PIMCO
Comunicación de promoción comercial

PIMCO Euro Short Maturity UCITS ETF

CLASE ETF REPARTO Y ACUMULACIÓN ACCIONES

Descripción del Fondo:

El objetivo del PIMCO Euro Short Maturity UCITS ETF consiste en generar ingresos y, al mismo tiempo, proteger y fomentar el crecimiento del capital. El Fondo invertirá principalmente en una cartera de instrumentos de renta fija denominados en euros. La duración de la cartera puede oscilar entre 0 y 1 años.

Beneficios para el Inversor

El Fondo ha sido concebido para los inversores que desean lograr una rentabilidad total y unos ingresos potenciales superiores a los de los fondos del mercado monetario tradicionales, con una menor volatilidad que los clásicos fondos a corto plazo. Con este fin, el Fondo invertirá principalmente en bonos con calificación investment grade y denominados en euros.

Ventaja del Fondo

- Una prima de rendimiento y una rentabilidad total potencial con respecto a las tradicionales inversiones en efectivo, ya que el Fondo puede mantener bonos con vencimientos más largos, así como un amplio universo de títulos con calificación investment grade.
- Acceso a las competencias de gestión de carteras de PIMCO, lo que incluye análisis de crédito, previsiones sobre los tipos de interés, así como el proceso de inversión descendente (top down) y ascendente (bottom up) de PIMCO.
- Transparencia: Las posiciones del ETF se publican a diario

Perfil de riesgo y remuneración

Riesgo de contraparte: Otras instituciones financieras prestan servicios como custodia de activos o contraparte de contractos financieros como derivados. El fondo está expuesto al riesgo de quiebra u otro tipo de impago de las contrapartes de transacciones. **Riesgo de crédito y de incumplimiento**: Un descenso en la salud financiera del emisor de un valor de renta fija puede llevar a una incapacidad o una falta de voluntad de devolver un préstamo o cumplir una obligación contractual. Esto podría traer consigo que se deteriore el valor de la deuda o no valga nada. Los fondos con elevada exposición a los valores con calificación inferior a «investment grade» presentan una mayor exposición a este riesgo. **Riesgo de derivados y de contraparte**: El uso de ciertos derivados podría traer consigo una exposición mayor y más volátil del fondo a los activos subyacentes y una mayor exposición al riesgo de contraparte. Esto puede exponer el fondo a unas mayores pérdidas o beneficios ligados a los movimientos del mercado o en relación con una contraparte comercial que no pueda satisfacer sus obligaciones. **Riesgo de renta fija**: Existe el riesgo de que la entidad emisora quiebre, lo que conllevaría una pérdida de ingresos para el fondo. El valor de los instrumentos de renta fija registrará probablemente un descenso cuando los tipos de interés suban. **Riesgo de uso de derivados**: Se considera que los valores de alto rendimiento presentan más riesgos de que el emisor o el avalista de un valor o un derivado de renta fija incumplan sus obligaciones de pago. Esto puede repercutir en la rentabilidad del fondo. **Riesgo de tipos de interés**: La variación de los tipos de interés se traducirá, por lo general, en un movimiento en dirección opuesta de los valores de los bonos y otros instrumentos de deuda (por ejemplo, una subida de los tipos provocará probablemente una caída en los precios de los bonos). **Riesgos de bonos de titulización hipotecaria y de titulización de activos**: Los bonos de titulización hipotecaria y respaldados por activos están sujetos a riesgos similares a los de otros valores de renta fija, y también pueden estar sujetos al riesgo de pago anticipado y a mayores niveles de riesgo de crédito y liquidez.

Datos Básicos

	Acumulación	Reparto
Fecha de lanzamiento	30/04/2015	01/11/2011
Distribución de acciones por clase de reparto	-	Monthly
Comisión de Gestión Agrupada (TER)	0,19% p. a.**	0,19% p. a.**
Tipo de Fondo	UCITS	
Gestor del Fondo	Konstantin Veit, Vasi Ardelean	
Total de activos netos	1,6 (EUR en miles de millones)	
Divisa base del fondo	EUR	
Divisa de la clase de acciones	EUR	
Replication Method	N/A	
Domicilio	Irlanda	
Fondo de declaración (reporting fund) en el Reino Unido	Si	
Admitido en una cuenta de ahorro personal (ISA)	Si	
Inversión mínima	N/A	

** La comisión de gestión unificada tiene en cuenta una exoneración del pago de comisiones de un 0.16% anual hasta el 01 October 2029. La exoneración del pago de comisiones expira el 02 October 2029.

ADMINISTRADOR

PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited

ASESOR DE INVERSIONES

PIMCO Europe Ltd

pimco.com/es/es

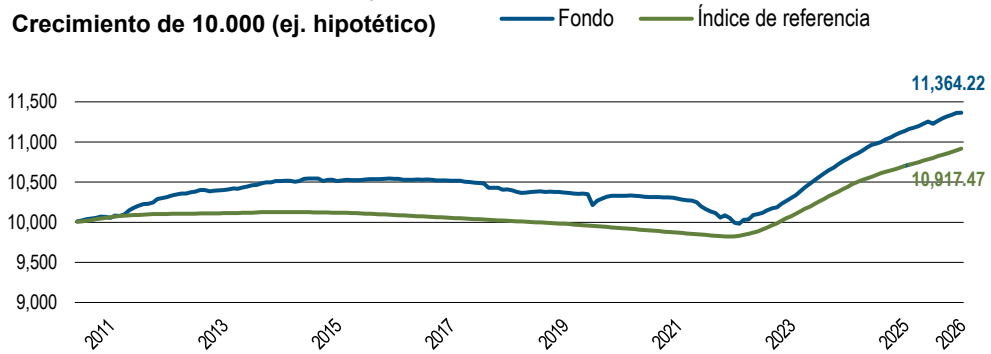
Intercambiar información

	Reparto	Reparto	Acumulación	Reparto	Acumulación
Mercado	Borsa Italiana	Deutsche Börse (Xetra)	Deutsche Börse (Xetra)	SIX Swiss Exhange	SIX Swiss Exhange
Bloomberg Ticker	PJS1 IM	PJS1 GY	PJSR GY	PJS1 SW	PJSR SW
Moneda de negociación	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	IE00B5ZR2157	IE00B5ZR2157	IE00BVZ6SP04	IE00B5ZR2157	IE00BVZ6SP04
Sedol	B5ZR215	B5ZR215	BVZ6SP0	B5ZR215	BVZ6SP0
CUSIP	G7110H107	G7110H107	G7110H297	G7110H107	G7110H297
Valoren	12353488	12353488	27252975	12353488	27252975
WKN	A1H497	A1H497	A14PHG	A1H497	A14PHG

PIMCO EURO SHORT MATURITY UCITS ETF

Las rentabilidades pasadas no constituyen una indicación de los resultados futuros.

Crecimiento de 10.000 (ej. hipotético)



Fuente: PIMCO. **Las rentabilidades pasadas no garantizan ni son un indicador fiable de las rentabilidades futuras y no se garantiza que en el futuro se vayan a alcanzar rentabilidades similares.**
El crecimiento de 10.000 se calcula al valora liquidativo (VL) y asume que todas las distribuciones de dividendos y plusvalías se reinvirtieron. No tiene en cuenta los gastos de venta ni el efecto de los impuestos. El valor de las acciones puede incrementarse o disminuir como resultado de las fluctuaciones cambiarias.

Las rentabilidades pasadas no constituyen una indicación de los resultados futuros.

Estadísticas del Fondo

Duración efectiva (años)	0,55
Rendimiento estimado hasta el vencimiento⊕	3,53
Vencimiento efectivo (años)	0,53

Rentabilidad - Netas Después de Comisiones	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	DL
ETF, Acu (%)	0,02	0,40	1,23	2,06	3,33	2,00	0,75	0,66
ETF, Rep (%)	0,02	0,40	1,23	2,06	3,32	2,00	0,75	0,80
Índice de referencia (%)	0,19	0,57	1,08	2,03	2,71	2,04	0,79	—

Rentabilidad - Netas Después de Comisiones	sep'2020-sep'2021	sep'2021-sep'2022	sep'2022-sep'2023	sep'2023-sep'2024	sep'2024-sep'2025
ETF, Acu (%)	-0,33	-2,92	3,08	4,75	3,19
ETF, Rep (%)	-0,33	-2,91	3,08	4,75	3,18
Índice de referencia (%)	-0,57	-0,46	2,55	3,64	2,46

Todos los períodos superiores a un año están anualizados. «SI» se refiere a la rentabilidad desde el lanzamiento.

Año natural (libre de comisiones)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
ETF, Acu (%)	0,03	-0,22	-1,33	-0,10	-0,24	-0,58	-2,28	4,01	4,32	2,85	1,48
ETF, Rep (%)	0,03	-0,22	-1,32	-0,10	-0,26	-0,58	-2,28	4,01	4,33	2,85	1,48
Índice de referencia (%)	-0,32	-0,36	-0,37	-0,41	-0,55	-0,57	-0,01	3,19	3,50	2,14	1,56

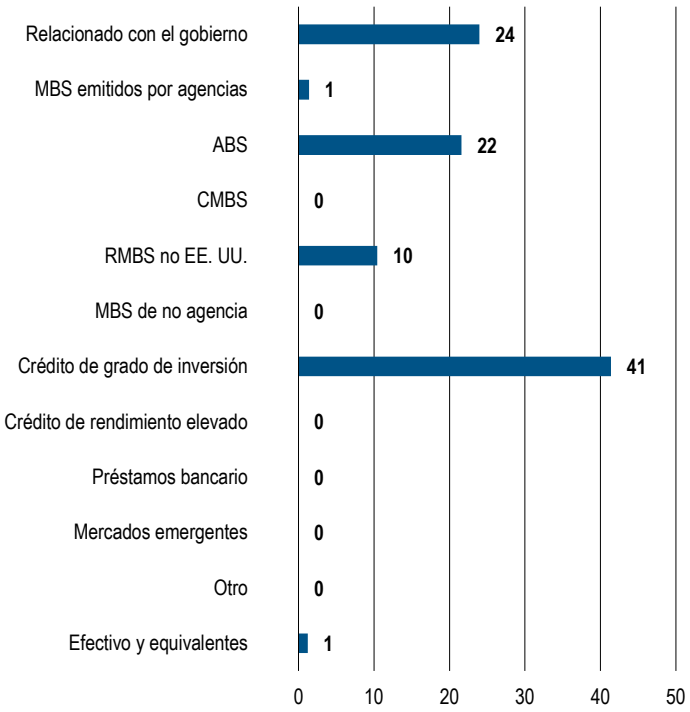
Todos los períodos superiores a un año están anualizados. «SI» se refiere a la rentabilidad desde el lanzamiento.

ACERCA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA

Índice ICE BofA 3-Month German Government Bill (G3DB) El índice ICE BofA 3-Month German Government Bill se compone de una única emisión comprada a principios de mes y mantenida durante un mes completo.Al cabo del mes, la emisión se vende y se adquiere una emisión recién seleccionada. La emisión seleccionada en cada reajuste de finales de mes es la letra del Tesoro alemán en circulación que presenta un vencimiento más próximo a tres meses a partir de la fecha de reajuste, pero no inferior a un mes.Para poder ser seleccionada, la letra debe haberse suscrito en o antes de la fecha de reajuste de finales de mes.

A menos que se indique lo contrario en el folleto o en el pertinente documento de datos fundamentales para el inversor/ documento de datos fundamentales, el Fondo no se gestiona con respecto a ningún índice ni ninguna referencia concretos, y toda mención de un índice o una referencia particulares en la presente ficha descriptiva tiene como única finalidad establecer una comparación de riesgos o rentabilidad. ₸

Asignación por sector



Las 10 principales posiciones y los 10 principales sectores se basan en el valor bruto de mercado.
*__Asignación sectorial:__ La asignación sectorial se basa en el valor bruto de mercado (GMV), que se calcula de forma diferente al porcentaje de valor de mercado (PMV%), la referencia oficial del fondo en lo relativo a sectores. El valor bruto de mercado refleja las exposiciones sectoriales como un porcentaje de la suma del valor bruto de mercado total de la cartera. Las exposiciones implementadas mediante swaps de tipos de interés y futuros se calculan al valor de mercado de estos instrumentos. El valor bruto de mercado excluye de sus cálculos las repos inversas y las líneas de crédito. La estructura de la cartera puede cambiar sin previo aviso y podría no ser representativa de las asignaciones actuales o futuras.
El efectivo y los equivalentes de efectivo pueden incluir efectivo, divisas, fondos de inversión a corto plazo, papel comercial y repos, entre otros. Los **títulos de deuda gubernamental y asimilables** incluyen bonos del Tesoro nominales y ligados a la inflación, agencias y títulos garantizados por la FDIC, y títulos corporativos garantizados por el gobierno de EE. UU., Japón, Reino Unido, Australia, Canadá, la Unión Europea y otros países periféricos. Los **RMBS no estadounidenses** se refieren a bonos de titulización de hipotecas residenciales domiciliados fuera de EE. UU. Los **ABS** incluyen bonos de titulación de activos (ABS), obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) y obligaciones garantizadas por deuda (CDO). **Otros** pueden incluir bonos municipales y préstamos completos, entre otros.
⊕Rendimientos registrados y bruto de comisiones. Los rendimientos se muestran en la divisa base del fondo y no hacen referencia específica a la clase de acciones.PIMCO calcula el rendimiento mínimo hasta el vencimiento (YTM) estimado de un fondo como la media, ponderada por el valor de mercado, del YTM de cada título mantenido en cartera. PIMCO recaba el YTM de cada valor de la base de datos del grupo de análisis de carteras de PIMCO. Cuando el YTM de un valor no está disponible en la base de datos del grupo de análisis de cartera de PIMCO, se obtiene de Bloomberg. Cuando no está disponible en ninguna de las dos bases de datos, PIMCO asigna al valor un YTM procedente de una matriz de PIMCO basada en datos anteriores. Los datos de origen utilizados en tales circunstancias constituyen parámetros estáticos y PIMCO no se hace responsable de la exactitud de los datos a efectos de calcular el rendimiento estimado hasta el vencimiento. El rendimiento estimado hasta el vencimiento se ofrece con fines meramente ilustrativos y no debe utilizarse como fundamento principal para una decisión de inversión, así como tampoco debe interpretarse como una garantía o predicción de la rentabilidad futura del Fondo o las rentabilidades probables de cualquier inversión.
En PIMCO, definimos la integración ESG como la consideración coherente de factores ESG materiales en nuestro proceso de análisis de inversiones para mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo de los clientes. Los factores ESG materiales pueden incluir, entre otros, los siguientes: los riesgos del cambio climático, la desigualdad social, los cambios en las preferencias de los consumidores, los riesgos normativos, la gestión del talento o la mala conducta en un emisor. Reconocemos que esos factores ESG revisten cada vez más importancia a la hora de evaluar las economías, los mercados, los sectores y los modelos de negocio a escala mundial. Los factores ESG materiales constituyen consideraciones importantes en el examen de las oportunidades y riesgos de inversión a largo plazo en todas las clases de activos y en todos los mercados públicos y privados. La integración de los factores ESG en el proceso de evaluación no implica que la información ESG represente la única o principal consideración a la hora de adoptar una decisión de inversión, puesto que los gestores de carteras y los equipos de analistas de PIMCO examinan y sopesan una variedad de factores financieros y no financieros, que pueden incluir consideraciones ESG, para efectuar decisiones de inversión. La relevancia de los asuntos ESG en las decisiones de inversión varía según las clases de activos y las estrategias. La estrategia de inversión ESG del Fondo puede seleccionar o excluir valores de determinados emisores por razones distintas a la rentabilidad financiera. Dicha estrategia conlleva el riesgo de que la rentabilidad del Fondo difiera de la de fondos similares que no utilizan una estrategia de inversión ESG. Por ejemplo, la aplicación de esta estrategia podría incidir en la exposición del Fondo a determinados sectores o tipos de inversiones, lo que podría perjudicar la rentabilidad del Fondo. No existe garantía de que los factores utilizados por el Asesor de inversiones reflejen las opiniones de cualquier inversor en particular, y los factores utilizados por el Asesor de inversiones podrán diferir de los factores que cualquier inversor en particular considere relevantes para evaluar las prácticas en materia ESG de un emisor. La futura evolución y normativa en materia ESG pueden afectar la aplicación de la estrategia de inversión del Fondo. Además, puede haber implicaciones relativas a los costes resultantes de la diligencia debida relacionada con los factores ESG, el aumento de la información y el uso de proveedores de datos ESG externos.
ŦLas diferencias en la rentabilidad del Fondo con respecto al índice y la información de atribución relacionada con respecto a determinadas categorías de valores o posiciones individuales podrían deberse, en parte, a las diferencias en las metodologías de fijación de precios utilizadas por el Fondo y el índice.
El presente documento es una comunicación de promoción comercial. El presente no es un documento contractualmente vinculante y su publicación no es obligatoria en virtud de ninguna ley o normativa de la Unión Europea o el Reino Unido. Esta comunicación de promoción comercial no incluye detalles suficientes para que el destinatario pueda tomar una decisión de inversión fundada.Consulte el folleto de los OICVM y el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID/KID) antes de tomar cualquier decisión final de inversión.
Para residentes en Reino Unido: PIMCO Funds: Global Investors Series Plc, PIMCO Select Funds Plc y PIMCO ETFs plc (los "fondos") están domiciliados en la República de Irlanda y autorizados por el Banco Central de Irlanda. Los fondos están reconocidos en Reino Unido bajo el Régimen de Fondos en el Extranjero (Overseas Fund Regime u OFR), pero no están autorizados por Reino Unido. Los inversores de Reino Unido deben ser conscientes de que no podrán presentar una queja contra PIMCO Europe Ltd o contra el depositario de los fondos ante el Servicio del Defensor del Pueblo Financiero (Financial Ombudsman Service o FOS) británico. Cualquier reclamación por pérdidas relacionada con PIMCO Europe Ltd o con el depositario no estará cubierta por el Financial Services Compensation Scheme (FSCS). Los folletos de los fondos contienen información detallada y deben ser revisados detenidamente. Es recomendable que los inversores obtengan asesoramiento financiero antes de invertir en los fondos.

Exclusivamente para uso profesional: De acuerdo con la información de la que disponemos, usted cumple con los requisitos para ser clasificado como cliente profesional, tal como se define este término en el Anexo II de la Directiva 2014/65/UE (Directiva MiFiD II). Le rogamos que nos informe en caso de que no sea así. Los servicios y los productos que se describen en la presente comunicación están disponibles exclusivamente para clientes profesionales, tal como se define este término en el Anexo II de la Directiva 2014/65/UE (Directiva MiFiD II), conforme a su transposición al ordenamiento interno del correspondiente Estado miembro, o en el Manual de la Autoridad de Conducta Financiera británica (FCA). La presente comunicación no constituye una oferta pública y los inversores individuales no deberían adoptar decisiones basándose en su contenido. Las opiniones y las previsiones que se ofrecen reflejan nuestro punto de vista. Al tratarse de aseveraciones sobre las tendencias de los mercados financieros, basadas en las actuales condiciones de mercado, están sujetas a cambios sin previo aviso. A nuestro juicio, la información facilitada en el presente documento es fiable, aunque no ofrecemos garantía alguna sobre su exactitud o integridad.

Exclusivamente para uso calificado: De acuerdo con la información de la que disponemos, usted cumple con los requisitos para ser clasificado como cliente profesional, tal como se define este término en la Ley suiza de Organismos de Inversión Colectiva de 23 de junio de 2006 ("CISA"). Le rogamos que nos informe en caso de que no sea así. En Suiza, la información proporcionada en el presente documento no constituye una oferta del producto constituido en Irlanda, de conformidad con la Ley Federal relativa a los Servicios Financieros en Suiza («FinSA») y su ordenanza de ejecución. Se trata en exclusiva de un anuncio publicitario conforme con la FinSA y su ordenanza de ejecución para el producto. El representante y agente de pagos en Suiza es BNP PARIBAS, París, sucursal de Zúrich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suiza. El folleto, los estatutos y los documentos de datos fundamentales (KID), así como los informes anuales y semestrales del producto pueden obtenerse, de forma gratuita, a través del representante en Suiza.

Informations complémentaires Los inversores tienen a su disposición el folleto de PIMCO Funds, así como los Documentos de datos fundamentales para el inversor (Key Investor Information Documents o KIID, para los inversores de Reino Unido) relativos a los OICVM y los Documentos de datos fundamentales (Key Information Document o KID) relativos a los productos de inversión minorista empaquetados y basados en seguros (PRIIP, por sus siglas en inglés) para cada clase de acción de cada uno de los subfondos de la Sociedad. El folleto de la Sociedad puede obtenerse en el sitio web www.fundinfo.com y está disponible en inglés, francés, alemán, italiano, portugués y español. Los KIID y los KID pueden obtenerse en el sitio web www.fundinfo.com y están disponibles en uno de los idiomas oficiales de cada uno de los Estados miembros de la UE en los que se ha notificado la comercialización de cada subfondo en virtud de la Directiva 2009/65/CE (la Directiva sobre OICVM). Además, se puede consultar un resumen de los derechos de los inversores en www.pimco.com. Este resumen está disponible en inglés. En la actualidad, se ha notificado la comercialización de los subfondos de la Sociedad en varios Estados miembros de la UE con arreglo a la Directiva sobre OICVM. PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited puede notificar en cualquier momento el cese de las medidas adoptadas para la comercialización de cualquier clase de acciones y/o subfondo de la Sociedad recurriendo al proceso previsto en el artículo 93a de la Directiva sobre OICVM.

PIMCO ETFs plc es una sociedad de inversión de tipo abierto con estructura paraguas y capital variable, con separación patrimonial entre sus distintos subfondos, constituida con responsabilidad limitada en Irlanda. Está autorizada por el Banco Central de Irlanda (el "Banco Central") como un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) en virtud del Reglamento por el que se adaptó el Derecho interno irlandés a la Directiva 2009/65/EC del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas a determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011) (I.L. n.º 352 de 2011), en su versión modificada ("UCITS"). La información que aparece en este documento no debe considerarse asesoramiento de inversión ni representa una recomendación de inversión en ninguna clase de activo, estrategia o título en particular. Esta información se proporciona únicamente con fines ilustrativos y no debe considerarse asesoramiento de inversión ni una recomendación de compraventa de títulos. Antes de invertir, los inversores deben obtener asesoramiento profesional independiente. Toda inversión en un ETF debe realizarse sobre la base del folleto y los documentos de datos fundamentales para el inversor/documentos de datos fundamentales (KIID/KID) pertinentes, teniendo en cuenta el objetivo de inversión, los riesgos, las comisiones y los gastos. Puede encontrar más información sobre los ETF, sus folletos, los documentos de datos fundamentales para el inversor/documentos de datos fundamentales (KIID/KID) y los suplementos correspondientes en www.pimco.co.uk o a través de su asesor financiero o agente. En el caso de los ETF de gestión activa, puede encontrar más información sobre el uso de índices o índices de referencia (benchmarks) en el folleto y en el suplemento correspondientes. La distribución y la oferta de ETF en ciertas jurisdicciones pueden estar restringidas por ley. La información publicada en este sitio web no constituye una oferta ni una solicitud realizada en ninguna jurisdicción en la que tal oferta o solicitud no esté autorizada ni dirigida a ninguna persona en ninguna jurisdicción en la que tal oferta o solicitud contravenga alguna ley. La información publicada en este sitio web no está dirigida ni debe difundirse entre personas de EE. UU. o Canadá. Por lo general, las participaciones de ETF UCITS compradas en el mercado secundario no pueden venderse directamente a un ETF UCITS. Los inversores deben comprar y vender estas participaciones en un mercado secundario con la ayuda de un intermediario (por ejemplo, un agente de bolsa) y estas operaciones podrían estar sujetas al pago de comisiones. Además, los inversores podrían pagar un precio superior al valor liquidativo (NAV) al comprar participaciones y percibir una cantidad inferior al NAV al venderlas.

RIESGO

Capital en riesgo. La inversión en los mercados de renta fija conlleva riesgos, entre los que se incluyen los riesgos de mercado, de tipos de interés, de emisor, de crédito, de inflación y de liquidez. El valor de la mayoría de los bonos y las estrategias de renta fija se ve afectado por las variaciones de los tipos de interés. Los bonos y las estrategias de renta fija de duración más elevada tienden a ser más sensibles y volátiles que los títulos con duraciones más cortas; el precio de los bonos baja, por lo general, cuando los tipos de interés suben, y los entornos de tipos de interés bajos incrementan este riesgo. La menor capacidad de las contrapartes de los bonos para satisfacer sus compromisos podría contribuir a reducir la liquidez del mercado e incrementar la volatilidad de los precios. En el momento del reembolso, las inversiones en renta fija pueden tener un valor superior o inferior a su coste inicial. Las **materias primas** entrañan mayores riesgos, como riesgos de mercado, políticos, regulatorios y relativos a las condiciones naturales, y pueden no resultar adecuadas para todos los inversores. Los **tipos de cambio** pueden sufrir fluctuaciones importantes en poco tiempo, lo que puede reducir la rentabilidad de una cartera. Los **instrumentos derivados, incluidos los derivados vinculados a materias primas,** pueden implicar ciertos costes y riesgos, como el riesgo de liquidez, de tipos de interés, de mercado, de crédito y de gestión, así como el riesgo de que una posición no se pueda cerrar en el momento más ventajoso. Los instrumentos derivados vinculados a materias primas pueden conllevar costes y riesgos adicionales, como fluctuaciones en la volatilidad de los índices de materias primas o factores que afecten a un sector o una materia prima concretos, como sequías, inundaciones, cambios meteorológicos, enfermedades del ganado, embargos, aranceles y acontecimientos económicos, políticos y regulatorios de alcance internacional. La inversión en derivados puede generar pérdidas superiores a la cantidad invertida. Las **acciones** pueden perder valor debido a las condiciones, tanto reales como supuestas, del mercado general, la economía y los diferentes sectores. Invertir en **títulos denominados en divisa extranjera y/o emitidos en el extranjero** puede entrañar un mayor riesgo debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio y los riesgos económicos y políticos, que pueden ser más acusados en los mercados emergentes. Los **títulos de deuda soberana** suelen estar respaldados por el gobierno que los emite. Las obligaciones emitidas por agencias y organismos de la Administración de EE. UU. cuentan con distintos grados de respaldo, pero generalmente no están respaldadas por el crédito y la solvencia plenos del Gobierno federal estadounidense. Las carteras que invierten en estos títulos no están garantizadas y su valor puede fluctuar. Los **títulos de alto rendimiento (high yield) con calificaciones inferiores** entrañan un mayor riesgo que los títulos con calificaciones más altas, por lo que las carteras que invierten en ellos se exponen a mayores niveles de riesgo de crédito y de liquidez que las que no lo hacen. **Los bonos de titulización hipotecaria (MBS) y los bonos de titulización de activos (ABS)** pueden ser sensibles a las variaciones de los tipos de interés y estar sujetos al riesgo de reembolso anticipado. Aunque en su mayoría están respaldados por algún tipo de aval público (gobiernos u organismos gubernamentales) o privado, no existe garantía de que los avalistas cumplan sus obligaciones. Los ingresos procedentes de **los bonos municipales** pueden estar sujetos a impuestos de ámbito estatal y local y, ocasionalmente, al impuesto mínimo alternativo. Las **permutas de riesgo de crédito (credit default swap o CDS)** son acuerdos extrabursátiles (over-the-counter u OTC) entre dos partes para transferir la exposición de crédito de los títulos de renta fija; los CDS son los instrumentos derivados de crédito más utilizados. Los **bonos ligados a la inflación** emitidos por un gobierno son títulos de renta fija cuyo valor se ajusta periódicamente a la tasa de inflación. El valor de los bonos ligados a la inflación disminuye cuando aumentan los tipos de interés reales. Los títulos del Tesoro protegidos contra la inflación (TIPS) son bonos ligados a la inflación emitidos por el gobierno de EE. UU. Algunos **títulos de deuda pública de EE. UU.** están respaldados por la plena credibilidad y solvencia del Gobierno federal. Las obligaciones emitidas por agencias y organismos de la Administración de EE. UU. cuentan con distintos grados de respaldo, pero generalmente no están respaldadas por la plena credibilidad y solvencia del Gobierno federal estadounidense. Las carteras que invierten en estos títulos no están garantizadas y su valor puede fluctuar.

PIMCO Europe Ltd (sociedad registrada con el n.º 02604517 y sita en 25 Baker Street, London W1U 8EQ, Reino Unido) está autorizada y regulada en Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) (12 Endeavour Square, London E20 1JN). Los servicios prestados por PIMCO Europe Ltd no están disponibles para inversores minoristas, quienes no deberían tomar decisiones basándose en el contenido de esta comunicación, sino que deberían ponerse en contacto con su asesor financiero. Como los servicios y productos de PIMCO Europe Ltd solo están disponibles para clientes profesionales, la idoneidad o conveniencia de los mismos está confirmada. **PIMCO Europe GmbH** (sociedad registrada con el n.º 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Alemania) está autorizada y regulada en Alemania por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin) (Marie- Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) de acuerdo con el artículo 15 de la Ley de Valores de Alemania (WpIG). **PIMCO Europe GmbH, Sucursal en Italia** (sociedad registrada con el n.º 10005170963 y sita en Via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavalieri n. 4) 20121 Milano, Italia); **PIMCO Europe GmbH, Sucursal en Irlanda** (sociedad registrada con el n.º 909462 y sita en 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlanda); **PIMCO Europe GmbH, Sucursal en Reino Unido** (sociedad registrada con el n.º BR022803 y sita en 25 Baker Street, London W1U 8EQ, Reino Unido); **PIMCO Europe GmbH, Sucursal en España** (con N.I.F. W2765338E y sita en Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, España); **PIMCO Europe GmbH, Sucursal en Francia** (sociedad registrada con el n.º 918745621 en el Registro Mercantil de París y sita en 50–52 Boulevard Haussmann, 75009 París, Francia) y **PIMCO Europe GmbH, Sucursal en DIFC** (sociedad registrada con el n.º 9613 y sita en Index Tower Floor 10, unit 1001 Dubai International Financial Centre, Dubái, Emiratos Árabes Unidos) están, asimismo, sujetas a la supervisión respectiva de: (1) Sucursal en Italia: Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), sita en Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma, de conformidad con el artículo 27 de la Ley Financiera Refundida de Italia; (2) Sucursal en Irlanda: Banco Central de Irlanda, sito en New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3, de conformidad con el Reglamento 43 de la Unión Europea (relativo a los mercados de instrumentos financieros) de 2017, en su versión modificada; (3) Sucursal en Reino Unido: Autoridad de Conducta Financiera (FCA), sita en 12 Endeavour Square, London E20 1JN; (4) Sucursal en España: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), sita en Edison, 4, 28006 Madrid, de conformidad con las obligaciones contempladas en los artículos 168 y 203 al 224, así como con las obligaciones contenidas en el Título V, Sección I de la Ley del Mercado de Valores y en los artículos 111, 114 y 117 del Real Decreto 217/2008, respectivamente; (5) Sucursal en Francia: ACPR/Banque de France, sito en 4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09, de conformidad con el artículo 35 de la Directiva 2014/65/UE relativa a los mercados de instrumentos financieros y bajo la vigilancia de la Autoridad de supervisión prudencial y de resolución francesa (ACPR) y la Autoridad de los mercados financieros francesa (AMF), y (6) Sucursal en DIFC: Dubai Financial Services Authority (DFSA), sita en Level 13, West Wing, The Gate, DIFC, de conformidad con el artículo 48 de la Ley Reguladora de 2004. Los servicios prestados por PIMCO Europe GmbH están disponibles únicamente para clientes profesionales, tal como se define este término en el artículo 67, apartado 2 de la Ley del Mercado de Valores alemana (WpHG). No están abiertos a inversores individuales, quienes no deberían tomar decisiones basándose en el contenido de esta comunicación. De conformidad con el art. 56 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565, las empresas de servicios de inversión podrán presumir que un cliente profesional tiene la experiencia y los conocimientos necesarios para comprender los riesgos que implican aquellos servicios de inversión u operaciones concretos, o tipos de operaciones o productos, por los que el cliente esté clasificado como cliente profesional. Como los servicios y productos de PIMCO Europe GmbH solo están disponibles para clientes profesionales, la idoneidad o conveniencia de los mismos está confirmada. **PIMCO (Schweiz) GmbH** (sociedad registrada en Suiza con el n.º CH-020.4.038.582-2), Brandschenkestrasse 41 8002 Zurich, Suiza). De conformidad con la Ley suiza de Organismos de Inversión Colectiva de 23 de junio de 2006 ("CISA"), las empresas de servicios de inversión podrán presumir que un cliente profesional tiene la experiencia y los conocimientos necesarios para comprender los riesgos que implican aquellos servicios de inversión u operaciones concretos, o tipos de operaciones o productos, por los que el cliente esté clasificado como cliente profesional. Como los servicios y productos de PIMCO (Schweiz) GmbH solo están disponibles para clientes profesionales, la idoneidad o conveniencia de los mismos está confirmada. Los servicios prestados por PIMCO (Schweiz) GmbH no están disponibles para inversores minoristas, quienes no deberían tomar decisiones basándose en el contenido de esta comunicación, sino que deberían ponerse en contacto con su asesor financiero.

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