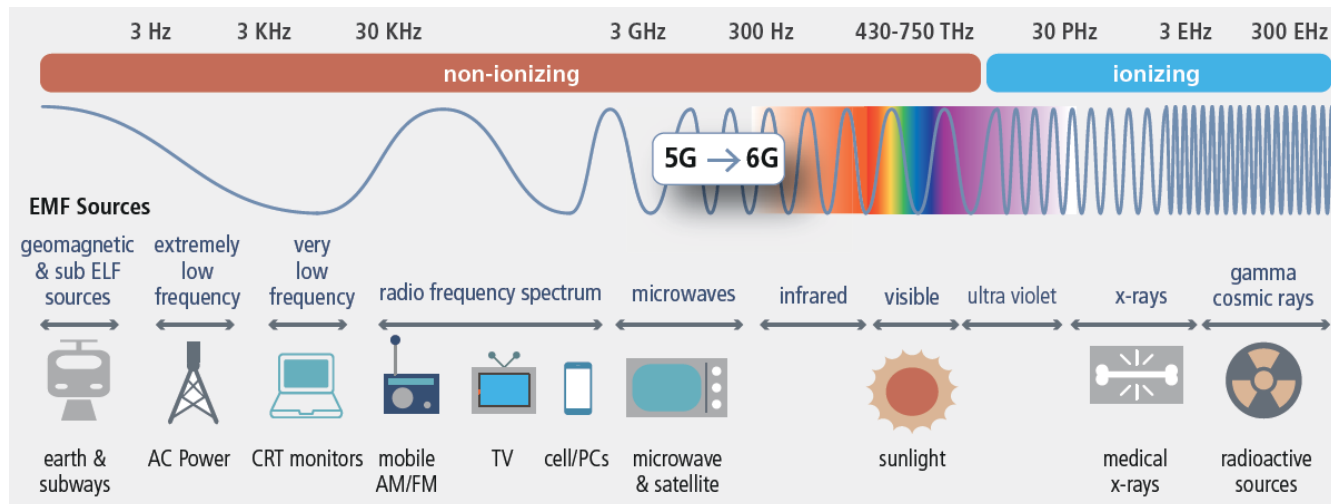
	NB 5G Connectivity Fund	MSCI ACWI	MSCI ACWI Info Tech
Gewichtetes Avg P/E (1 Jahr im Voraus)	34.9x	21.5x	26.2x
Gewichtetes Avg 3-5 Jahre EPS-Wachstum	30.4%	12.4%	15.2%
PEG Verhältnis	1.15	1.73	1.73

Quelle: Neuberger Berman, Stand: 31. Oktober 2020. Nur zu Illustrationszwecken. Dieses Material ist als breiter Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager gedacht. Spezifische Wertpapiere, die ausgewiesen und beschrieben werden, stellen nicht alle Wertpapiere dar, die gekauft oder verkauft werden oder die für die Strategie empfohlen werden. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass alle Investitionen in die ausgewiesenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder sein werden.

Ist 5G eine Gesundheitsgefahr?

Die Sonne ist gefährlicher als die von 5G-Masten ausgestrahlten Funkfrequenzen

- **5G-Gesundheitsbedenken?** Oftmals wird angenommen, dass 5G "ultrahohe Frequenzen und Intensität" ausstrahlt, die eine zusätzliche Strahlenbelastung durch hochfrequente Strahlung darstellen.
- **5G weniger schädlich als Sonnenlicht:** Forschungsstudien zufolge ist die elektromagnetische Strahlung der Sonne weitaus größer als die von 5G-Zellmasten. 5G-Signale sind nicht-ionisierender Natur (was bedeutet, dass die Strahlung zu schwach ist, um gesundheitliche Auswirkungen zu haben), während UV-Strahlen näher am ionisierenden Spektrum liegen und daher schädlicher sind.
- **Steigende Chancen im Testbereich:** Die Aufsichtsbehörden haben strenge Anforderungen an die Industrie, um mögliche Gesundheitsprobleme zu entschärfen. Wir sehen steigende Chancen in der Prüfung von Geräteherstellern wie **Keysight Technologies** und **Anritsu**, die sicherstellen, dass 5G-Masten und -Geräte den Industriestandards entsprechen.

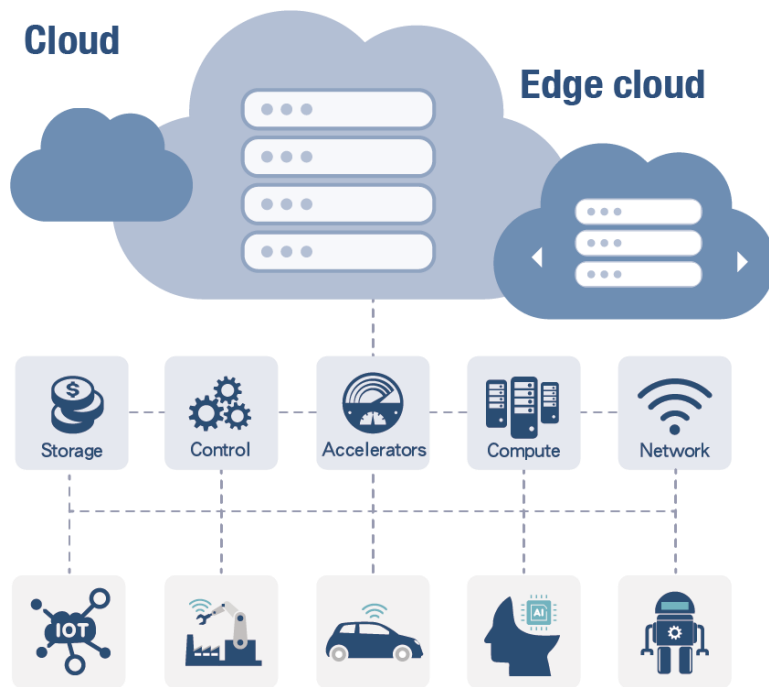


Quelle: Neuberger Berman. Nur zu Illustrationszwecken. Dieses Material ist als breiter Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager gedacht. Spezifische Wertpapiere, die ausgewiesen und beschrieben werden, stellen nicht alle Wertpapiere dar, die gekauft oder verkauft werden oder die für die Strategie empfohlen werden. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass alle Investitionen in die ausgewiesenen Wertpapiere oder Unternehmen rentabel waren oder sein werden.

Chancen: Anwendungen und Dienstleistungen

Immer mehr Anwendungen für schnellere Netze

Schnellere Datenströme durch die Edge Cloud, wegen ihrer kürzeren Entfernung zu den Nutzern



Beispiele

SERVICENOW

Marktführer

- Führendes Softwarehaus für cloudbasierte Dienstleistungs- und Unternehmensplattformen

Wichtiger Weichensteller besserer Cloud-Dienste

- Mit der einzigartigen Cloud-Plattform von ServiceNow lassen sich Arbeitsprozesse in allen Bereichen eines Unternehmens automatisieren und interne Prozesse besser steuern.



ZSCALER



Marktführer bei Cloud-Sicherheit

- Das Unternehmen bietet Gatekeeper und Datenschutzdienste für Unternehmen, damit sie ihre Cloud-Anwendungen besser steuern können.

5G-Profiteur

- Die Nachfrage nach Cybersicherheit wird mit zunehmender Zahl von Cloud-Anwendungen steigen, sodass die Gewinne des Unternehmens stärker wachsen.

Quelle: GSMA Intelligence, September 2018. Bildrechte: ServiceNow, Zscaler. Nur zur Illustration. Diese Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über den aktuellen Stil, die Philosophie und den Prozess der Portfoliomanager geben. Sie können sich jederzeit ändern. Die Einschätzungen der Portfoliomanager können sich von den Einschätzungen anderer Portfoliomanager und denen von Neuberger Berman unterscheiden.

Next Generation Connectivity

Investmentperformance: Wichtige Hinweise

Compliance-Erklärung

- Neuberger Berman Group LLC („NB“, „Neuberger Berman“ oder „die Gesellschaft“) erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten und hat diesen Bericht gemäß den GIPS®-Standards erstellt. Neuberger Berman wurde für die Zeit vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2016 unabhängig geprüft. Geprüft wurde, ob (1) die Gesellschaft bei der Konstruktion des Composite alle GIPS®-Anforderungen erfüllt hat und (2) die Grundsätze und Verfahren der Gesellschaft geeignet sind für eine GIPS®-konforme Performanceberechnung und -darstellung. Die Überprüfung gewährleistet nicht die Richtigkeit bestimmter Composite-Angaben. Die Prüfberichte sind auf Anfrage erhältlich.
- Die GIPS®-Definition der Gesellschaft wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2011 überarbeitet. Davor gab es für GIPS®-Zwecke zwei separate Gesellschaften, die für die Zeit vom 1. Januar 1997 bis zum 31. Dezember 2010 und 1. Januar 1996 bis zum 31. Dezember 2010 unabhängig voneinander überprüft wurden.

Definition der Gesellschaft

- Die Gesellschaft wird für GIPS®-Zwecke derzeit als Neuberger Berman Group LLC („NB“, „Neuberger Berman“, oder „die Gesellschaft“) definiert. Dazu zählen die folgenden Tochtergesellschaften: 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., NB Alternatives Advisers LLC und Neuberger Berman Breton Hill ULC.

Richtlinien

- Richtlinien für die Bewertung von Portfolios, die Berechnung der Wertentwicklung und die Erstellung regelkonformer Präsentationen sind auf Anfrage erhältlich.

Beschreibung des Composite

- Der Next Generation Connectivity Composite („Composite“) bildet die Wertentwicklung aller gebührenpflichtigen Next-Generation-Connectivity-Portfolios ohne Mindestanlagesumme ab, die das Global Equity Research Department von Neuberger Berman nach eigenem Ermessen managt. Next Generation Connectivity ist eine internationale Aktienstrategie mit dem Ziel, vom Ausbau der Netzwerke weltweit, Investitionen in neue Netzwerke sowie von Firmen zu profitieren, die deren neue Technologien nutzen. Der Composite wurde im Februar 2018 erstellt, die Performancemessung beginnt im Januar 2018. Eine vollständige Liste aller Neuberger-Berman-Composites ist auf Anfrage erhältlich.

Benchmark

- Benchmark ist der MSCI ACWI (Net) (All Country World Index) („Index“). Der Index ist ein um Streubesitz bereinigter kapitalisierungsgewichteter Index mit dem Ziel, die Entwicklung von Industrie- und Schwellenländeraktienmärkten abzubilden. Er besteht aus 49 Länderindizes für 23 Industrieländer und 26 Schwellenländer. Folgende Industrieländerindizes sind enthalten: Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Hongkong, Irland, Israel, Italien, Japan, Kanada, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien und die USA. Die Schwellenländerindizes sind: Ägypten, Argentinien, Brasilien, Chile, China, Griechenland, Indien, Indonesien, Katar, Kolumbien, Korea, Malaysia, Mexiko, Pakistan, Peru, Philippinen, Polen, Russland, Saudi-Arabien, Südafrika, Taiwan, Thailand, Tschechien, Türkei, Ungarn und die Vereinigten Arabischen Emirate. Bei Nettogesamtertragsindizes wird angenommen, dass die Dividenden nach Abzug von Quellensteuern wieder angelegt werden. Bei internationalen Indizes wird ein für nicht im Land selbst ansässige institutionelle Investoren gültiger Steuersatz angenommen, sofern keine Doppelbesteuerungsabkommen gelten. Mit Wirkung zum Juni 2016 wurde die Benchmark vom MSCI ACWI Index (brutto) zum MSCI ACWI Index (netto) geändert, um die Positionen des Composite besser abzubilden.

Berichtswährung

- Kurse und Erträge sind in US-Dollar ausgewiesen. Bei der Wertentwicklung wird die Wiederanlage von Dividenden und anderen Erträgen angenommen.

Gebühren

- Die Bruttoerträge des Composite sind die Erträge nach Abzug der Handelskosten im Berichtszeitraum. Die Nettoerträge sind die Bruttoerträge abzüglich Managementgebühren.

Gebührenstaffel

- Die jährliche Managementgebühr, die üblicherweise vierteljährlich gezahlt wird, beträgt 0,85%.

Interne Steuerung

- Die interne Streuung wird anhand der vermögensgewichteten Standardabweichung der jährlichen Bruttoerträge der Portfolios berechnet, die sich das ganze Jahr über im Composite befanden. Die interne Streuung wird nicht berechnet, wenn der Composite während des gesamten Jahres nicht mindestens sechs Portfolios enthielt.

Annualisierte Standardabweichung

- Die annualisierte Dreijahres-Standardabweichung misst die Schwankungen der Composite-Erträge gegenüber den Benchmarkerträgen in den jeweils letzten 36 Monaten. Für Zeiträume vor 2011 ist diese Angabe nicht erforderlich.

Additional Disclosures

Institutional-Oriented Equity and Fixed Income AUM Benchmark Outperformance Note: Institutional-oriented equity and fixed income assets under management (“AUM”) includes the firm’s equity and fixed income institutional separate account (“ISA”), registered fund, and managed account/wrap (“MAG”) offerings and are based on the overall performance of each individual investment offering against its respective benchmark offerings and are based on the overall performance of each individual investment offering against its respective benchmark. High net worth/private asset management (“HNW”) AUM is excluded. For the period ending March 31, 2020, the percentage of total institutional-oriented equity AUM outperforming the benchmark was as follows: Since Inception: 89%; 10-year: 83%; 5-year: 82%; and 3-year: 81%; and total institutional-oriented fixed income AUM outperforming was as follows: Since Inception: 93%; 10-year: 83%; 5-year: 55%; and 3-year: 45%. If HNW AUM were included, total equity AUM outperforming the benchmark was as follows: Since Inception: 88%; 10-year: 53%; 5-year: 55%; and 3-year: 69%; and total fixed income AUM outperforming was as follows: Since Inception: 92%; 10-year: 81%; 5-year: 54%; and 3-year: 45%. Equity and Fixed Income AUM outperformance results are asset weighted so individual offerings with the largest amount of assets under management have the largest impact on the results. As of 3/31/2020, five equity teams/strategies accounted for approximately 52% of the total firm equity (ISA, MAG and mutual fund combined) assets reflected, and nine strategies accounted for approximately 51% of the total firm fixed income (ISA, MAG and mutual fund combined) assets reflected. Performance for the individual offerings reflected are available upon request. AUM for multi-asset class, balanced and alternative (including long-short equity or fixed income) offerings, as well as AUM for hedge fund, private equity and other private investment vehicle offerings are not reflected in the AUM outperformance results shown. AUM outperformance is based on gross of fee returns. Gross of fee returns do not reflect the deduction of investment advisory fees and other expenses. If such fees and expenses were reflected, AUM outperformance results would be lower. Investing entails risk, including possible loss of principal. **Past performance is no guarantee of future results.**

Private Equity Outperformance Note: The performance information includes all funds, both commingled and custom, managed by NB Alternatives Advisers LLC with vintage years of 2007 – 2017, with the exception of a closed-end, public investment company registered under the laws of Guernsey (the “Funds”). Accounts that are only monitored are excluded. Vintage years post 2017 are excluded as benchmark information is not yet available. Please note that funds without a comparable benchmark are excluded (this includes certain commingled funds with unique investment objectives, specialty strategies, and private debt funds).

Percentages are based on the number of funds, calculated as the total number of funds whose performance exceeds their respective benchmarks divided by the total number of all funds with vintage years of 2007 through 2017. Performance is measured by net IRR, MOIC, and DPI and is compared to the respective index’s median net IRR, MOIC and DPI, respectively. The Cambridge Secondary Index was used for secondary-focused funds; the Cambridge Buyout and Growth Equity for US and Developed Europe was used for co-investment-focused funds; The Cambridge European PE Index was used for direct Italian Investment Strategies; the Cambridge Fund of Funds Index was used for commingled funds and custom portfolios comprised of primaries, secondaries and co-investments.

The Cambridge Associates LLC indices data is as of September 30, 2019, which is the most recent data available. The Cambridge Associates Fund of Funds Index is the benchmark recommended by the CFA Institute for benchmarking overall private equity fund of funds performance. The benchmark relies on private equity funds self-reporting data for compilation and as such is subject to the quality of the data provided. The median net multiple of Cambridge Associates Fund of Funds Index is presented for each vintage year as of September 30, 2019, the most recent available. Cambridge Associates data provided at no charge.

While one of the secondary funds closed in 2008, Cambridge Associates classifies that particular fund as a 2007 vintage year fund (the year of its formation) and, therefore, the Cambridge Associates benchmarks used herein are for 2007 vintage year funds.

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

Additional Disclosures

A+ PRI Scores across all Categories for ESG Integration Efforts

For illustrative and discussion purposes only. PRI grades are based on information reported directly by PRI signatories, of which investment managers totaled 1,924 for 2020. Please find further details in the Additional Disclosures. All signatories are eligible to participate and must complete a questionnaire to be included. The underlying information submitted by signatories is not audited by the PRI or any other party acting on its behalf. Signatories report on their responsible investment activities by responding to asset-specific modules in the Reporting Framework. Each module houses a variety of indicators that address specific topics of responsible investment. Signatories' answers are then assessed and results are compiled into an Assessment Report. The Assessment Report includes indicator scores—summarizing the individual scores achieved and comparing them to the median; section scores—grouping similar indicator scores together into categories (e.g. policy, assurance, governance) and comparing them to the median; module scores—aggregating all the indicator scores within a module to assign one of six performance bands (from E to A+). Awards and ratings referenced do not reflect the experiences of any Neuberger Berman client and readers should not view such information as representative of any particular client's experience or assume that they will have a similar investment experience as any previous or existing client. Awards and ratings are not indicative of the past or future performance of any Neuberger Berman product or service. Moreover, the underlying information has not been audited by the PRI or any other party acting on its behalf. While every effort has been made to produce a fair representation of performance, no representations or warranties are made as to the accuracy of the information presented, and no responsibility or liability can be accepted for damage caused by use of or reliance on the information contained within this report. Information about PRI grades is sourced entirely from PRI and Neuberger Berman makes no representations, warranties or opinions based on that information.

Disclaimer

This document is addressed to professional clients only.

This document is a financial promotion and is issued by Neuberger Berman Europe Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority and is registered in England and Wales, at Lansdowne House, 57 Berkeley Square, London, W1J 6ER.

European Economic Area (EEA): This is a marketing document and is issued by Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited, which is regulated by the Central Bank Ireland and is registered in Ireland, at MFD Secretaries Limited, 32 Molesworth Street, Dublin 2.

Switzerland: For qualified investors use only. This document is provided to you by Neuberger Berman Europe Limited.

Neuberger Berman Europe Limited is also a registered investment adviser with the Securities and Exchange Commission in the US, and the Dubai branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority in the Dubai International Financial Centre.

This fund is a sub-fund of Neuberger Berman Investment Funds PLC, authorised by the Central Bank of Ireland pursuant to the European Communities (Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, as amended. The information in this document does not constitute investment advice or an investment recommendation and is only a brief summary of certain key aspects of the fund. Investors should read the prospectus and the key investor information document (KIID) which are available on our website: www.nb.com/europe/literature. Investment objectives, risk information, fees and expenses and other important information about the fund can be found in the prospectus.

Notice to investors in Switzerland: Neuberger Berman Investment Funds plc is established in Ireland as an investment company with variable capital incorporated with limited liability under Irish law, and the sub-funds are also authorised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) for distribution to non-qualified investors in and from Switzerland. The Swiss representative and paying agent is BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnastrasse 16, CH-8002 Zürich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents, the memorandum and articles of association and the annual and semi-annual reports are all available free of charge from the representative in Switzerland.

This document is presented solely for information purposes and nothing herein constitutes investment, legal, accounting or tax advice, or a recommendation to buy, sell or hold a security.

We do not represent that this information, including any third party information, is complete and it should not be relied upon as such.

No recommendation or advice is being given as to whether any investment or strategy is suitable for a particular investor. Each recipient of this document should make such investigations as it deems necessary to arrive at an independent evaluation of any investment, and should consult its own legal counsel and financial, actuarial, accounting, regulatory and tax advisers to evaluate any such investment. It should not be assumed that any investments in securities, companies, sectors or markets identified and described were or will be profitable.

Any views or opinions expressed may not reflect those of the firm as a whole.

All information is current as of the date of this material and is subject to change without notice.

The fund described in this document may only be offered for sale or sold in jurisdictions in which or to persons to which such an offer or sale is permitted. The fund can only be promoted if such promotion is made in compliance with the applicable jurisdictional rules and regulations. This document and the information contained therein may not be distributed in the US.

Indices are unmanaged and not available for direct investment. An investment in the fund involves risks, with the potential for above average risk, and is only suitable for people who are in a position to take such risks. For more information please read the prospectus which can be found on our website at: www.nb.com/europe/literature.

Past performance is not a reliable indicator of current or future results. The value of investments may go down as well as up and investors may not get back any of the amount invested. The performance data does not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

The value of investments designated in another currency may rise and fall due to exchange rate fluctuations in respect of the relevant currencies. Adverse movements in currency exchange rates can result in a decrease in return and a loss of capital.

Tax treatment depends on the individual circumstances of each investor and may be subject to change, investors are therefore recommended to seek independent tax advice.

Investment in the fund should not constitute a substantial proportion of an investor's portfolio and may not be appropriate for all investors. Diversification and asset class allocation do not guarantee profit or protect against loss. No part of this document may be reproduced in any manner without prior written permission of Neuberger Berman Europe Limited.

The "Neuberger Berman" name and logo are registered service marks of Neuberger Berman Group LLC.

© 2020 Neuberger Berman Group LLC. All rights reserved.