

PIMCO Advantage Euro Short-Term High Yield Corporate Bond UCITS ETF

CLASSE ETF DISTRIBUTION ET CAPITALISATION ACTIONS

Description du Fonds

L'ETF PIMCO Advantage Euro Short-Term High Yield Corporate Bond UCITS cherche à maximiser le rendement total, dans le cadre d'une gestion d'investissement prudente. Le fonds cherchera à atteindre son objectif d'investissement en investissant, dans des circonstances normales, au moins 80% de ses actifs dans un portefeuille diversifié d'instruments obligataires à haut rendement libellés en euros. La duration moyenne du fonds sera normalement comprise entre +/- 1 an et l'indice ICE BofA 0-5 Year Euro Developed Markets High Yield 2% Constrained.

Atouts pour les investisseurs

Un potentiel de rendement supérieur

Les obligations d'entreprise à haut rendement à court terme libellées en euros offrent un rendement plus élevé que les autres catégories d'actifs obligataires libellés en euros afin de compenser le risque de crédit supplémentaire pour les investisseurs.

Performance ajustée du risque attractive

Sur des périodes plus longues, les obligations d'entreprise à haut rendement libellées en euros et à échéance courte ont historiquement bénéficié d'un profil de volatilité plus faible que le marché européen à haut rendement plus large, tout en offrant le potentiel de rendement attractif de la classe d'actifs.

Atouts du Fonds

L'approche de gestion active de PIMCO: La politique d'investissement prospective et disciplinée utilise une approche top-down/bottom-up pour évaluer la valeur relative dans différents environnements de marché.

Profil risque/rendement

Risque de crédit et de défaut: Si la situation financière de l'émetteur d'une obligation se dégrade, il est possible que ce dernier ne puisse ou ne veuille pas rembourser un prêt ou remplir une obligation contractuelle. Par conséquent, la valeur de ses obligations pourrait reculer, voire devenir nulle. Les fonds largement exposés à des titres de qualité inférieure à investment grade sont plus fortement exposés à ce risque. **Risque de contrepartie et risque lié aux instruments dérivés:** Le recours à certains instruments dérivés peut se traduire par une exposition plus grande ou plus volatile aux actifs sous-jacents ainsi que par une exposition accrue au risque de contrepartie. Ainsi, le fonds est susceptible d'enregistrer des plus- ou moins-values plus fortes en raison des fluctuations de marché ou si la contrepartie à la transaction ne peut se conformer à ses obligations. **Risque de liquidité:** Il peut s'avérer compliqué de vendre certains titres au moment et au prix désirés lorsque les conditions de marché sont difficiles. **Risque de taux d'intérêt:** Habituellement, les variations de taux d'intérêt entraîneront un mouvement inverse de la valeur des obligations et autres instruments de dette (par exemple, une hausse des taux d'intérêt mènera probablement à une baisse du cours des obligations). **Risque lié au suivi de l'indice :** La performance du fonds peut potentiellement s'écarter de celle de l'indice de référence en raison des conditions de marché, des coûts de transaction et des différentes techniques de réplcation telles que l'optimisation et l'échantillonnage.

Caractéristiques du Fonds

	Capitalisation	Distribution
Date de lancement	10/09/2017	10/09/2017
Fréquence de distribution	-	Mensuelle
Frais de gestion totaux	0,45% p.a.	0,45% p.a.
Type de Fonds	OPCVM coordonné (UCITS)	
Gérant	Bruce Nicholson, Charles Watford	
Actifs du fonds	670,0 (EUR en millions)	
Devise de référence du fonds	EUR	
Devise de la classe d'actions	EUR	
Replication Method	Physique	
Domicile	Irlande	
Statut de reporting au R.-U.	Oui	
Eligible au PEA	Oui	
Investissement minimum	N/A	

Pour la catégorisation du Règlement sur la divulgation financière durable (SFDR) : Article 8

La catégorisation SFDR définit comment le fonds est catégorisé aux fins du Règlement (UE) 2019/2088 sur les divulgations liées à la durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) Article 8 Les fonds promeuvent, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales. Des détails supplémentaires sont indiqués dans le Prospectus et le Supplément de Fonds pertinent

Les investisseurs doivent noter que, par rapport aux attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, ce Fonds présente une communication disproportionnée sur la prise en compte de critères non financiers dans sa politique d'investissement

GÉRANT

PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited
CONSEILLER EN PLACEMENTS
 PIMCO Europe Ltd
pimco.com/fr/fr

Échanger des informations

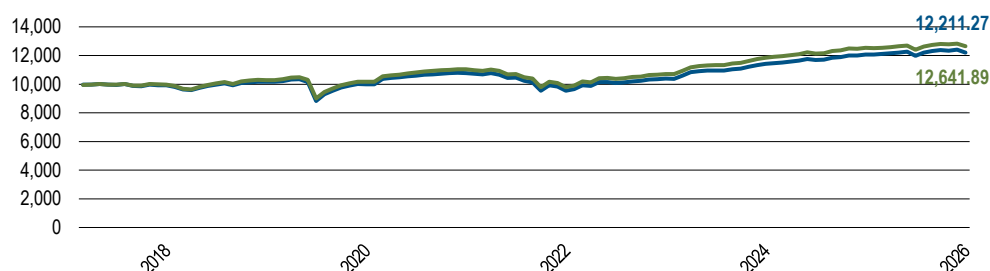
	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
Bourse	Borsa Italiana	Deutsche Börse (Xetra)	Deutsche Börse (Xetra)	SIX Swiss Exchange	SIX Swiss Exchange
Code Bloomberg	EUHI IM	EUHA GY	EUHI GY	EUHA SW	EUHI SW
Devise de négociation	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	IE00BD8D5H32	IE00BD8D5G25	IE00BD8D5H32	IE00BD8D5G25	IE00BD8D5H32
Sedol	BD8D5H3	BD8D5G2	BD8D5H3	BD8D5G2	BD8D5H3
CUSIP	G7110H347	G7110H354	G7110H347	G7110H354	G7110H347
Valoren	35616972	35616971	35616972	35616971	35616972
WKN	A2DLP2	A2DLP1	A2DLP2	A2DLP1	A2DLP2

PIMCO ADVANTAGE EURO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Croissance de 10.000 (hypothétique)

— Fonds — Indice de référence



Source : PIMCO. Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des performances futures.

Par ailleurs, aucune garantie n'est donnée quant à l'obtention de rendements similaires à l'avenir. La croissance de 10 000 est calculée sur la base de la valeur liquidative (VL) et suppose que tous les dividendes et distributions de gains en capital ont été réinvestis. Elle ne tient pas compte des frais d'acquisition ni de l'effet des taxes. La valeur des parts peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Statistiques du Fonds

Sensibilité effective (années)	2,41
Sensibilité de l'indice de référence (années)	2,41
Rendement actuel (%) [Ⓢ]	5,07
Rendement estimé jusqu'à l'échéance [Ⓢ]	6,55
Coupon moyen (%)	5,04
Maturité effective (années)	3,23

Performance – Nette de Frais	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	DL
ETF, Cap (%)	-1,61	-1,36	1,99	1,26	5,53	2,53	2,31
ETF, Dis (%)	-1,61	-1,36	1,99	1,26	5,52	2,52	2,32
Indice de référence (%)	-1,45	-1,31	1,89	0,93	5,68	2,77	—

Performance – Nette de Frais	Sep'2021-Sep'2022	Sep'2022-Sep'2023	Sep'2023-Sep'2024	Sep'2024-Sep'2025	Sep'2025-Sep'2026
ETF, Cap (%)	-11,44	8,85	9,86	5,64	1,26
ETF, Dis (%)	-11,48	8,92	9,84	5,63	1,26
Indice de référence (%)	-11,23	9,40	10,62	5,71	0,93

Toutes les périodes dont la durée est supérieure à un an sont annualisées. DL représente la performance depuis le lancement du fonds. YTD représente la performance depuis le début de l'année.

Année Civile (Nette de Frais)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
ETF, Cap (%)	-3,89	7,68	1,16	3,24	-8,30	9,76	6,69	5,01	0,47
ETF, Dis (%)	-3,94	7,67	1,13	3,20	-8,29	9,78	6,75	5,00	0,47
Indice de référence (%)	-3,28	8,44	1,58	3,79	-8,04	10,35	7,45	4,67	0,50

Toutes les périodes dont la durée est supérieure à un an sont annualisées. DL représente la performance depuis le lancement du fonds. YTD représente la performance depuis le début de l'année.

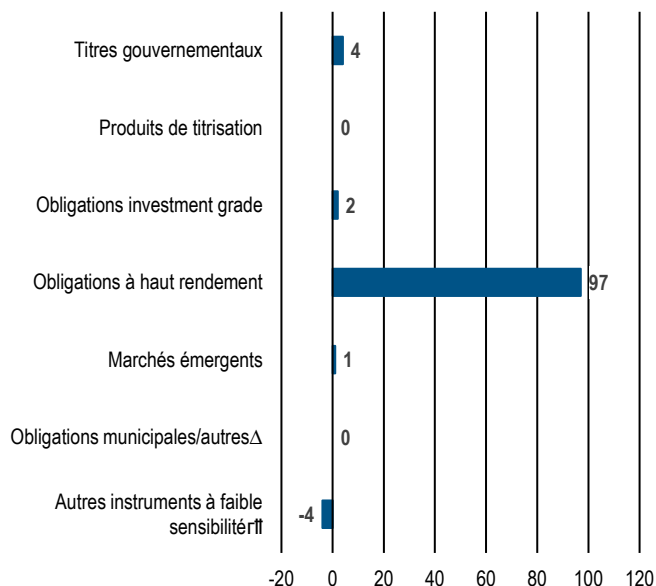
INDICE DE RÉFÉRENCE

L'ICE BofAML 0-5 Year Euro Developed Markets High Yield 2% Constrained Index est composé d'obligations d'entreprises de qualité inférieure à investment grade, libellées en euros, émises en souscription publique sur des marchés européens et dont l'échéance résiduelle est inférieure à 5 ans.

Sauf mention contraire dans le prospectus ou dans le document d'informations clés pour l'investisseur correspondant/ document d'informations clés concerné, le Fonds n'est pas géré par rapport à un indice de référence particulier et toute référence à un indice de référence donné dans cette fiche descriptive est uniquement effectuée à des fins de comparaison des risques ou de la performance. ^T

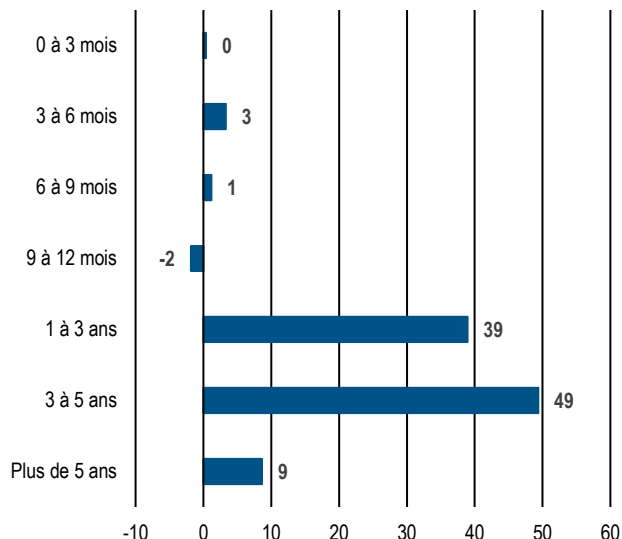
PIMCO ADVANTAGE EURO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF

Allocation sectorielle (en % de la VM)



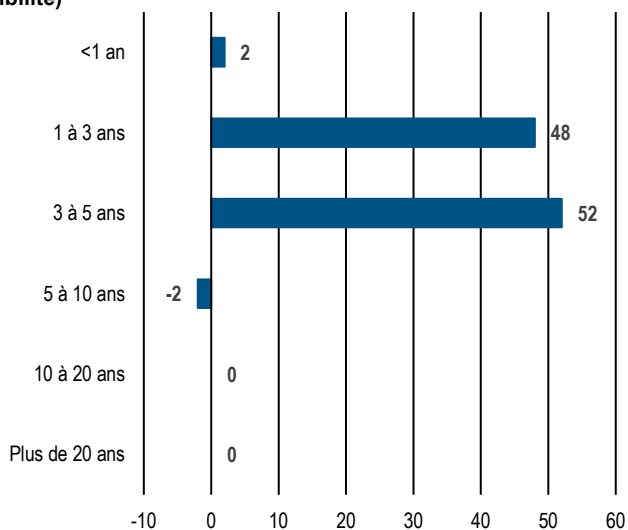
Source : PIMCO

Maturité (en % de la VM)



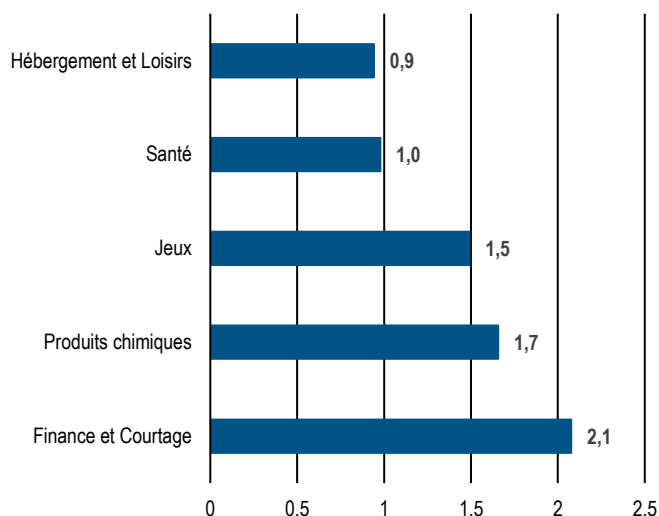
Source : PIMCO

Sensibilité (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)



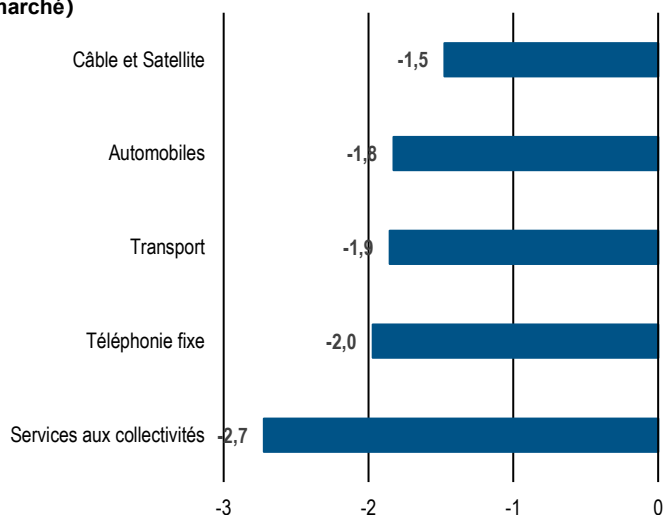
Source : PIMCO

5 principales surpondérations (% valeur de marché)



Source : PIMCO

5 principales sous-pondérations (% valeur de marché)



Source : PIMCO

Calcul de durée de PIMCO qui ajuste les durées des titres de crédit en fonction de la possibilité, pour les investisseurs, de recevoir en cas de défaut le montant de recouvrement antérieur à l'échéance du titre.³ Les rendements sont exprimés hors commissions. La déduction de ces dernières réduira le rendement. Les rendements sont exprimés dans la devise de base du fonds et ne sont pas spécifiques à la classe d'actions. PIMCO calcule le Rendement à l'échéance estimé d'un Fonds en faisant la moyenne du rendement à l'échéance de chaque titre du Fonds, sur une base pondérée de la capitalisation boursière. PIMCO obtient le rendement à l'échéance de chaque titre à partir de la base de données Analyse des portefeuilles de PIMCO. Si cette valeur n'est pas disponible dans cette base de données, PIMCO l'obtient auprès de Bloomberg. Si elle n'est pas non plus disponible, PIMCO définira pour ce titre un rendement à l'échéance à partir d'une matrice PIMCO basée sur des données antérieures. Les données sources utilisées dans de telles circonstances sont une mesure statique et PIMCO ne fournit aucune garantie quant à l'exactitude de ces données aux fins du calcul du Rendement à l'échéance estimé. Le Rendement à l'échéance estimé est fourni à des fins d'illustration uniquement et ne doit pas constituer le principal fondement d'une décision d'investissement ni être interprété comme une garantie ou une prévision de la performance future du Fonds ou des rendements probables d'un quelconque investissement.⁴ Lorsque les consignes d'investissement figurant dans les documents d'offre du portefeuille le permettent, la catégorie « Autres » peut inclure des expositions aux convertibles, actions préférentielles, actions ordinaires, autres instruments liés aux actions et aux obligations Yankee. Les autres instruments nets à sensibilité courte incluent des titres et d'autres instruments (sauf les instruments liés aux marchés émergents en fonction du pays de risque) avec une sensibilité effective inférieure à un an et notés au minimum investment grade ou, s'ils ne sont pas notés, qui sont considérés par PIMCO comme étant de qualité équivalente, des fonds de liquidités mixtes, de la trésorerie non investie, des intérêts à recevoir, des transactions nettes non réglées, de l'argent de courtage, des produits dérivés à sensibilité courte et des compensations de dérivés. Concernant certaines catégories de titres à sensibilité courte, le Conseiller se réserve le droit d'exiger une notation de crédit minimale supérieure à investment grade pour les inclure dans cette catégorie. Les compensations de dérivés incluent des compensations associées à des placements dans des futures, des swaps et d'autres dérivés. De telles compensations peuvent être effectuées à la valeur notionnelle de la position du dérivé.

Pour PIMCO, l'intégration ESG consiste à prendre systématiquement en compte les facteurs ESG importants dans notre processus de recherche d'investissement afin d'améliorer les rendements ajustés du risque de nos clients. Les facteurs ESG importants peuvent inclure, sans s'y limiter, les risques liés au changement climatique, les inégalités sociales, l'évolution des préférences des consommateurs, les risques réglementaires, la gestion des talents ou la mauvaise conduite d'un émetteur. Nous sommes conscients que les facteurs ESG sont de plus en plus déterminants lors de l'évaluation de modèles d'entreprise, de marchés, de secteurs et d'économies à l'échelle mondiale. Les facteurs ESG importants sont des éléments essentiels lors de l'évaluation des opportunités et des risques d'investissement à long terme de toutes les classes d'actifs, sur les marchés publics et privés. L'intégration des facteurs ESG dans le processus d'évaluation ne signifie pas qu'une décision d'investissement repose uniquement ou principalement sur les informations ESG. Au contraire, les gérants de portefeuilles et les équipes d'analystes de PIMCO évaluent et pondèrent toute une série de facteurs financiers et extra-financiers, qui peuvent inclure des considérations ESG, pour prendre leurs décisions d'investissement. L'importance accordée aux facteurs ESG dans les décisions d'investissement varie selon les classes d'actifs et les stratégies. La stratégie d'investissement ESG du Fonds peut sélectionner ou exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons autres que la performance financière. Une telle stratégie est exposée au risque que la performance du Fonds diffère de celle de fonds similaires qui n'utilisent pas de stratégie d'investissement ESG. Par exemple, l'application de cette stratégie peut affecter l'exposition du Fonds à certains secteurs ou types d'investissements, ce qui est susceptible d'avoir un impact négatif sur la performance du Fonds. Il ne peut être garanti que les facteurs utilisés par le Conseiller en investissement refléteront les opinions d'un investisseur donné. Les facteurs utilisés par le Conseiller en investissement peuvent par ailleurs différer de ceux qu'un investisseur donné considère comme pertinents pour l'évaluation des pratiques ESG d'un émetteur. L'évolution future des caractéristiques ESG et de la réglementation en la matière peut avoir un impact sur la mise en œuvre par le Fonds de sa stratégie d'investissement. Par ailleurs, la due diligence liée aux investissements ESG, les exigences de reporting accrues et le recours à des fournisseurs de données ESG tiers peuvent avoir des conséquences financières.

⁷ Les écarts de performance entre le Fonds et l'indice et les différences dans les informations d'attribution de la performance concernant des catégories particulières de titres ou les différentes positions peuvent être imputables en partie à des différences dans les méthodologies de détermination des prix appliquées par le Fonds et l'indice.

Le présent document a été conçu à des fins commerciales. Il ne s'agit pas d'un document contractuel et sa publication n'est pas obligatoire en vertu d'une loi ou d'une réglementation de l'Union européenne ou du Royaume-Uni. Le présent document commercial n'est pas suffisamment détaillé pour permettre au destinataire de prendre une décision d'investissement éclairée. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPCVM ainsi qu'au DICI/DIC avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

Pour les résidents du Royaume-Uni : PIMCO Funds : Global Investors Series Plc, PIMCO Select Funds Plc & PIMCO ETFs plc (les "Fonds") sont domiciliés en République d'Irlande et sont autorisés par la Central Bank of Ireland. Les Fonds sont reconnus au Royaume-Uni dans le cadre du régime des fonds overseas (Overseas Fund Regime), mais ne sont pas des fonds autorisés au Royaume-Uni. Les investisseurs britanniques doivent savoir qu'ils ne pourront pas déposer de plainte contre PIMCO Europe Ltd ou le Dépositaire auprès du Financial Ombudsman Service du Royaume-Uni. Toute réclamation pour des pertes liées à PIMCO Europe Ltd ou au Dépositaire ne sera pas couverte par le Financial Services Compensation Scheme. Le prospectus des Fonds contient des informations détaillées et doit être examiné attentivement. Les investisseurs potentiels doivent envisager d'obtenir un conseil financier avant de prendre la décision d'investir dans les Fonds.

Exclusivement destiné aux investisseurs professionnels : Selon les informations dont nous disposons, vous remplissez les conditions pour être classé comme client professionnel au sens de l'annexe II de la directive MiFID II 2014/65/UE. Veuillez nous informer si tel n'est pas le cas. Les services et produits décrits dans cette communication ne sont disponibles que pour les clients professionnels tels que définis à l'annexe II de la directive MiFID II 2014/65/EU telle que transposée dans chaque État membre de l'UE et/ou dans le manuel de la Financial Conduct Authority. La présente communication ne constitue pas une offre publique et ne s'adresse pas aux investisseurs privés. Les opinions et estimations présentées reflètent notre jugement et sont sujettes à modification sans notification préalable, au même titre que les déclarations sur les tendances des marchés financiers qui sont basées sur les conditions de marché actuelles. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties.

Exclusivement destiné aux investisseurs qualifiés : En vertu des informations à notre disposition, vous remplissez les exigences requises pour être considéré comme un client professionnel, tel que défini dans la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (« LPCC »). Veuillez nous informer si tel n'est pas le cas. Les informations contenues dans le présent document ne constituent pas une offre du produit irlandais en Suisse conformément à la Loi fédérale suisse sur les services financiers (« LSFIn ») et à son ordonnance d'application. Elles visent uniquement à assurer la promotion du produit conformément à la LSFIn et à son ordonnance d'application. Représentant et agent payeur en Suisse : BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnastrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. Les prospectus, statuts, document(s) d'informations clés et rapports financiers annuels et semestriels du produit peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

Información adicional Un Prospectus est disponible pour PIMCO Funds et des Documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) (pour les investisseurs britanniques) et des Documents d'informations clés (DIC) relatifs aux Produits d'investissement packagés destinés aux investisseurs de détail et fondés sur l'assurance (PRIIPS) conformes à la réglementation OPCVM sont disponibles pour chaque classe d'actions de chaque compartiment de la Société. Le Prospectus de la Société peut être consulté en allemand, en anglais, en espagnol, en français, en italien et en portugais sur le site Internet www.fundinfo.com. Les DICI et DIC peuvent être consultés sur www.fundinfo.com et sont disponibles dans l'une des langues officielles de chaque État membre de l'UE dans lequel chacun des compartiments a été notifié en vue de sa commercialisation en vertu de la directive 2009/65/CE (la Directive OPCVM). Un résumé des droits des investisseurs est par ailleurs disponible en anglais sur www.pimco.com. Les compartiments de la Société font actuellement l'objet d'une notification en vue de leur commercialisation dans plusieurs États membres de l'UE en vertu de la Directive OPCVM. PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited peut mettre fin à tout moment à ces notifications pour toute classe d'actions et/ou compartiment de la Société selon le processus décrit à l'Article 93a de la Directive OPCVM. Además, podrá encontrar un resumen de los derechos de los inversores en www.pimco.com. Dicho resumen está disponible en [inglés].

PIMCO ETFs plc est une société d'investissement à capital variable de type ouvert à compartiments multiples appliquant le principe de la séparation des engagements entre les compartiments. Elle est constituée sous la forme d'une société à responsabilité limitée en Irlande et autorisée par la Banque centrale d'Irlande (la «Banque centrale» en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières au sens des Réglementations des Communautés Européennes (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (SI No. 352 de 2011), tel que modifié ("UCITS"). Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en investissement ni une recommandation d'investir dans une classe d'actifs, un titre ou une stratégie en particulier. Elles sont fournies à des fins d'illustration uniquement et ne doivent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement ou une recommandation d'acheter ou de vendre des titres. Avant tout investissement, il est recommandé de consulter un professionnel indépendant. Tout investissement dans un ETF doit se fonder sur le Prospectus et les Documents d'informations clés pour l'investisseur/Documents d'information clés du produit en question, en tenant compte de l'objectif d'investissement, des risques, des frais et des charges. De plus amples informations sur les ETFs, leur prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur et les suppléments sont disponibles sur le site www.pimco.co.uk ou auprès de votre conseiller financier ou de votre courtier. Pour les ETFs à gestion active, des informations supplémentaires concernant l'utilisation des indices figurent dans le Prospectus et le Supplément concerné. La distribution et l'offre d'ETFs peuvent être soumises à des restrictions légales dans certaines juridictions. Les informations figurant sur ce site ne constituent pas une offre ou une sollicitation émise par une quelconque personne dans une juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée, ou à destination d'une personne à laquelle il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation. Les informations sur ce site Internet ne sont pas destinées à être diffusées à des, ou à l'attention de, ressortissants américains et canadiens. Les parts/actions d'ETFs UCITS achetées sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas être revendues directement à l'ETF UCITS. Les investisseurs doivent acheter et vendre des parts / actions sur un marché secondaire via un intermédiaire (par exemple, un courtier), ce qui peut entraîner des frais. Les investisseurs peuvent en outre payer un montant supérieur à la valeur nette d'inventaire en vigueur lors de l'achat de parts / actions et percevoir un montant inférieur à la valeur nette d'inventaire en vigueur lors de leur vente.

Risque

Capital soumis à des risques. L'investissement sur le marché obligataire est soumis à des risques, notamment de marché, de taux d'intérêt, d'émetteur, de crédit, d'inflation et de liquidité. La valeur de la plupart des obligations et des stratégies obligataires est influencée par les variations des taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires à long terme ont tendance à être plus sensibles et plus volatiles que celles à court terme ; les prix des obligations chutent généralement lorsque les taux d'intérêt augmentent, et l'environnement actuel de faibles taux d'intérêt accroît ce risque. Les réductions actuelles de la capacité des contreparties obligataires peuvent contribuer à la diminution de la liquidité du marché et à l'augmentation de la volatilité des prix. Les investissements obligataires peuvent avoir une valeur supérieure ou inférieure à leur coût initial au moment de leur remboursement. **Les matières premières** comportent des risques accrus, notamment en ce qui concerne les conditions de marché, politiques, réglementaires et naturelles, et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les taux de change** peuvent fluctuer de manière significative sur de courtes périodes et peuvent réduire les rendements d'un portefeuille. **Les produits dérivés et les produits dérivés liés aux matières premières** peuvent impliquer certains coûts et risques, tels que le risque de liquidité, de taux d'intérêt, de marché, de crédit, de gestion et le risque qu'une position ne puisse pas être clôturée au moment le plus avantageux. Les instruments dérivés liés aux matières premières peuvent impliquer des coûts et des risques supplémentaires, tels que des changements dans la volatilité de l'indice des matières premières ou des facteurs affectant une industrie ou une matière première particulière, tels que la sécheresse, les inondations, les conditions météorologiques, les maladies touchant le bétail, les embargos, les tarifs douaniers et les développements économiques, politiques et réglementaires internationaux. Investir dans des produits dérivés peut faire perdre plus que le montant investi. **Les actions** peuvent perdre de la valeur en raison des conditions générales, réelles ou perçues, du marché, de l'économie et de l'industrie. L'investissement dans **des titres libellés et/ou domiciliés à l'étranger** peut impliquer un risque accru en raison des fluctuations de change et des risques économiques et politiques, qui peuvent être accrus dans les marchés émergents. **Titres souverains** sont généralement garantis par le gouvernement émetteur. Les obligations des agences et autorités du gouvernement américain sont soutenues à des degrés divers, mais ne sont généralement pas garanties par la pleine foi du gouvernement américain. Les portefeuilles qui investissent dans ces titres ne sont pas garantis et verront leur valeur fluctuer. Les titres à haut rendement et à notation plus faible comportent un risque plus élevé que les titres mieux notés ; les portefeuilles qui y investissent peuvent être exposés à des niveaux de risque de crédit et de liquidité plus importants que les portefeuilles qui n'y investissent pas. **Les titres adossés à des hypothèques et à des actifs tangibles** peuvent être sensibles aux variations des taux d'intérêt, soumis à un risque de remboursement anticipé et, bien qu'ils soient généralement soutenus par un gouvernement, une agence gouvernementale ou un garant privé, il n'y a aucune garantie que le garant respectera ses obligations. Les revenus des **obligations municipales** peuvent être soumis aux impôts locaux et d'Etat et, parfois, à l'impôt minimum alternatif. **Le swap de défaut de crédit (CDS)** est un accord de gré à gré (OTC) entre deux parties pour transférer l'exposition au crédit obligataire ; le CDS est l'instrument dérivé de crédit le plus largement utilisé. **Obligations indexées sur l'inflation (ILB)** émises par un gouvernement sont des titres à revenu fixe dont la valeur principale est périodiquement ajustée en fonction du taux d'inflation ; les ILB perdent de la valeur lorsque les taux d'intérêt réels augmentent. Les titres du Trésor protégés contre l'inflation (TIPS) sont des obligations indexées sur l'inflation émises par le gouvernement américain. Certains **titres du gouvernement américain** sont garantis par la pleine foi du gouvernement. Les obligations des agences et autorités du gouvernement américain sont soutenues à des degrés divers mais ne sont généralement pas garanties par la pleine foi du gouvernement américain. Les portefeuilles qui investissent dans ces titres ne sont pas garantis et leur valeur fluctuera.

PIMCO Europe Ltd (n° d'enregistrement 02604517, 25, Baker Street, Londres W1U 8EQ, Royaume-Uni) est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) au Royaume-Uni. Les services fournis par PIMCO Europe Ltd ne s'adressent pas aux investisseurs de détail, auxquels la présente communication n'est d'ailleurs pas destinée et à qui il est conseillé de s'adresser à un conseiller financier. Dès lors que les produits et services de PIMCO Europe Ltd sont fournis exclusivement à des clients professionnels, leur caractère approprié est systématiquement vérifié. **PIMCO Europe GmbH** (n° d'enregistrement 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Allemagne) est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de supervision financière (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main) en Allemagne, conformément à la Section 15 de la Loi allemande sur les institutions de valeurs mobilières (WpIG). **Succursale italienne PIMCO Europe GmbH** (n° d'enregistrement 10005170963, Via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavallieri n.4) 20121 Milan, Italie), **Succursale PIMCO Europe GmbH Irlande** (n° d'enregistrement 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlande), **Succursale UK PIMCO Europe GmbH** (n° d'enregistrement BR022803, 25 Baker Street, Londres W1U 8EQ, R.-U.), **Succursale PIMCO Europe GmbH Espagne** (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espagne), **Succursale PIMCO Europe GmbH France** (Company No. 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France) et **PIMCO Europe GmbH (Succursale DIFC)** (Company No. 9613, Index Tower Floor 10, unit 1001, Dubai International Financial Centre, Dubai, United Arab Emirates) sont en outre contrôlées par : (1) la succursale italienne : la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Rome) conformément à l'article 27 de la loi financière consolidée italienne ; (2) la succursale irlandaise : la Central Bank of Ireland (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) conformément au règlement 43 de l'Union européenne (Markets in Financial Instruments) Regulations 2017, tel qu'amendé ; (3) la succursale britannique : la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, London E20 1JN) ; (4) succursale espagnole : la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (Edison, 4, 28006 Madrid) conformément aux obligations stipulées aux articles 168 et 203 à 224, ainsi qu'aux obligations contenues dans le titre V, section I de la loi sur le marché des valeurs mobilières (LSM) et dans les articles 111, 114 et 117 du décret royal 217/2008, respectivement, (5) succursale française : ACPR/Banque de France (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) conformément à l'art. 35 de la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers et sous la surveillance de l'ACPR et de l'AMF, et (6) succursale du DIFC : la Dubai Financial Services Authority («DFSA») (Level 13, West Wing, The Gate, DIFC), conformément à l'Art. 48 de la loi réglementaire de 2004. Les services fournis par PIMCO Europe GmbH sont réservés aux clients professionnels, tels que définis à la Section 67, paragraphe 2 de la loi allemande relative à la négociation de valeurs mobilières (WpHG). Ils ne s'adressent pas aux investisseurs privés, auxquels la présente communication n'est d'ailleurs pas destinée. Conformément à l'Art. 56 du règlement (UE) 565/2017, une entreprise d'investissement est autorisée à présumer qu'un client professionnel possède le niveau d'expérience et de connaissance requis pour appréhender les risques inhérents aux services d'investissement ou aux transactions concerné(e)s. Dès lors que les produits et services de PIMCO Europe GMBH sont fournis exclusivement à des clients professionnels, leur caractère approprié est systématiquement vérifié. **PIMCO (Suisse) GmbH** (enregistrée en Suisse sous le numéro CH-020.4.038.582-2), Brandschenkestrasse 41, Zurich 8002, Suisse). Conformément à la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 («LPCC»), une société d'investissement est en droit de supposer que les clients professionnels possèdent les connaissances et l'expérience nécessaires pour comprendre les risques associés aux services ou transactions d'investissement concerné(e)s. Dès lors que les produits et services de PIMCO (Suisse) GmbH sont fournis exclusivement à des clients professionnels, leur caractère approprié est systématiquement vérifié. Les services fournis par PIMCO (Suisse) GmbH ne s'adressent pas aux investisseurs particuliers, auxquels la présente communication n'est d'ailleurs pas destinée et à qui il est conseillé de s'adresser à un conseiller financier.

Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit ou mentionnée dans toute autre publication sans autorisation écrite expresse. PIMCO est une marque commerciale d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et dans le monde. ©2026, PIMCO