PIMCO
Comunicación de promoción comercial

PIMCO Advantage US Low Duration Corporate Bond UCITS ETF CHF (Hedged)

CLASE ETF ACUMULACIÓN ACCIONES

Descripción del Fondo:

El PIMCO Advantage US Low Duration Corporate Bond UCITS ETF tiene por objetivo maximizar la rentabilidad total, al tiempo que gestiona las inversiones con prudencia. El fondo invertirá principalmente en una cartera diversificada y gestionada activamente de instrumentos de renta fija corporativa con calificación grado de inversión (IG) denominados en dólares (USD).

Beneficios para el Inversor

Mayor potencial de rendimiento: Los bonos corporativos a corto plazo ofrecen un rendimiento superior al de los bonos del Tesoro a corto plazo, con un riesgo de pérdidas similar.
Atractivas rentabilidades ajustadas al riesgo:A largo plazo, el crédito estadounidense de corta duración puede ofrecer una mayor rentabilidad por unidad de volatilidad en comparación con todo el espectro de vencimientos del mercado de crédito.

Ventaja del Fondo

El enfoque de gestión activa de PIMCO: Nuestra política de inversión disciplinada y con visión de futuro utiliza un enfoque descendente (top-down) y ascendente (bottom-up) para evaluar el valor relativo en diferentes entornos de mercado.

Perfil de riesgo y remuneración

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 cambio**: Las fluctuaciones de los tipos de cambio podrían provocar oscilaciones tanto al alza como a la baja en el valor de la inversión. **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 mercados emergentes**: Los mercados emergentes, especialmente los mercados frontera, suelen entrañar un mayor riesgo político, legal, operativo y de contraparte. Invertir en estos mercados puede exponer el fondo a unas mayores pérdidas o beneficios. **Riesgo de liquidez**: La compleja coyuntura de mercado podría provocar que resulte complicado vender ciertos valores en el momento y al precio que se desea. **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
Fecha de lanzamiento	30/04/2015
Distribución de acciones por clase de reparto	-
Comisión de Gestión Agrupada (TER)	0,30% p. a.
Tipo de Fondo	UCITS
Gestor del Fondo	Amit Arora, Jelle Brons, Saurabh Sud
Total de activos netos	95,1 (USD en millones)
Divisa base del fondo	USD
Divisa de la clase de acciones	CHF
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

Para la Categorización del Reglamento de Divulgación Financiera Sostenible (SFDR): Artículo 8
La Categorización SFDR establece cómo se categoriza el fondo para los propósitos del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre las divulgaciones relacionadas con la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) Artículo 8 Los fondos promueven, entre otras características, características ambientales o sociales. Se proporcionan más detalles en el Prospecto y el Suplemento del Fondo relevante
Los inversores deben tener en cuenta que, en relación con las expectativas de la Autorité des Marchés Financiers, este Fondo presenta una comunicación desproporcionada sobre la consideración de criterios no financieros en su política de inversión

ADMINISTRADOR
PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited
ASESOR DE INVERSIONES
PIMCO LLC
pimco.com/es/es

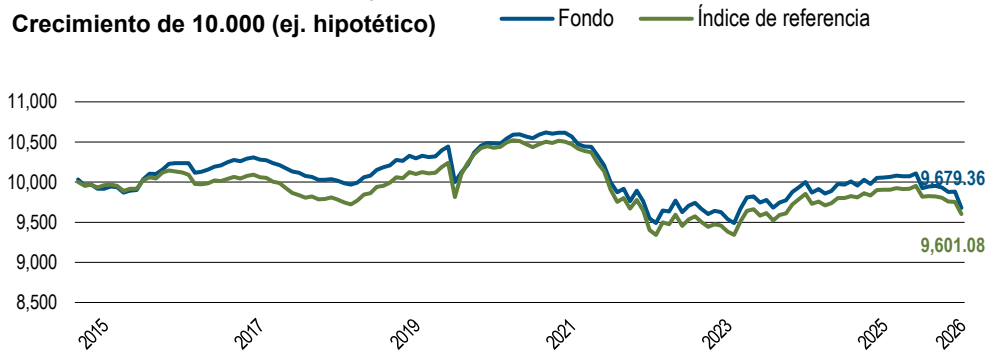
Intercambiar información

	Acumulación
Mercado	SIX Swiss Exhange
Bloomberg Ticker	LDCC SW
Moneda de negociación	CHF
ISIN	IE00BWC52F58
Sedol	BWC52F5
CUSIP	G7110H313
Valoren	27526383
WKN	A14QCP

PIMCO ADVANTAGE US LOW DURATION CORPORATE BOND UCITS ETF CHF (HEDGED)

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)	3,26
Rendimiento estimado hasta el vencimiento⊕	6,31
Vencimiento efectivo (años)	4,89

Rentabilidad - Netas Después de Comisiones	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	DL
ETF, Acu (%)	-2,03	-2,57	-2,46	-3,74	0,50	-1,74	-0,56	-0,28
Índice de referencia (%)	-1,56	-2,07	-2,21	-3,07	0,76	-1,72	-0,53	—

Rentabilidad - Netas Después de Comisiones	sep'2021-sep'2022	sep'2022-sep'2023	sep'2023-sep'2024	sep'2024-sep'2025	sep'2025-sep'2026
ETF, Acu (%)	-9,69	-0,08	4,85	0,55	-3,74
Índice de referencia (%)	-10,22	-0,19	5,02	0,51	-3,07

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 (%)	2,63	0,81	-2,13	3,25	2,64	-1,44	-7,70	1,83	0,48	2,16	-3,89
Índice de referencia (%)	0,85	0,15	-2,19	3,57	3,98	-1,43	-8,63	1,77	0,71	2,07	-3,14

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

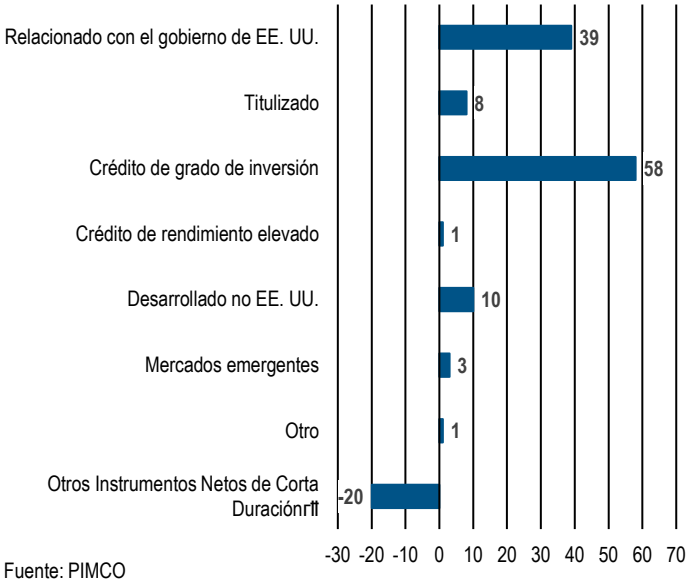
ACERCA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA

El Índice ofrece exposición a la deuda corporativa con calificación «investment grade» denominada en dólares estadounidenses emitida por empresas de los sectores industrial, de servicios públicos y finanzas, con un vencimiento residual inferior a 5 años, con cobertura en CHF.

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. ₸

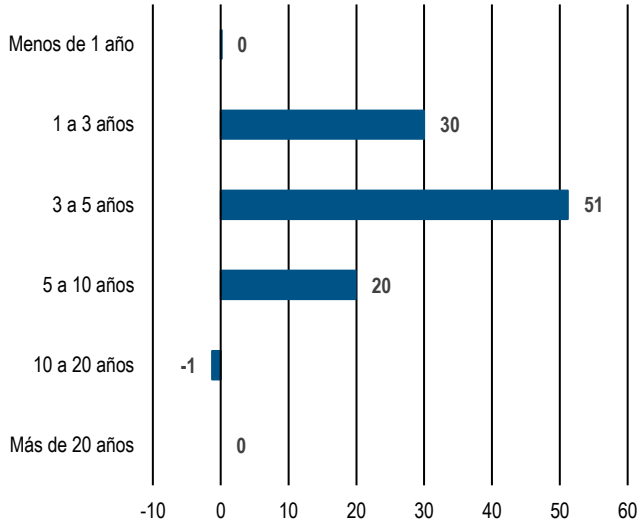
PIMCO ADVANTAGE US LOW DURATION CORPORATE BOND UCITS ETF CHF (CON COBERTURA)

Asignación por sector (% VM)



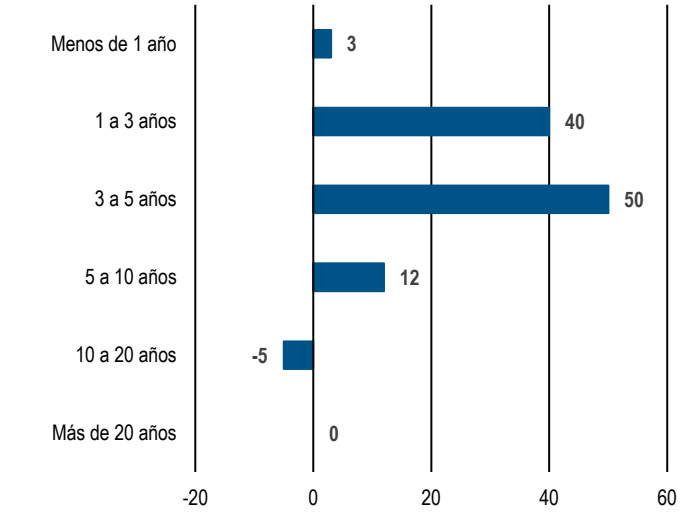
Fuente: PIMCO

Vencimiento (% VM)



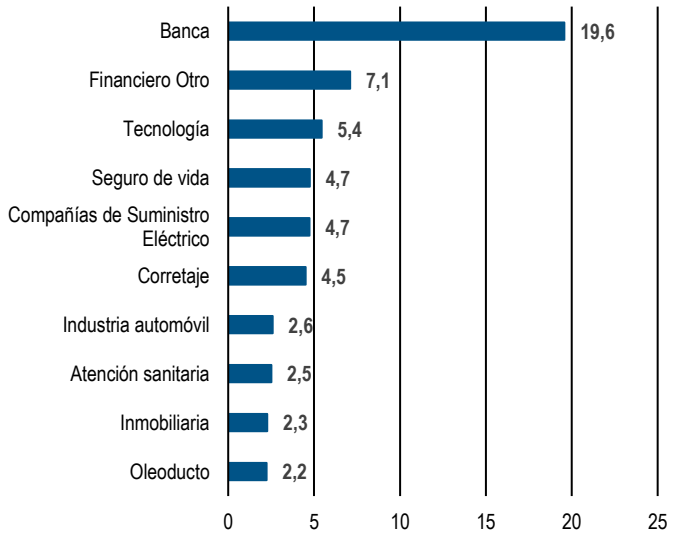
Fuente: PIMCO

Duración (% EPD)



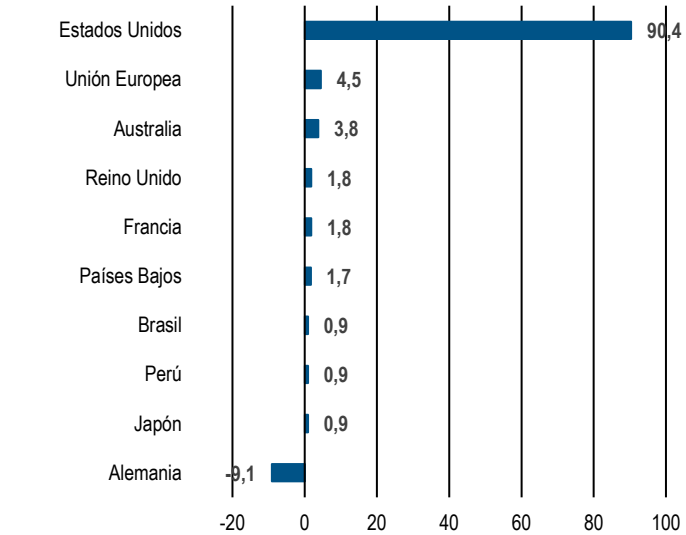
Fuente: PIMCO

Top 10 industrias (% VM)



Fuente: PIMCO

Top 10 Países por Contribución a la Duración Total (%DWE)



Las contribuciones por países se calculan en función de la divisa de liquidación. Los países miembros de la UEM reflejan el país de exposición para los valores denominados en EUR. Europa representa instrumentos de la Union Europea que no pueden ser separados por países específicos.
Fuente: PIMCO

Salvo en el caso de la rentabilidad, las estadísticas y los desgloses mostrados corresponden al fondo y no hacen referencia específica a laclase de acciones.⊕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.△Si así lo permiten las directrices de inversión que figuran en los documentos de oferta de la cartera, el término «otros» podrá referirse a exposición a valores convertibles, acciones preferentes, acciones ordinarias , instrumentos relacionados con la renta variable y bonos Yankee. Otros instrumentos de duración corta netos comprenden valores y otros instrumentos (excepto instrumentos vinculados a países emergentes por país de riesgo) con una duración efectiva inferior a un año y calificación {}investment grade{} o superior o, si no disponen de calificación, con una calidad equivalente según el criterio de PIMCO, fondos de liquidez mixtos, efectivo no invertido, intereses por cobrar, operaciones netas no liquidadas, dinero en poder de los brókeres, derivados con duración corta y compromisos en derivados.En relación con determinadas categorías de valores de corta duración, el Asesor se reserva la discreción de exigir una calidad crediticia mínima más elevada que la calificación {}investment grade{} para su inclusión en esta categoría. Los compromisos en derivados incluyen los compromisos asociados con las inversiones en futuros, {}swaps{} y otros instrumentos derivados. Dichos compromisos podrán realizarse por el valor nocional de la posición en derivados.
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