PIMCO

Comunicación de promoción comercial

Total Return Bond Fund EUR (Hedged)

CLASE E ACUMULACIÓN ACCIONES

Descripción del Fondo:
El Total Return Bond Fund es una cartera diversificada de títulos de grado de inversión a medio plazo, administrado en forma activa para maximizar la renta total y minimizar el riesgo relativo al índice de referencia. El Fondo invierte principalmente en bonos corporativos, hipotecarios y del gobierno de los EE.UU., pero puede realizar asignaciones tácticas en mercados municipales, de alto rendimiento y de fuera de los EE.UU.

Beneficios para el Inversor
Este fondo es una cartera gestionada activamente de bonos de los países centrales («core») que recurre a una gestión prudente del riesgo y pretende maximizar las rentabilidades totales en todas las condiciones de mercado.

Ventaja del Fondo
El fondo adopta un enfoque a largo plazo y utiliza distintas estrategias de forma simultánea con el fin de limitar la probabilidad de que una única estrategia que deje de gozar del favor de los mercados neutralice las rentabilidades positivas de otras estrategias.

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.

Acerca del Índice de Referencia
El fondo se gestiona de forma activa con respecto al índice de referencia mencionado, según se indica en el folleto y en el documento de datos fundamentales para el inversor.
El índice Bloomberg U.S. Aggregate (cubierto en EUR) representa los valores registrados en la SEC, sujetos a impuestos y denominados en dólares. Este índice cubre el mercado estadounidense de renta fija con calificación «investment grade», y está compuesto por valores públicos y privados, valores hipotecarios de tipo «pass-through» y bonos de titulización de activos. Estos sectores principales se dividen en índices más específicos que se calculan y se publican periódicamente. No es posible invertir directamente en un índice no gestionado.
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.

Datos Básicos

	Acumulación
Bloomberg Ticker	PIMTRBA
ISIN	IE00B11XZB05
Sedol	B11XZB0
CUSIP	G70974541
Valoren	2502247
WKN	A0KD24
Fecha de lanzamiento	31/03/2006
Distribución de acciones por clase de reparto	-
Comisión de Gestión Agrupada (TER)	1,40% p. a.
Tipo de Fondo	UCITS
Gestor del Fondo	Mohit Mittal, Qi Wang, Mike Cudzil, Daniel J. Ivascyn
Total de activos netos	4,1 (USD en miles de millones)
Divisa base del fondo	USD
Divisa de la clase de acciones	EUR

Categoría ESG - Artículo 6: Los fondos que pertenecen a la categoría del artículo 6 no tienen como objetivo la inversión sostenible, ni promueven características medioambientales y/o sociales. Si bien dichos fondos integran los riesgos de sostenibilidad en su política de inversión (como se describe de forma más pormenorizada en el folleto) y este proceso de integración forma parte de la diligencia debida al nivel de las inversiones del fondo, la información sobre criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) no es la única o principal consideración a la hora de adoptar cualquier decisión de inversión con respecto al fondo. La información sobre las capacidades ESG se proporciona con fines meramente informativos. Como el fondo se gestiona activamente y no promueve características medioambientales o sociales, las inversiones relacionadas con el clima no son estáticas y pueden variar considerablemente a lo largo del tiempo.

Administrador
PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited

Asesor de Inversiones
PIMCO LLC

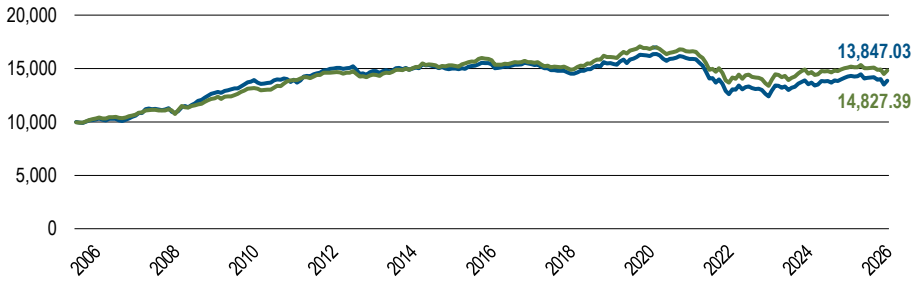
Si tiene preguntas sobre PIMCO Funds: Global Investors Series plc, llame al +353 1 7769990. Los inversores minoristas deberán ponerse en contacto con su intermediario financiero.

pimco.com/es

Estadísticas del Fondo

Duración efectiva (años)	7,09
Duración del Índice (años)	5,78
Tasa de Retorno Actual (%)⊕	4,25
Rendimiento estimado hasta el vencimiento⊕	6,78
Cupón Medio (%)	3,80
Vencimiento efectivo (años)	9,39

Crecimiento de 10.000 (ej. hipotético) — Fondo — Índice de referencia



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.

10 mayores posiciones (%) *

FNMA TBA 5.0% AUG 30YR	7,72
FNMA TBA 4.5% AUG 30YR	2,80
FNMA TBA 3.0% AUG 30YR	2,68
FNMA TBA 5.5% AUG 30YR	2,21
FNMA TBA 6.0% AUG 30YR	1,91
U S TREASURY BOND	1,83
U S TREASURY BOND	1,53
GNMA II TBA 6.0% SEP 30YR JMBO	1,47
FNMA TBA 4.0% AUG 30YR	1,33
ITALIAN BTP BOND I/L	0,78

*Top 10 de los valores a fecha de 06/30/2026, excluyendo derivados

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

Rentabilidad - Netas Después de Comisiones	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	DL
E, Acu (%)	2,61	-0,78	-1,94	-2,75	3,81	-2,74	-1,06	1,59
Índice de referencia (%)	2,35	-0,25	-1,39	-1,80	3,46	-2,22	-0,61	—

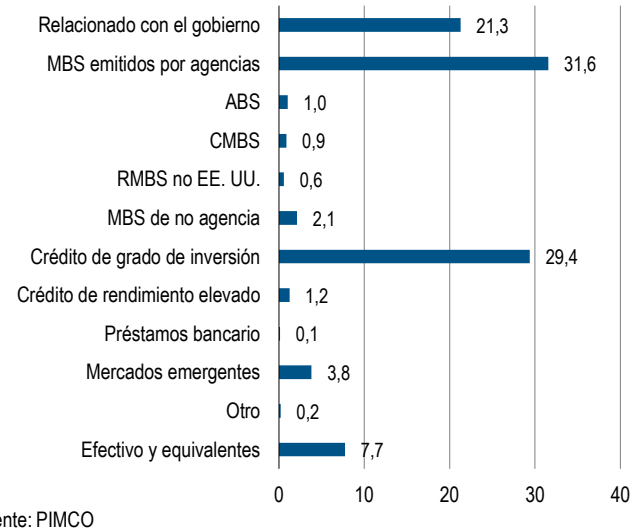
Rentabilidad - Netas Después de Comisiones	oct'2021-oct'2022	oct'2022-oct'2023	oct'2023-oct'2024	oct'2024-oct'2025	oct'2025-oct'2026
E, Acu (%)	-20,74	-1,86	9,22	5,32	-2,75
Índice de referencia (%)	-17,47	-2,20	8,46	3,98	-1,80

La información que figura a continuación es complementaria y debe leerse junto con los datos de rentabilidad por año natural que se presentan más adelante

Año natural (libre de comisiones)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
E, Acu (%)	0,78	1,97	-4,63	4,86	6,52	-3,01	-17,89	2,88	0,18	6,12	-2,80
Índice de referencia (%)	1,12	1,53	-2,76	5,56	6,11	-2,43	-15,19	3,01	-0,52	5,03	-1,92

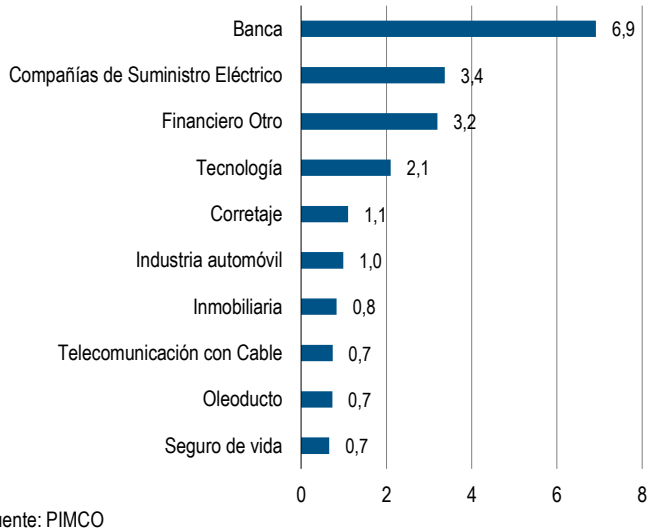
Todos los períodos superiores a un año están anualizados. «SI» se refiere a la rentabilidad desde el lanzamiento.

Asignación por sector



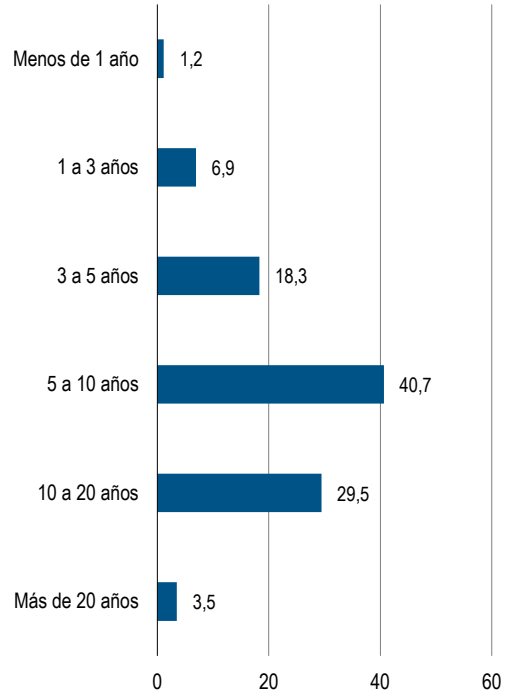
Fuente: PIMCO

Top 10 industrias (%)



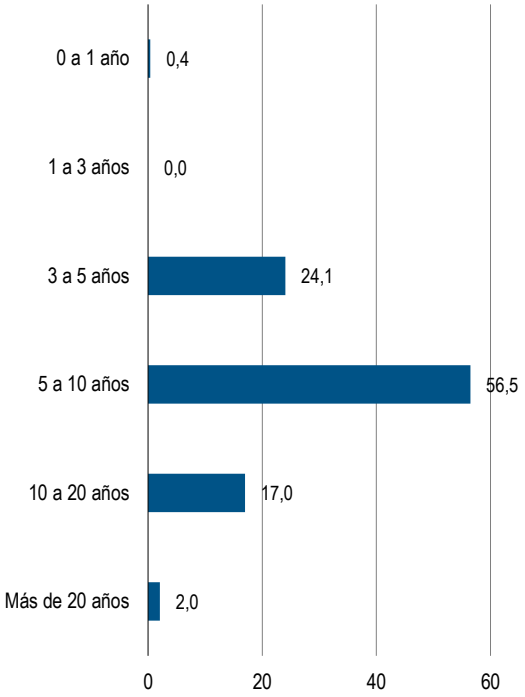
Fuente: PIMCO

Duración （% EPD）



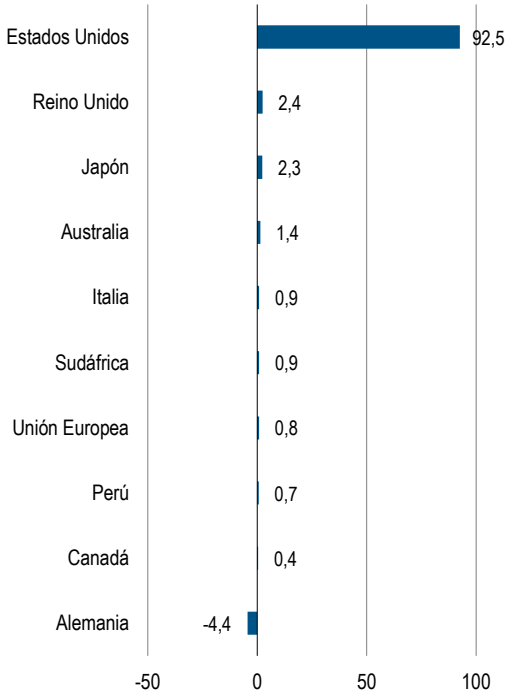
Fuente: PIMCO

Vencimiento （% 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

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.
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. El cálculo de la duración de PIMCO que ajusta las duraciones de los valores de crédito para contabilizar la posibilidad de que los inversores reciban, en caso de impago, el importe de recuperación antes del vencimiento del valor.⊕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.
Comunicación de promoción comercial: Este documento es una comunicación de promoción comercial. Dicho documento no reviste obligación contractual alguna y su publicación no es obligatoria en virtud de ninguna ley o reglamento de la Unión Europea o el Reino Unido. Esta comunicación de promoción comercial no incluye información suficiente para que el destinatario pueda tomar decisiones de inversión fundadas. 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.
Solo para inversores profesionales: 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, pueden cambiar sin previo aviso. Aunque consideramos que la información facilitada en el presente documento es fiable, no podemos garantizar 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.
Información/documentación adicional: 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.
Estrategia de inversión: No existe garantía de que estas estrategias de inversión funcionen bien en todo tipo de condiciones de mercado ni de que resulten adecuadas para todos los inversores, y cada inversor debe evaluar su capacidad para invertir a largo plazo, especialmente durante periodos bajistas del mercado.
Restricciones de inversión - De conformidad con la normativa sobre OICVM y sin perjuicio de las restricciones de inversión expuestas en el folleto del fondo, este podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio neto en distintos valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por cualquiera de los siguientes organismos: Gobiernos de la OCDE (siempre que las emisiones pertinentes cuenten con una calificación investment grade), el Gobierno de Singapur, el Banco Europeo de Inversiones, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, la Corporación Financiera Internacional (IFC), el Fondo Monetario Internacional, Euratom, el Banco Asiático de Desarrollo, el Banco Central Europeo, el Consejo de Europa, Eurofima, el Banco Africano de Desarrollo, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) (Banco Mundial), el Banco Interamericano de Desarrollo, la Unión Europea, Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank, Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC, el Gobierno de la República Popular de China (PRC), el Gobierno de Brasil (siempre que las emisiones pertinentes cuenten con una calificación investment grade), Gobierno de la India (siempre que las emisiones pertinentes cuenten con una calificación investment grade).
Índice
No es posible invertir directamente en un índice no gestionado.

RENTABILIDAD Y COMISIONES

Las rentabilidades pasadas no garantizan ni son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Las cifras de rentabilidad «brutas de comisiones», en caso de indicarse, se presentan antes de deducir las comisiones de gestión y de depósito; sin embargo, reflejan la deducción de las comisiones, otros gastos y la reinversión de los beneficios. Las cifras de rentabilidad «netas de comisiones» reflejan la deducción de los gastos corrientes. Las rentabilidades de los periodos superiores a un año se presentan anualizadas. No cabe esperar que las inversiones realizadas por un Fondo y los resultados obtenidos por un Fondo sean idénticos a los realizados u obtenidos por ningún otro Fondo de PIMCO, incluidos aquellos con nombre, objetivo de inversión o políticas similares. La rentabilidad de un Fondo nuevo o de menor tamaño podría no representar cómo cabe esperar que se comporte o cómo pueda comportarse el Fondo a largo plazo. En relación con los Fondos nuevos, los inversores solo pueden evaluar una trayectoria operativa limitada, y cabe la posibilidad de que los Fondos nuevos o de menor tamaño no atraigan suficientes activos para lograr eficiencias de inversión y negociación. Un Fondo puede verse obligado a vender una proporción relativamente elevada de su cartera para satisfacer en efectivo solicitudes de reembolso abultadas de los accionistas, o puede mantener una proporción relativamente elevada de su cartera en efectivo en caso de compras abultadas de acciones en efectivo. Si bien el Fondo no persigue ninguna de estas dos situaciones, ambas pueden perjudicar la rentabilidad.

Gráficos

En algunos gráficos y cuadros, es posible que las cifras de rentabilidad indicadas se limiten a los intervalos de fechas especificados en dichos gráficos y cuadros; si se utilizaran periodos diferentes, podrían obtenerse resultados distintos.

Estructura de la cartera

La estructura de la cartera puede cambiar sin previo aviso y podría no ser representativa de las asignaciones actuales o futuras.

Fondos PIMCO: Global Investors Series plc es una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable, con separación patrimonial entre sus distintos subfondos, constituida el 10 de diciembre de 1997. Está autorizada en Irlanda por 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 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, 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, 2003) (I.L. n.º 211 de 2003), en su versión modificada. La información incluida en el presente documento no podrá utilizarse en ningún país ni respecto de ninguna persona cuando dicha utilización constituya una infracción de la legislación aplicable. La información del presente comunicado está destinada a complementar la información que figura en el folleto de este fondo, y ambos deben leerse conjuntamente. Los inversores deberán examinar detenidamente los objetivos de inversión, los riesgos, las comisiones y los gastos de cada fondo antes de invertir. El folleto del fondo recoge esta y otras informaciones de interés. Lea detenidamente el folleto antes de invertir o transferir cualquier suma de dinero. 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. Las rentabilidades se presentan netas de comisiones y otros gastos, e incluyen la reinversión de los dividendos. Los datos de rentabilidad representan la rentabilidad pasada. La rentabilidad y el valor del principal de una inversión fluctuarán, por lo que las participaciones de los fondos PIMCO GIS, en el momento del reembolso, pueden tener un valor superior o inferior al coste inicial. Las posibles diferencias en las cifras de rentabilidad se deben al redondeo. El fondo puede invertir en títulos pertenecientes a jurisdicciones distintas de EE. UU. y la zona euro, lo que conlleva mayores riesgos, incluidas las fluctuaciones de las divisas distintas del dólar y del euro y las incertidumbres políticas y económicas. La presente comunicación tiene fines meramente informativos. Tenga en cuenta que no todos los fondos han sido registrados para la venta en todas las jurisdicciones. Póngase en contacto con PIMCO si desea más información. Para obtener información adicional y/o una copia del folleto del fondo, póngase en contacto con el Administrador: State Street Fund Services (Ireland) Limited; teléfono +353-1-776-0142; fax +353-1-562-5517. © 2026

Riesgos

La inversión en instituciones de inversión colectiva conlleva riesgos, y los siguientes riesgos son relevantes a la hora de invertir en los fondos. 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 instrumentos 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 acciones** pueden perder valor debido a las condiciones, tanto reales como supuestas, del mercado general, la economía y los diferentes sectores. La inversión en **títulos denominados en moneda extranjera y/o domiciliados en el extranjero** puede comportar un mayor riesgo debido a las fluctuaciones cambiarias, así como a los riesgos económicos y políticos, que podrían acentuarse en los mercados emergentes. **Los tipos de cambio** pueden fluctuar significativamente durante periodos breves de tiempo, lo que puede reducir la rentabilidad de una cartera. **Los títulos de alto rendimiento (high yield) y con calificaciones inferiores** entrañan mayores riesgos que sus homólogos con calificaciones más elevadas; por tanto, las carteras que inviertan en ellos podrían estar sujetas a mayores niveles de riesgo de crédito y liquidez que las que no lo hacen. **Los títulos de deuda soberana** suelen contar con el aval del gobierno que los emite; las obligaciones emitidas por agencias y organismos del Gobierno de EE. UU. cuentan con distintos grados de apoyo pero en general no están respaldadas por la plena credibilidad y solvencia del Gobierno federal estadounidense; las carteras que inviertan en este tipo de títulos no están garantizadas y su valor podrá fluctuar. **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. **Las ventas en corto** pueden ocasionar pérdidas por un importe superior al coste de la inversión y conllevan el riesgo de que la contraparte de la venta en corto incumpla sus términos contractuales, provocando una pérdida para la cartera. **Los instrumentos derivados** podrían conllevar determinados costes y riesgos, entre otros, los riesgos de liquidez, tipos de interés, mercado, crédito o gestión, así como el riesgo de que una posición no pueda cerrarse en las condiciones más ventajosas. Al invertir en instrumentos derivados se puede perder un importe mayor al invertido. **La diversificación** no garantiza la protección frente a una posible pérdida.

PIMCO presta servicios exclusivamente a instituciones, intermediarios financieros e inversores institucionales cualificados. Este documento no constituye una oferta dirigida a ninguna persona en ninguna jurisdicción en la que tal oferta contravenga alguna ley o en la que no esté autorizada.| **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 por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) en el Reino Unido (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 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 acuerdo 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; (5) **Sucursal en Francia: ACPR/Banque de France** (sito en 4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) de conformidad con el art. 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.

Se prohíbe expresamente la reproducción de la presente publicación, en todo o en parte, con independencia del formato utilizado, así como la referencia a ella en cualquier otra publicación, sin previo permiso por escrito. PIMCO es una marca comercial propiedad de Allianz Asset Management of America LLC en Estados Unidos y el resto del mundo. ©2026, PIMCO.