PIMCO

Une perspective systématique sur les opportunités en actions mondiales au sein des portefeuilles multi-actifs

Adopter une approche disciplinée et axée sur les données pour découvrir des opportunités sous la surface en 2026 dans le cadre des stratégies d'allocation d'actifs de PIMCO.

AUTEURES



Usman Ali
Analyste en recherche quantitative



Emmanuel Sharef
Gestionnaire des portefeuilles, Répartition de l'actif et actifs multiples réels



Shelby Pope
Stratège en répartition de l'actif

Au cours des dernières années, les marchés boursiers mondiaux ont été définis par la concentration, avec une poignée d'entreprises technologiques à grande capitalisation représentant une part exorbitante des rendements. Cela a conduit à un marché haussier étroit et a fait grimper les valorisations, particulièrement aux États-Unis. Pourtant, alors que nous entamons 2026, la perception large des « actions coûteuses » masque des poches de valeur et un ensemble d'opportunités croissant, soutenues par une croissance économique solide et une amélioration des bénéfices.

Depuis plus de vingt ans, PIMCO conçoit et gère des stratégies mondiales d'allocation d'actifs dans lesquelles les actions jouent un rôle central. Au sein de ces portefeuilles multi-actifs, les expositions aux actions sont mises en œuvre selon une approche disciplinée, axée sur les données et reproductible pour poursuivre l'alpha des actions, conçue pour compléter les objectifs plus larges du portefeuille plutôt que d'opérer isolément. Dans ce contexte, nous croyons que notre approche systématique des actions est bien positionnée pour naviguer vers une participation du marché plus équilibrée et plus large.

Notre processus d'investissement en actions, systématique et fondé sur des règles, vise à identifier des entreprises polyvalentes dans différentes régions et secteurs, aidant ainsi nos portefeuilles multi-actifs à rester largement diversifiés tout en accédant à des sources de potentiel de rendement que les approches plus traditionnelles pourraient négliger.

Dans un contexte où les marchés boursiers se sont de plus en plus concentrés, nous croyons que cette discipline est particulièrement importante et peut contribuer de manière significative aux résultats pour les portefeuilles multi-actifs qui l'intègrent.

QU'EST-CE QUE LES ACTIONS SYSTÉMATIQUES?

L'investissement systématique en actions est une façon d'investir sur le marché boursier en utilisant des règles claires et des données, plutôt que des suppositions ou des intuitions. Au lieu d'essayer de choisir des actions en fonction des tendances ou des titres, cette approche utilise la recherche, les données et la technologie pour identifier systématiquement les opportunités sur les marchés mondiaux.

L'objectif? Pour aider les investisseurs dans les stratégies multi-actifs de PIMCO à faire croître leurs investissements plus régulièrement, à éviter les surconcentrations dans les grandes actions et à atténuer la volatilité qui vient souvent du fait de suivre la « foule ».

COMMENT NOS STRATÉGIES SONT-ELLES POSITIONNÉES POUR LES OPPORTUNITÉS DE 2026?

En 2025, les marchés boursiers mondiaux ont généré un rendement de plus de 22 % note de bas de page 1 alors que les valorisations approchaient des niveaux historiquement élevés. Après plus d'une décennie de surperformance des marchés boursiers américains, les marchés hors des États-Unis – notamment les marchés émergents (ME) en Asie ainsi que dans certaines parties de l'Europe – ont offert des rendements plus élevés que les États-Unis en 2025, Note de basde page 2. Danstous les styles d'investissement, la valeur, l'élan et les facteurs de croissance ont tous contribué positivement, tandis que la qualité a pris du retard. Malgré la concentration du marché, les différences entre les actions individuelles se sont considérablement élargies.

Dans ce contexte, notre positionnement 2026 se concentre sur :

Valeur inférieure à des valorisations américaines élevées. Les valorisations américaines demeurent élevées, mais une croissance économique solide et une amélioration des bénéfices indiquent un environnement plus équilibré et de milieu de cycle. Cela devrait aider à créer des occasions pour une sélection active et systématique des actions afin de rechercher de la valeur au-delà des entreprises les plus coûteuses.

Diversification mondiale avec une tendance hors États-Unis. Nous continuons de favoriser des régions comme l'Asie des marchés émergents et certaines parties de l'Europe, à la recherche d'entreprises « joyeuses cachées » dont nous jugeons les valorisations plus raisonnables et dont les perspectives de bénéfices semblent plus solides.

Alpha dans les secteurs de la chaîne d'approvisionnement de l'IA et de la haute qualité. Nous voyons un potentiel particulier dans les entreprises de gestion des produits émergents liées à la chaîne d'approvisionnement de l'IA, comme les fournisseurs asiatiques de semi-conducteurs de premier plan. Nous voyons aussi de la valeur dans des secteurs défensifs de haute qualité comme la santé, soutenus par des flux de trésorerie résilients et des fondamentaux durables.

Des bénéfices plus larges et une dispersion continue. Nous nous attendons à ce que la croissance des bénéfices s'élargisse dans tous les secteurs, les secteurs non technologiques contribuant probablement de manière plus significative. La dispersion continue entre actions individuelles devrait récompenser la sélection active et les expositions aux facteurs diversifiés.

L'APPROCHE SYSTÉMATIQUE D'ÉQUITÉ DE PIMCO

Nos stratégies systématiques en actions reposent sur la conviction que les marchés ne sont pas parfaitement efficaces et que les sources persistantes de rendement peuvent être accessibles par un processus transparent et éprouvé (voir Figure 1).

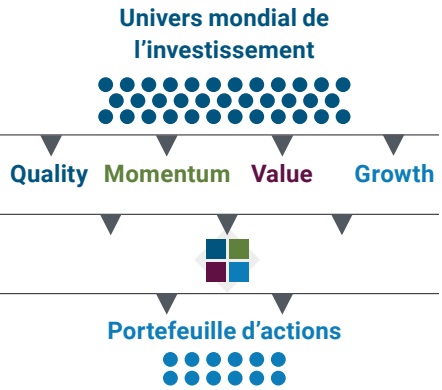
- **Objectif multifactoriel (quatre thèmes) :** Nous analysons les entreprises en utilisant la dynamique, la croissance, la qualité et les facteurs de valeur – en nous appuyant à la fois sur des données traditionnelles (bénéfices, flux de trésorerie) et sur des données alternatives (analyses de texte issues des déclarations de l'entreprise, relations client-fournisseur).
- **Signaux basés sur la recherche :** Nous utilisons plus de deux douzaines de « signaux alpha » distincts, incluant plus de 15 indicateurs propriétaires conçus par PIMCO, pour aider à identifier des entreprises polyvalentes avec un fort potentiel de rendement.
- **Qualité des signaux par rapport à la quantité de signaux :** La génération de retour peut souvent découler de la robustesse des signaux individuels plutôt que de leur nombre. Notre processus vise uniquement à inclure des signaux fondés sur une théorie économique solide que nous croyons capables de générer un net alpha des coûts de transaction à travers l'ensemble mondial des opportunités.
- **Portefeuilles diversifiés avec contrôles de risque :** Nous cherchons à répartir l'exposition entre pays, secteurs et entreprises, soutenus par des garde-fous conçus pour trouver un équilibre entre l'identification des entreprises prêtes à surperformer et l'évitement du risque de concentration.

Source : PIMCO au 31 décembre 2025. **À titre illustratif seulement.**

Il n'est aucunement garanti que les tendances mentionnées ci-dessus se poursuivront. Les déclarations d'opinion sont assujetties à changement, sans préavis, en fonction des conditions du marché et d'autres conditions. Aucune représentation n'est faite, ni aucune assurance étant donné que ces points de vue sont corrects. Il n'y a aucune garantie qu'une stratégie d'investissement produira les résultats souhaités ou qu'il obtiendra un niveau particulier de rendement, ni que les tendances mentionnées se poursuivront.

Figure 1 : Processus systématique de construction de portefeuille d'actions de PIMCO

1	**Univers mondial et diversifié**	**Ensemble large d'opportunités** en utilisant MSCI ACWI comme point de départ – actions à grande et moyenne capitalisation sur les marchés développés et émergents
2	**Individual Factor Rankings**	Rank all stocks in universe using 4 equity themes to **prevent style bias**
3	**Stock-Level Ranking**	**Générez un score complet** pour chaque action afin de le classer selon le niveau de conviction
4	**Sélection et optimisation des actions**	Considérez **le risque/rendement, les coûts de transaction,** ainsi que la diversification par pays, secteur et actions
5	**Re-optimize / Rebalance**	Répétez les étapes 1 à 4 pour **maximiser l'alpha**



Au 31 décembre 2025. Source : PIMCO. **À titre illustratif seulement. Le processus décrit ci-dessus attribue à chaque titre un score composite reflétant ce que nous croyons être la force de ses signaux factoriels sous-jacents et n'a pas pour but de prédire la performance future.** Il n'y a aucune garantie qu'aucune stratégie d'investissement produira les résultats souhaités ou n'obtiendra un certain niveau de rendement.

Études de cas : Comment les stratégies systématiques de PIMCO ont répondu aux signaux changeants de 2025

Tout au long de 2025, notre processus systématique d'actions a ajusté dynamiquement le positionnement du portefeuille au fur et à mesure que les facteurs sous-jacents évoluaient. Cette approche a contribué à augmenter l'exposition aux titres où plusieurs signaux se sont renforcés en tandem et à réduire les expositions lorsque les profils de signaux s'affaiblissent ou deviennent moins différenciés.

Les exemples ci-dessous ne sont fournis qu'à des fins d'illustration et ont été sélectionnés par PIMCO afin d'expliquer la façon dont notre processus a été conçu pour s'ajuster à l'évolution des conditions sur les marchés. Ils ne correspondent pas à l'ensemble des décisions ou des résultats des portefeuilles, et les revirements d'indicateurs figurent parmi les nombreux aspects entrants dans notre processus d'investissement Note de bas depage3 :

FOURNISSEUR DE SEMI-CONDUCTEURS LIÉS À L'IA DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Au fil de 2025, le profil de score de cette entreprise s'est considérablement renforcé, avec l'amélioration des indicateurs de bénéfices, des tendances de momentum plus solides et des données sectorielles favorables. Avec ces signaux qui se renforçaient, nos portefeuilles ont augmenté leur exposition à l'action à mesure que son profil de notation continuait de s'améliorer.

FOURNISSEUR MONDIAL D'INFRASTRUCTURES TECHNOLOGIQUES

À mi-année, les indicateurs de momentum se sont renforcés tandis que les signaux de qualité et de valorisation sont restés stables. Avec plusieurs indicateurs solides alignés simultanément, nos portefeuilles ont augmenté leur positionnement pour refléter ce que nous considérons comme une amélioration notable de l'attractivité globale de l'action.

GRANDE ENTREPRISE MONDIALE DE SOINS DE SANTÉ

Après avoir livré de solides performances en début d'année, les indicateurs de qualité des bénéfices de cette entreprise ont commencé à s'affaiblir et la force globale du signal s'est modérée. Conformément à notre processus discipliné, nos portefeuilles ont réduit leur exposition à mesure que les scores de l'action s'affaiblissaient.

1 Source : Bloomberg. Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI ACWI.

Source : Bloomberg. les actions des marchés émergents (EM) représentées par l'indice MSCI Emerging Markets; les actions européennes représentées par les indices Euro STOXX 50, FTSE 100 et MSCI Europe; Les actions américaines sont représentées par l'indice S&P 500.

3 Les performances passées, les signaux de facteurs et les positions de portefeuille ne garantissent ni ne sont un indicateur fiable des résultats futurs.

POURQUOI L'ÉQUITÉ SYSTÉMATIQUE ET ACTIVE EST IMPORTANTE AUJOURD'HUI

Les stratégies passives peuvent surpondérer les domaines où les évaluations sont étirées, tandis que la gestion active discrétionnaire traditionnelle peut exposer les investisseurs au risque de concentration. Une approche diversifiée, systématique et basée sur des règles à l'échelle mondiale peut aider à relever ces défis en :

- Identifier la diversité des sources de rendement à travers les régions, les secteurs et les entreprises
- Gestion du risque de concentration et réduction de l'exposition déséquilibrée entre styles d'investissement
- S'adapter à l'évolution des conditions du marché, grâce à un rééquilibrage discipliné et basé sur des règles

LE DÉFI DE LA GESTION ACTIVE FONDAMENTALE

La plupart des gestionnaires actifs de mandats en actions ont eu du mal à surclasser de manière constante leur indice, particulièrement sur des marchés dont les rendements dépendent d'un faible nombre de titres. Au cours d'une période continue d'une année note de bas depage4, moins de 40 % des gestionnaires actifs de la catégorie des actions mixtes de grande capitalisation mondiales Morningstar ont distancé leur indice. Sur des périodes plus longues, les résultats sont encore nettement plus faibles, avec seulement 3,7 % des gestionnaires surclassant l'indice au cours de la dernière décennie. Notons qu'au cours des 10 dernières années, le gestionnaire actif d'actions mondiales médian a été distancé par l'indice MSCI Monde tous pays de 76 % cumulativement.

Plusieurs **biais comportementaux** peuvent y contribuer :

- **Excès de confiance :** Faire des paris démesurés sur des compagnies familières
- **Poursuite de la performance :** Achat des gagnants récents
- **Biais de familiarité :** Se concentrer trop sur les marchés locaux ou les marques bien connues

Une approche disciplinée, axée sur les données et basée sur des règles aide à atténuer ces biais et favorise une prise de décision plus cohérente.

CONCLUSION

À l'approche de 2026, les valorisations principales des actions demeurent élevées, mais les opportunités s'élargissent à travers les régions, les secteurs et les styles. Dans ce contexte, une approche disciplinée et systématique peut aider à identifier les leaders émergents tout en évitant une surexposition à un ensemble plus concentré d'actions coûteuses.

Dans le cadre des allocations d'actions des stratégies multi-actifs de PIMCO, nous examinons et évaluons constamment les thèmes à long terme afin d'équilibrer les expositions entre les facteurs de qualité, de valeur et de momentum, et nous allouons aux marchés où les perspectives de croissance des bénéfices semblent s'améliorer, dans le but d'améliorer les résultats du portefeuille au fil du temps.

En combinant des signaux alpha clairs et intuitifs avec des recherches solides, des données et des contrôles de risque solides, l'approche systématique des actions de PIMCO est bien positionnée pour aider à naviguer les prochaines phases de l'évolution du marché dans la poursuite de résultats cohérents et à long terme à travers nos stratégies d'allocation d'actifs.

4 données au 31 décembre 2025. Source : Morningstar.

Past performance is not a guarantee or a reliable indicator of future results.

Tous les investissements comportent des risques et peuvent perdre de la valeur. Investir sur le **marché obligataire** est soumis à des risques, notamment le marché, le taux d'intérêt, l'émetteur, le crédit, le risque d'inflation et le risque de liquidité. La valeur de la plupart des obligations et des stratégies obligataires est influencée par les variations des taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires à durées plus longues tendent à être plus sensibles et volatiles que celles à durées plus courtes; Les prix des obligations baissent généralement à mesure que les taux d'intérêt augmentent, et les conditions de faibles taux d'intérêt augmentent ce risque. La réduction de la capacité de contrepartie obligataire peut contribuer à une diminution de la liquidité du marché et à une augmentation de la volatilité des prix. Les investissements obligataires peuvent valoir plus ou moins que le coût initial au moment du rachet. Investir dans**des titres libellés à l'étranger et/ou domiciliés** peut comporter un risque accru dû aux fluctuations monétaires, ainsi qu'à des risques économiques et politiques, qui peuvent être accentués dans les marchés émergents. **Les actions** peuvent perdre de la valeur en raison des conditions réelles et perçues du marché, de l'économie et de l'industrie. **Le risque de gestion** est le risque que les techniques d'investissement et les analyses de risque appliquées par un gestionnaire d'investissement ne produisent pas les résultats escomptés, et que certaines politiques ou développements puissent affecter les techniques d'investissement disponibles pour le gestionnaire dans le cadre de la gestion de la stratégie. **La diversification** ne garantit pas la perte.

Statements concerning financial market trends or portfolio strategies are based on current market conditions, which will fluctuate. There is no guarantee that these investment strategies will work under all market conditions or are appropriate for all investors and each investor should evaluate their ability to invest for the long term, especially during periods of downturn in the market. Outlook and strategies are subject to change without notice.

INDEX DESCRIPTIONS

La **catégorie Morningstar Global Large-Cap Blend Equity** comprend des fonds qui investissent principalement dans des entreprises à forte capitalisation sur des marchés mondiaux développés, y compris des régions comme l'Amérique du Nord et la Grande Europe. Les fonds de cette catégorie allouent généralement au moins 75% des actifs totaux aux actions et poursuivent un équilibre entre caractéristiques de croissance et de valeur selon les industries et les régions géographiques. Cette catégorie vise à offrir une exposition diversifiée aux grandes entreprises mondiales ayant un potentiel de croissance stable et à long terme

L'indice **MSCI All Country World (ACWI)** est un indice de référence ajusté par flottaison libre, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, conçu pour mesurer la performance des actions des marchés développés (DM) et des marchés émergents (EM) à travers le monde. L'indice capture environ 85% de l'ensemble mondial d'opportunités d'actions investissables et comprend plus de 2 500 acteurs à grande et moyenne capitalisation répartis dans 49 pays. L'ACWI est largement utilisé comme mesure globale de la performance des marchés boursiers mondiaux.

© 2026 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations aux présentes : 1) sont exclusives à Morningstar; 2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées; et 3) ne sont pas garanties exactes, complètes ou offertes en temps opportun. Ni Morningstar, ni les fournisseurs de son contenu ne sont responsables de dommages ou de pertes provenant d'une quelconque utilisation de ces renseignements. Les rendements passés ne constituent pas une garantie des résultats futurs.

It is not possible to invest directly in an unmanaged index

Ce document contient des exemples de la capacité interne de recherche en investissement de la firme. Les données contenues dans ces rapports peuvent ne pas concerner les produits évoqués aux présentes ou ne pas s'avérer fiables. Elles ne doivent pas servir de conseils en matière de placement ou de recommandations visant un titre, une stratégie ou un placement en particulier. Dans la sélection de ses études de cas, PIMCO tient compte du rendement des placements ainsi que d'autres facteurs tels que la pertinence de l'exemple par rapport à une stratégie de placement en particulier et au processus appliqué par PIMCO dans ses décisions de placement. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources considérées comme fiables, mais ne sont pas garanties.

The terms "cheap" and "rich" as used herein generally refer to a security or asset class that is deemed to be substantially under- or overpriced compared to both its historical average as well as to the investment manager's future expectations. There is no guarantee of future results or that a security's valuation will ensure a profit or protect against a loss.

This material contains the current opinions of the author and such opinions are subject to change without notice. This material is distributed for informational purposes only and should not be considered as investment advice or a recommendation of any particular security, strategy or investment product. Information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, but not guaranteed.

En général, PIMCO offre des services aux institutions qualifiées, aux intermédiaires financiers et aux investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels devraient contacter leur propre professionnel financier pour déterminer les options d'investissement les plus appropriées à leur situation financière. Il ne s'agit pas d'une offre à quiconque, dans une juridiction où c'est illégal ou non autorisé. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, est réglementée par la United States Securities and Exchange Commission. | **PIMCO Europe Ltd (Société n° 2604517**, **11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Royaume-Uni)** est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) au Royaume-Uni. Les services offerts par PIMCO Europe Ltd ne sont pas accessibles aux investisseurs particuliers, qui ne devraient pas se fier à cette communication mais contacter leur conseiller financier. Puisque les services et produits de PIMCO Europe Ltd sont fournis exclusivement à des clients professionnels, la pertinence de ces services est toujours confirmée. | **PIMCO Europe GmbH (société n° 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Allemagne)** est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale allemande de surveillance financière (BaFin) (Marie-Curie-Str.24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main) en Allemagne, conformément à l'article 15 de la Loi allemande sur les institutions de valeurs mobilières (WpIG). | **Succursale italienne de PIMCO Europe GmbH (Société n° 10005170963, Via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavalieri n. 4) 20121 Milano, Italie), succursale irlandaise de PIMCO Europe GmbH (Société no 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlande), succursale PIMCO Europe GmbH UK (Société No. FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, ROYAUME-UNI), succursale espagnole de Pimco Europe GmbH (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espagne), succursale française de PIMCO Europe GmbH (Société n° 918745621 R.C.S. Paris, 50–52 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France) et PIMCO Europe GmbH (succursale DIFC) (Société n°9613, Index Tower 10e étage, unité 1001 Centre financier international de Dubaï, Dubaï, Émirats arabes unis)** sont également supervisés par : (1) **la succursale italienne : la Commission Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)** (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Rome) conformément à l'article 27 de la Loi financière consolidée italienne; (2) **Succursale irlandaise : la Banque centrale d'Irlande** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) conformément au Règlement 43 du Règlement de 2017 sur les marchés des instruments financiers de l'Union européenne, tel que modifié; (3**) Succursale britannique : Financial Conduct Authority (FCA)** (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN); (4) **Branche espagnole : la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid) conformément aux obligations stipulées aux articles 168 et 203 à 224, ainsi qu'aux obligations contenues dans le Titre V, section I de la Loi sur le marché des valeurs mobilières (LSM) et aux articles 111, 114 et 117 du décret royal 217/2008, respectivement, (5) **succursale française : ACPR/ Banque de France** (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) conformément à l'art. 35 de la directive 2014/65/UE sur les marchés des instruments financiers et sous la surveillance de l'ACPR et de l'AMF et (6)**Branche DIFC : Réglementée par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »)** (Niveau 13, Aile Ouest, The Gate, DIFC) conformément à l'article 48 de la Loi réglementaire de 2004. Les services fournis par PIMCO Europe GmbH ne sont disponibles qu'aux clients professionnels tels que défini à l'article 67, paragraphe 2 de la Loi allemande sur la négociation des valeurs mobilières (WpHG). Elles ne sont pas accessibles aux investisseurs individuels, qui ne devraient pas se fier à cette communication. Selon l'article 56 du Règlement (UE) 565/2017, une société d'investissement a le droit de supposer que les clients professionnels possèdent les connaissances et l'expérience nécessaires pour comprendre les risques associés aux services ou transactions d'investissement concernés. Puisque les services et produits GMBH de PIMCO Europe sont fournis exclusivement à des clients professionnels, leur adéquation est toujours confirmée. | **PIMCO (Schweiz) GmbH (enregistrée en Suisse, numéro de société CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suisse).** Selon la Loi suisse sur les régimes collectifs d'investissement du 23 juin 2006 (« CISA »), une société d'investissement a le droit de supposer que les clients professionnels possèdent les connaissances et l'expérience nécessaires pour comprendre les risques associés aux services ou transactions d'investissement pertinents. Puisque les services et produits de PIMCO (Schweiz) GmbH sont fournis exclusivement à des clients professionnels, la pertinence de ces services est toujours reconnue. Les services offerts par PIMCO (Schweiz) GmbH ne sont pas accessibles aux investisseurs particuliers, qui ne devraient pas se fier à cette communication mais contacter leur conseiller financier. |**PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapour 018960, numéro d'enregistrement 199804652K) est réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour en tant que détenteur d'une licence de services aux marchés de capitaux et conseiller financier exempté.Les services de gestion d'actifs et les produits d'investissement ne sont

pas disponibles pour les personnes dont la fourniture de tels services et produits n'est pas autorisée. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22e étage, Centre financier international Two, no 8 Finance Street, Central, Hong Kong) est agréée par la Securities and Futures Commission pour les activités réglementées des types 1, 4 et 9 en vertu de l'Ordonnance sur les valeurs mobilières et les contrats à terme. PIMCO Asia Limited est enregistrée comme gestionnaire d'investissement discrétionnaire transfrontalier auprès de la Financial Supervisory Commission of Korea (numéro d'enregistrement 08-02-307). Les services de gestion d'actifs et les produits d'investissement ne sont pas accessibles aux personnes dont la prestation de ces services et produits n'est pas autorisée. |**PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited.** Adresse du bureau : Suite 7204, tour de Shanghai, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, Chine (Code de crédit social unifié : 91310115MA1K41MU72) est enregistrée auprès de l'Association de gestion d'actifs de Chine en tant que gestionnaire de fonds privé (numéro d'enregistrement P1071502, type : Autre). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Cette publication a été préparée sans tenir compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins des investisseurs. Avant de prendre une décision d'investissement, les investisseurs devraient consulter un professionnel et déterminer si les informations contenues ici sont appropriées en tenant compte de leurs objectifs, de leur situation financière et de leurs besoins. Dans la mesure où il concerne Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) fournissant des services financiers à des clients en gros, PIMCO LLC est exemptée de l'obligation de détenir une licence australienne de services financiers pour les services financiers fournis aux clients en gros en Australie. PIMCO LLC est réglementée par la Securities and Exchange Commission selon les lois américaines, qui diffèrent des lois australiennes. |**PIMCO Japan Ltd,** numéro d'enregistrement de l'entreprise d'instruments financiers, est directeur du Bureau local des finances du Kanto (société d'instruments financiers) no 382. PIMCO Japan Ltd est membre de la Japan Investment Advisers Association, de l'Investment Trusts Association du Japon et de la Type II Financial Instruments Firms Association. Tous les investissements comportent des risques. Il n'y a aucune garantie que le montant principal de l'investissement sera préservé, ni qu'un certain rendement sera réalisé; L'investissement pourrait subir une perte. Tous les profits et pertes reviennent à l'investisseur. Les montants, montants maximaux et méthodologies de calcul de chaque type de frais et dépenses, ainsi que leurs montants totaux varieront selon la stratégie d'investissement, l'état de la performance de l'investissement, la période de gestion et le solde impayé des actifs, et donc ces frais et dépenses ne peuvent pas être précisés ici. | **PIMCO Taiwan Limited** est une société indépendante et gérée. Le numéro de référence de la licence commerciale de la société approuvée par l'autorité compétente est (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 015. L'adresse enregistrée de la société est 40F., no 68, sec.5, Zhongxiao East Rd., district de Xinyi, Ville de Taipei 110, Taïwan (R.O.C.), et le numéro de téléphone est +886 2 8729-5500. | **PIMCO Canada Corp.** (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, P.O. Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) les services et produits ne peuvent être offerts que dans certaines provinces ou territoires du Canada et seulement par l'entremise de concessionnaires autorisés à cette fin. **| Note aux lecteurs en Colombie :** Ce document est fourni par l'entremise du bureau de représentation de Pacific Investment Management Company LLC situé au Carrer 7 no 71-52 TB Piso 9, Bogotá D.C. (Promotion y oferta de los negocios y servicios del mercado de valores por parte de Pacific Investment Management Company LLC, représentée en Colombie). | **Note aux lecteurs au Brésil :** PIMCO Amérique latine Administradora de Carteiras Ltda.Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brésil. | **Note aux lecteurs en Argentine :** Ce document peut être fourni par l'intermédiaire du bureau de représentation de PIMCO Global Advisors LLC AVENIDA CORRIENTES, 299, Buenos Aires, Argentine. | Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit, ni mentionnée dans une autre publication, sans permission écrite expresse. PIMCO est une marque déposée d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et partout dans le monde. ©2026, PIMCO.