

# PIMCO Diversified Private Credit Fund (“DPC”)

Diversified Private Credit Fund (“DPC” o il “Fondo”) è un fondo di private credit multi-settoriale che si focalizza sul segmento dell’asset based lending, beneficiando della posizione di PIMCO in quanto leader globale nella gestione obbligazionaria con profonde competenze ed esperienza nel credito. Il Fondo mira a conseguire rendimenti interessanti alimentati dai flussi reddituali, investendo nei mercati del credito privato di alta qualità, come complemento ad investimenti nel corporate direct lending.

## ► Performance<sup>1</sup> al 03/31/2026

Tipologia classe	ISIN	Data di lancio	MTD	QTD	YTD	ITD
Classe C, acc., EUR H	LU3037613653	Ago-25	0.03%	0.69%	0.69%	1.35%
Classe C, dist., EUR H	LU3037613810	Ago-25	0.03%	0.69%	0.69%	1.37%

La performance passata non è una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri.

### Approccio diversificato multisetoriale al Private Credit

**Profilo diversificato e multisetoriale**  
Strategia di credito privato

**Focalizzato sul credito senior garantito**  
Enfasi su credito garantito da attivi fisici

**Flussi di cassa regolari**  
Con alto potenziale in termini di distribuzione cedolare

**Liquidità trimestrale**  
sino al 5% del NAV del Fondo

### Approccio multisetoriale



Specialty finance



Mutui residenziali



Credito societario



Prestiti commerciali

**9.7%**

Rendimento a scadenza (EUR Hedged) della componente *Private*<sup>3</sup>

**~3%**

Distribuzione cedolare corrente per la classe EUR H<sup>2</sup>

**\$433M**

Dimensione del Fondo

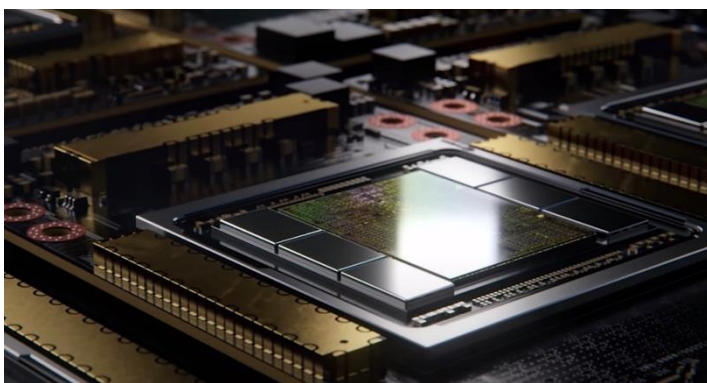
Al 31 marzo 2026, salvo diversa indicazione. FONTE: PIMCO. **Non può esserci alcuna garanzia che l'approccio d'investimento presentato produca i risultati desiderati o consegua qualsivoglia particolare livello di rendimento. Un investimento in qualsiasi fondo gestito da PIMCO comporta un elevato grado di rischio e gli investitori potrebbero perdere la totalità o parte del loro investimento.** Il rendimento indicato per la Classe USD può aumentare o diminuire per via dei movimenti dei tassi di cambio. <sup>1</sup> La performance si riferisce alla Classe Ca-EUR, Ci-EUR di PIMCO Diversified Private Credit Fund al netto delle commissioni di gestione e di performance e delle spese amministrative. I rendimenti per gli specifici investitori nel fondo sono differenziati per via (tra i vari fattori) degli effetti di (i) diversi accordi commissionali, (ii) aspetti fiscali applicabili ai differenti investitori, e (iii) tempistica delle operazioni di capitale. Il rendimento del fondo riflette l'impiego di leva che può amplificare i rendimenti e/o renderli più volatili. In ragione di questi fattori, gli specifici investitori nel fondo possono registrare performance significativamente differenti. Gli investitori che sottoscrivono in momenti temporali diversi o differenti classi possono registrare performance significativamente differenti. **I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.** I dati di portafoglio sono al lordo di commissioni e spese. <sup>2</sup> Il range di distribuzione di reddito target è del 7% - 8%. **La Distribuzione di reddito Target non è una garanzia, una proiezione o una previsione e non è indicativa dei risultati futuri di un fondo. Non è assicurato che un fondo conseguirà i Target e i risultati effettivi potrebbero discostarsi in modo significativo dai Target. Un investitore potrebbe perdere l'intera somma investita in un fondo.** <sup>3</sup> Il rendimento a scadenza (YTM) è il rendimento complessivo stimato di un'obbligazione se detenuta sino a scadenza e rappresenta il valore attuale dei pagamenti cedolari futuri dell'obbligazione. Gli investimenti alternativi spesso non prevedono pagamenti cedolari fissi o una data di scadenza. Qualsiasi valore di YTM fornito per gli investimenti alternativi rappresenta una stima sulla base di ipotesi che potrebbero realizzarsi o non materializzarsi. Il dato non riflette la detrazione di commissioni e spese e non è necessariamente indicativo dell'effettiva performance del Fondo.

## Commento di portafoglio

- DPC ha registrato una performance netta di +0.69% YTD<sup>1</sup>.
- DPC ha impiegato attivamente il capitale dal lancio del Fondo. Dal lancio, DPC ha investito in 20 posizioni nell'ambito dei quattro segmenti target dei mercati privati del credito privilegiati dal fondo.
- A marzo, DPC ha investito in una nuova operazione di specialty finance. Il Fondo ha investito in un prestito senior asset-backed a termine per finanziare le spese in conto capitale relative ai cluster GPU e ai contratti GPU. Di seguito trovi maggiori dettagli.

## Focus sulla recente operazione

### Specialty Finance – Finanziamento di debito per GPU



#### Metriche di investimento

<b>Descrizione dell'investimento</b>	Finanziamento in debito GPU
<b>Settore / Paese</b>	Finanza specializzata / Regno Unito
<b>Importo totale del prestito</b>	USD 700 mln
<b>Tasso di interesse</b>	S + 500 punti base
<b>Protezione non-call</b>	102 / 101 / 100
<b>OID</b>	1,5%
<b>LTC</b>	44%
<b>Rendimento sottoscritto<sup>2</sup></b>	~10–11%

#### Sintesi dell'investimento

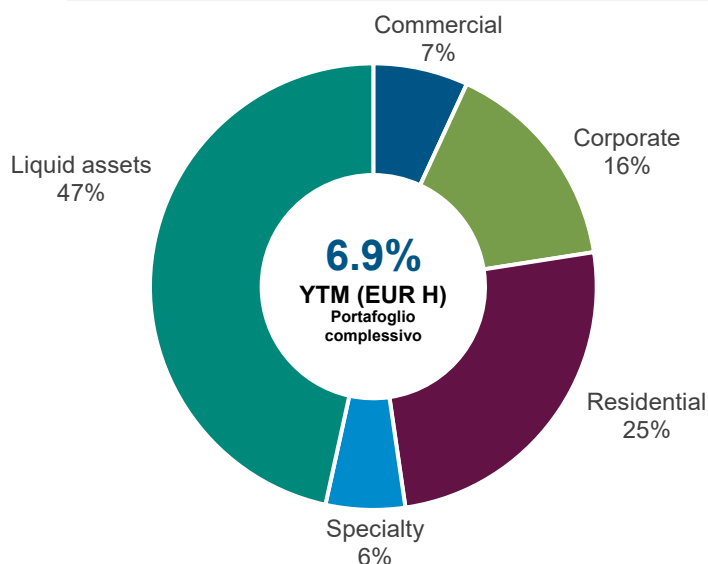
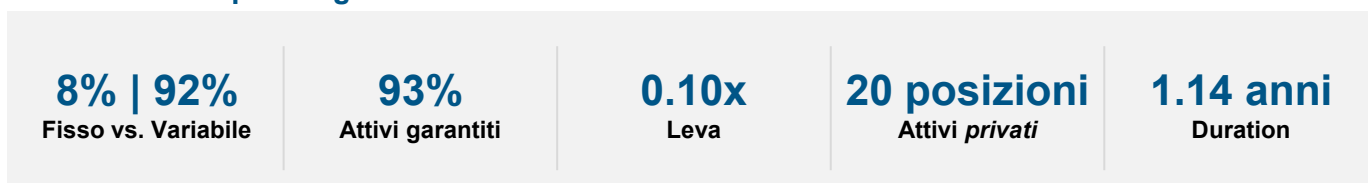
- DPC ha investito in un prestito senior asset-backed a termine concesso a un provider britannico di servizi di AI compute rivolti a hyperscaler e clienti societari.
- I proventi saranno utilizzati per finanziare il capex necessario alla distribuzione di GPU e dell'infrastruttura correlata per soddisfare i contratti già chiusi con i clienti.
- Le GPU finanziate sono già oggetto di leasing a favore di clienti hyperscaler, garantendo una forte visibilità dei ricavi sin dal primo giorno.
- Il servizio del debito è completamente coperto dai flussi di cassa contrattuali provenienti da un mix diversificato di controparti con rating investment-grade, con il prestito che si ammortizza integralmente a un conservativo LTC del 44%.
- Il term loan è garantito da un portafoglio di asset GPU di alta qualità, dai contratti sottostanti con i clienti e dai diritti di locazione dei data center, offrendo una solida protezione strutturale e un'elevata sovracollateralizzazione.
- L'operazione beneficia dei forti venti a favore legati all'infrastruttura AI, che supportano il valore futuro del collaterale GPU, insieme alla robusta crescita del mercato GPUaaS e all'aumento della domanda di data center.

Al 31 marzo 2026. FONTE: PIMCO. La performance passata non costituisce garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti riportati sono netti di commissioni. Le caratteristiche di portafoglio e delle operazioni sono al lordo di commissioni e spese. **Solo a scopo illustrativo.** L'esempio presentato sopra intende rappresentare le attuali capacità di PIMCO in materia di sourcing, modellizzazione e gestione di tali investimenti (che possono evolvere nel tempo). Non vi è alcuna garanzia che PIMCO avrà accesso a investimenti comparabili, né che utilizzerà strategie o tecniche simili in relazione agli investimenti privati. Inoltre, specifici investimenti nelle asset class descritte possono presentare performance e caratteristiche sostanzialmente diverse da quelle indicate nell'esempio.

1) La performance netta YTD rappresenta il rendimento della Classe Ca-EUR H del PIMCO Diversified Private Credit Fund, al netto di commissioni di gestione, performance e spese amministrative. I rendimenti per singoli investitori del fondo possono differire a causa, tra l'altro, di (i) differenti accordi commissionali, (ii) considerazioni fiscali applicabili ai diversi investitori e (iii) tempistiche delle operazioni di capitale. I rendimenti di ciascun fondo riflettono l'uso della leva finanziaria, che può amplificare i rendimenti e/o aumentarne la volatilità. Per questi motivi, gli investitori possono sperimentare performance significativamente diverse. Gli investitori che sottoscrivono in momenti diversi o in classi differenti possono ottenere performance sostanzialmente diverse.

2) Il rendimento stimato (underwritten return) è al lordo delle commissioni ed è fornito esclusivamente a fini informativi; non è indicativo di risultati effettivi o futuri e non costituisce una garanzia. Non vi è alcuna assicurazione che gli obiettivi vengano raggiunti né che qualsiasi portafoglio o strategia consegua i propri obiettivi di investimento o generi un determinato livello di rendimento.

## Statistiche del portafoglio



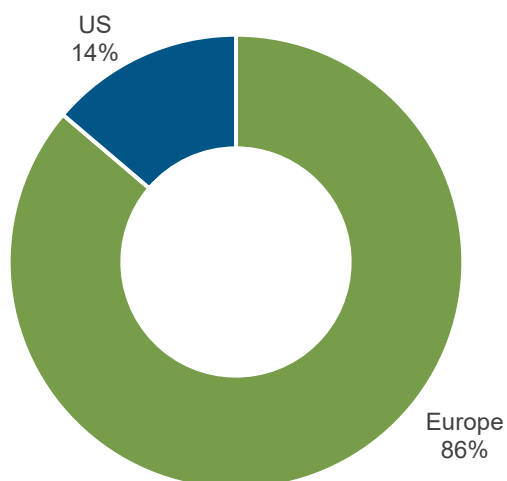
### Settori salienti - % VM

Settore	% VM
<b>Mutui residenziali</b>	<b>25%</b>
Mutui residenziali europei	21%
Mutui residenziali statunitensi	4%
<b>Corporate Lending</b>	<b>16%</b>
Media	4%
Telecom	4%
<b>Prestiti immobiliari commerciali</b>	<b>7%</b>
Alberghiero	4%
Logistica	2%
<b>Specialty</b>	<b>6%</b>
Prestiti al consumo	4%
Assicurazioni	2%

### Ripartizione del rendimento a scadenza (EUR Hedged)



### Allocazione geografica\*



### Top 10 Posizioni - %MV

Posizione	%MV
Resi – Irish residential mortgages pool 3	10%
Resi – Dutch residential mortgages pool	8%
Resi – US Non-Qualified Mortgages	4%
Specialty – UK consumer loan pool	4%
Corporate – French telecom term loan	4%
Commercial – UK hospitality term loan	3%
Corporate – Spanish media company term loan	3%
Commercial – UK logistics term loan	2%
Specialty – Insurance sidecar	2%
Corporate – US window replacement servicers provider tern loan	2%

Al 31 marzo 2026, salvo diversa indicazione. FONTE: PIMCO. **A scopo puramente illustrativo.** Le opinioni e le aspettative espresse sono quelle di PIMCO. Possibili differenze nei totali dovute ad arrotondamenti. **I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.** La struttura del portafoglio può variare senza preavviso e può non essere rappresentativa degli investimenti attuali o futuri. I dati del portafoglio sono al lordo di commissioni e spese.

\*Si prega di notare che l'allocazione geografica è calcolata come la somma del valore di mercato equo degli investimenti, al netto dei finanziamenti specifici per singolo asset, alla fine del trimestre riportato, all'interno di un settore o di una geografia, divisa per il total market fair value di tutti gli investimenti privati.

Si rimanda al GLOSSARIO DEI TERMINI PRINCIPALI DEL FONDO per ulteriori informazioni.

## Piattaforma PIMCO di investimenti alternativi nel credito

PIMCO gestisce strategie private e alternative nel credito dal 2007, con un patrimonio in gestione che supera i 177 miliardi di dollari\*. La piattaforma di investimenti alternativi PIMCO può contare su profonde risorse (oltre 130 gestori di portafoglio nonché più di 80 analisti del credito ed esperti di analisi e di investimenti) oltre a decenni d'esperienza negli investimenti senza soluzione di continuità sui mercati pubblici e privati. Negli oltre 50 anni della sua storia, PIMCO ha attraversato con successo diversi cicli affidandosi a un collaudato processo di investimento fondato sul connubio tra le prospettive macro che fungono da bussola e le analisi bottom-up, coniugato a un approccio alla gestione del rischio che ha dimostrato il suo valore nel tempo e incentrato sulla gestione delle capacità e sul rendimento corretto per il rischio. PIMCO è un leader globale nell'obbligazionario a gestione attiva e ha sviluppato propri ampi canali di origination nonché una robusta rete di relazioni con i principali operatori di mercato, offrendo agli investitori un distinto vantaggio anche nel credito privato.

**oltre \$204 mld**  
AUM negli alternativi\*

**più di \$270 mld**  
Investiti in Private Credit

**2007**  
Lancio di strategie  
alternative nel credito

**oltre 140**  
Gestori di portafoglio  
dedicati agli investimenti  
alternativi non quotati

## Team d'investimento globale con profonda esperienza

**50+**

professionisti degli investimenti  
nell'Immobiliare commerciale

**65+**

professionisti degli investimenti  
nello Specialty Finance

**10**

professionisti degli investimenti  
in Mutui a livello globale

**20+**

professionisti nelle  
Corporate Special Situations

**80+**

professionisti nella  
Ricerca sul credito globale

**5+**

professionisti nel  
Private Financing



### Comitato Investimenti DPC

#### Dan Ivascyn

**Managing Director, Executive Chair  
Group CIO**

Newport Beach, 33 anni d'esperienza  
di investimento

#### Kristofer Kraus

**Managing Director, Co-Head of  
Specialty Finance (Co-Chair)**

Londra, 30 anni d'esperienza di  
investimento

#### Mathieu Clavel

**Managing Director, Head of  
European Private Credit (Co-Chair)**

Londra, 22 anni d'esperienza di  
investimento

#### Jason Steiner

**Managing Director,  
Head of Residential Real Estate**

Newport Beach, 24 anni d'esperienza  
di investimento

#### Rachit Jain

**Managing Director, Head of  
European Structured Credit**

Londra, 17 anni d'esperienza di  
investimento

#### Roman Kogan

**Executive Vice President, Private  
Real Estate Debt**

New York, 20 anni d'esperienza di  
investimento

#### Darren Thomas

**Executive Vice President, Private  
Special Situations**

New York, 20 anni d'esperienza di  
investimento

#### Cecile Davies

**Executive Vice President,  
European Private Credit**

Londra, 19 anni d'esperienza di  
investimento

Al 31 dicembre 2025, salvo diversa indicazione. FONTE: PIMCO.

\*Il patrimonio gestito (AUM) da PIMCO negli investimenti alternativi comprende capitale impegnato e non richiamato nelle strategie di Credito Multi-Asset, Asset Based Finance, Immobiliare e Credito Societario. PIMCO gestisce un patrimonio di \$2.110 miliardi, di cui \$1.700 miliardi di attivi di clienti terzi al 30 giugno 2025. Le masse gestite includono \$85,2 miliardi (al 30 giugno 2025) di attivi gestiti da Prime Real Estate (ex Allianz Real Estate), un'affiliata e controllata integrale di PIMCO e PIMCO Europe GmbH che comprende PIMCO Prime Real Estate GmbH, PIMCO Prime Real Estate LLC nonché le loro affiliate e controllate. I professionisti di PIMCO Prime Real Estate LLC forniscono gestione degli investimenti e altri servizi anche per conto di Pacific Investment Management Company LLC. PIMCO Prime Real Estate GmbH opera in modo separato da PIMCO. La ripartizione per strategia è riferita agli attivi di terzi. Si rimanda all'Appendice per ulteriori note sulle informazioni sopraindicate. **A scopo puramente illustrativo.** Le opinioni e le aspettative espresse sono quelle di PIMCO. **I rendimenti passati di non sono indicativi di risultati futuri, e non vi è alcuna garanzia che il Fondo conseguirà i suoi target. Le dichiarazioni di opinioni sono soggette a variazione senza preavviso sulla base delle condizioni di mercato e di altra natura.**

**APPENDICE – GLOSSARIO DEI PRINCIPALI TERMINI DEL FONDO (Si prega di fare riferimento alla ripartizione del portafoglio riportata a pagina 3)**

1 Composizione degli attivi privati a tasso fisso vs tasso variabile

2 Composizione degli attivi privati che sono garantiti

3 L'esposizione ponderata di duration è la somma delle esposizioni alla duration di tutte le posizioni in portafoglio diviso per la somma del valore di mercato compreso quello degli attivi finanziati con le sottoscrizioni. L'esposizione ponderata di duration esprime la sensibilità a shock paralleli sulla curva dei rendimenti.

4 Le ripartizioni di portafoglio sono calcolate come la somma del valore equo (fair value) di mercato degli investimenti, al netto di specifici finanziamenti per gli attivi, a fine del trimestre indicato, all'interno di un settore o di un'area geografica, diviso per il valore equo di mercato complessivo per tutti gli investimenti. La composizione del portafoglio del Fondo è soggetta a variazione.

5 Il rendimento a scadenza (YTM) è il rendimento complessivo stimato di un'obbligazione se detenuta sino a scadenza e rappresenta il valore attuale dei pagamenti cedolari futuri dell'obbligazione. Gli investimenti alternativi spesso non prevedono pagamenti cedolari fissi o una data di scadenza. Qualsiasi valore di YTM fornito per gli investimenti alternativi rappresenta una stima sulla base di ipotesi che potrebbero realizzarsi o non materializzarsi. Il dato non riflette la detrazione di commissioni e spese e non è necessariamente indicativo dell'effettiva performance del Fondo.

**APPENDICE**

**I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.** Le commissioni e le spese del fondo descritto nel presente materiale ("DPC" o il "Fondo") sono discusse nei Documenti del Fondo (definiti di seguito).

**Qualsiasi decisione d'investimento deve basarsi esclusivamente sul memorandum di collocamento privato, sull'accordo di limited partnership e sugli altri documenti legali definitivi del Fondo (i "Documenti"), che fanno fede in caso di divergenza con le informazioni contenute nel presente materiale. Qualsiasi decisione d'investimento deve basarsi unicamente sulle informazioni contenute nei Documenti.**

Le informazioni contenute nel presente materiale Le sono fornite unicamente allo scopo di offrire indicazioni preliminari sulla strategia e sulla struttura del Fondo e non devono essere utilizzate con altre finalità né essere rese disponibili a soggetti che non siano direttamente coinvolti nella Sua valutazione della possibilità di richiedere ulteriori informazioni in merito a un investimento nel Fondo. Le informazioni sul Fondo riportate nel presente materiale non sono e non pretendono di essere complete e sono qualificate dai Documenti del Fondo in questione e soggette ai medesimi. Se Lei esprimerà il Suo interesse a investire nel Fondo, sarà effettuata un'offerta e Le saranno forniti i Documenti.

La struttura del portafoglio può variare senza preavviso e può non essere rappresentativa degli investimenti attuali o futuri.

**Rischi**

**Il Fondo non è soggetto agli stessi requisiti regolamentari dei fondi comuni d'investimento.** Il Fondo è previsto far uso della leva finanziaria e impiegare tecniche d'investimento speculative che incrementano il rischio di perdita. La performance del Fondo può essere volatile; gli investitori potrebbero perdere la totalità o una quota significativa del loro investimento. Il gestore del Fondo godrà di ampie facoltà riguardo alle negoziazioni relative al Fondo. Il ricorso a un solo operatore che applica in generale programmi di trading simili può tradursi in scarsa diversificazione e, di conseguenza, in rischio più elevato. Non vi è, né è previsto svilupparsi, alcun mercato secondario per le partecipazioni nel Fondo. Saranno previste restrizioni al trasferimento delle partecipazioni nel Fondo e clausole di liquidità limitata. Le commissioni e le spese di un Fondo possono annullarne gli utili. Il Fondo non sarà tenuto a fornire agli investitori informazioni periodiche sul prezzo o sulla valutazione. Il Fondo includerà strutture fiscali complesse e la distribuzione di importanti informazioni fiscali potrà subire ritardi. Una quota significativa delle operazioni eseguite nell'ambito di determinati Fondi riguarda titoli non statunitensi e ha luogo su mercati non statunitensi.

Gli investimenti in **mutui residenziali e commerciali** nonché in **debito immobiliare commerciale** sono soggetti a rischi, tra cui il rischio di rimborso anticipato, morosità, pignoramento, rischi di perdita, di servizio del debito e di sviluppi normativi sfavorevoli. Questi rischi possono essere accentuati nel caso di crediti deteriorati. Il Fondo avrà esposizione a tali rischi anche attraverso investimenti in **MBS e ABS**, strumenti altamente complessi che possono essere sensibili alle fluttuazioni dei tassi d'interesse o esposti al rischio di rimborso anticipato. I **prodotti strutturati** come le collateralized debt obligation sono anch'essi strumenti altamente complessi che tipicamente comportano un elevato grado di rischio; il loro uso può comprendere derivati che possono comportare una perdita superiore all'importo investito. Il **credito privato** comporta l'investimento in titoli non scambiati in borsa che sono soggetti al rischio di illiquidità. I portafogli che investono nel credito privato possono essere in leva e comportare pratiche di investimento speculative che aumentano il rischio di perdita dell'investimento. Gli investimenti in credito privato possono anche essere soggetti a **rischi legati all'immobiliare**, tra cui il rischio di nuovi sviluppi normativi o regolatori, i rischi correlati all'attrattiva e all'ubicazione degli immobili, alla situazione economica dei locatari, alla potenziale responsabilità prevista da normative ambientali o di altra natura, nonché al rischio di calamità naturali e altri fattori che sono fuori dal controllo del fondo. Il valore delle **partecipazioni al capitale** può diminuire a causa delle condizioni di mercato, economiche e industriali generali, sia reali che percepite. Gli investimenti in **banche ed entità correlate** riguardano un settore altamente complesso soggetto ad ampia regolamentazione e gli investimenti in tali entità o altre società operative possono dar luogo a responsabilità dei soggetti che esercitano il controllo e altri rischi.

L'investimento nel **mercato obbligazionario** è soggetto a taluni rischi, tra cui il rischio di mercato, di tasso d'interesse, di emittente, di credito e di inflazione. I **prestiti bancari** sono spesso meno liquidi rispetto ad altre tipologie di strumenti debitori e le condizioni generali del mercato e finanziarie possono incidere sul rimborso anticipato degli stessi, pertanto i rimborsi anticipati non possono essere previsti con precisione. Non vi sono garanzie che la liquidazione di qualsivoglia collaterale di un prestito bancario garantito permetta al debitore di onorare il proprio obbligo o che detto collaterale possa essere liquidato. Le **Collateralized Loan Obligation (CLO)** possono comportare un elevato grado di rischio e sono destinate alla vendita solo a investitori qualificati. Gli investitori potrebbero perdere parte o tutto l'investimento e potrebbero esserci periodi in cui potrebbero non percepire alcuna distribuzione di flussi reddituali. Le CLO sono esposte a taluni rischi tra cui il rischio di credito, di default, di liquidità, di gestione, di volatilità e di tasso di interesse. Le **materie prime** sono caratterizzate da un rischio maggiore in termini di rischio di mercato, politico, regolamentare e connesso ad eventi naturali e possono non essere idonee per tutti gli investitori. L'investimento in credito deteriorato e in società in fallimento è speculativo e il rimborso delle obbligazioni in caso di insolvenza presenta un elevato grado di incertezza. L'investimento in titoli domiciliati all'estero e/o **denominati in valute estere** può comportare maggiori rischi dovuti alle fluttuazioni valutarie, nonché rischi economici e politici che possono risultare più accentuati nei mercati emergenti. I **titoli ad alto rendimento e a basso rating** comportano rischi maggiori rispetto ai titoli con un rating più elevato. I portafogli che investono in tali titoli sono esposti a livelli più elevati di rischio di credito e di liquidità rispetto ai portafogli che non detengono tali strumenti. I **titoli sovrani** sono di norma garantiti dal governo emittente, mentre gli obblighi delle agenzie federali e delle autorità statunitensi sono sostenuti in varia misura, ma in genere non beneficiano della piena garanzia del governo degli Stati Uniti; pertanto, i portafogli che investono in tali titoli non sono garantiti e possono subire fluttuazioni di valore. I **derivati** possono comportare determinati costi e rischi, quali il rischio di liquidità, di tasso d'interesse, di mercato, di credito, di gestione e il rischio che una posizione non possa essere chiusa nel momento più favorevole. L'investimento in derivati può comportare una perdita superiore all'importo investito. L'attuale clima regolatorio è incerto e in rapida evoluzione e gli sviluppi futuri potrebbero incidere negativamente sul Fondo e/o sui suoi investimenti. Inoltre non è possibile assicurare che le strategie di PIMCO in relazione a qualsiasi investimento possano essere attuate o, se attuate, siano efficaci.

**Quanto precede è solo una descrizione di alcuni rischi principali e non è un'enumerazione completa di tutti i rischi cui un Fondo sarà soggetto. Ciascun Fondo sarà soggetto a numerosi altri rischi non descritti nel presente materiale. Prima di decidere di investire, i potenziali investitori devono leggere attentamente i Documenti (inclusi, a titolo non esaustivo, i fattori di rischio contenuti nel memorandum di collocamento privato del Fondo).**

L'acquisto di partecipazioni in un Fondo comporta un alto grado di rischio che ogni potenziale investitore deve considerare attentamente prima di effettuare l'investimento. Gli investitori devono esaminare attentamente le considerazioni sugli investimenti e i fattori di rischio contenuti nel memorandum di collocamento privato del Fondo per una descrizione completa di questi rischi. Si fa notare ai potenziali investitori che l'investimento in un Fondo è adatto solo a soggetti con risorse finanziarie adeguate che non necessitano di liquidità in relazione all'investimento e in grado di tollerarne il rischio economico, inclusa la possibile perdita dell'intero investimento.

L'esempio di investimento è fornito unicamente a scopo illustrativo, come esempio generale del tipo di investimento che può essere o è stato effettuato dal Fondo nonché delle capacità di PIMCO di reperire, modellizzare e gestire tali investimenti (che possono evolvere nel tempo). Non può esserci alcuna garanzia che PIMCO avrà o continuerà ad avere accesso a investimenti comparabili o che PIMCO impiegherà strategie o tecniche analoghe. Inoltre specifici investimenti nelle classi di attivi descritte in questo materiale possono presentare performance e altre caratteristiche che si discostano in modo significativo da quelle descritte negli esempi.

Non sussiste alcuna garanzia che le strategie di investimento si rivelino efficaci in tutte le condizioni di mercato o che siano idonee a tutti gli investitori. Ciascun investitore è tenuto a valutare la propria capacità di investimento a lungo termine, in particolare nei periodi di flessione del mercato. Non viene fornita alcuna assicurazione che un qualsiasi portafoglio, prodotto o strategia realizzerà o è probabile che realizzi profitti, perdite o risultati simili a quelli indicati.

**Il Rendimento Target non è una garanzia, una proiezione o una previsione di risultati futuri. I risultati effettivi possono discostarsi in modo significativo rispetto al Rendimento Target.** Anche nel caso in cui il Rendimento Target sia raggiunto, il rendimento effettivo dell'investitore sarà inferiore ad esso in ragione delle spese, delle imposte, di aspetti legati alla strutturazione e altri fattori. Ci sono inoltre numerose ipotesi contemplate nel Rendimento Target che potrebbero non essere in linea con condizioni di mercato future. Non viene fornita alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla ragionevolezza delle ipotesi formulate né che tutte le ipotesi impiegate per calcolare il Rendimento Target siano state dichiarate o pienamente considerate. Gli eventi e i risultati effettivi possono discostarsi in modo significativo dalle ipotesi e dalle stime sulle quali è basato il Rendimento Target. Le informazioni fornite nella presente relazione sono rivolte soltanto agli attuali investitori del fondo privato. Tutti i dati indicati con \$ sono espressi in Dollari americani (USD) e salvo diversa indicazione la fonte dei riferimenti è sempre PIMCO. Le affermazioni relative a tendenze dei mercati finanziari sono basate sulle condizioni di mercato correnti, che sono soggette a variazioni. Non sussiste alcuna garanzia che le strategie di investimento si rivelino efficaci in tutte le condizioni di mercato o che siano idonee a tutti gli investitori. Ciascun investitore è tenuto a valutare la propria capacità di investimento a lungo termine, in particolare nei periodi di flessione del mercato. Le prospettive e le strategie possono variare senza preavviso. Riteniamo che le informazioni contenute nel presente materiale siano attendibili, tuttavia non si fornisce alcuna garanzia in merito alla loro accuratezza o completezza.

Il rendimento a scadenza (YTM) è il rendimento complessivo stimato di un'obbligazione se detenuta sino a scadenza e rappresenta il valore attuale dei pagamenti cedolari futuri dell'obbligazione. Gli investimenti alternativi spesso non prevedono pagamenti cedolari fissi o una data di scadenza. Qualsiasi valore di YTM fornito per gli investimenti alternativi rappresenta una stima sulla base di ipotesi che potrebbero realizzarsi o non materializzarsi. Il dato non riflette la detrazione di commissioni e spese e non è necessariamente indicativo dell'effettiva performance del Fondo. Il rendimento o il tasso di distribuzione effettivi di un portafoglio potrebbero essere significativamente inferiori nella pratica rispetto all'YTM stimato. Inoltre lo YTM stimato non è inteso indicare che un portafoglio effettivamente deterrà in pratica qualsiasi o la totalità dei titoli in portafoglio sino alla scadenza, e diversi titoli potrebbero essere venduti o altrimenti dismessi prima della scadenza. Lo YTM stimato non è una proiezione né una previsione del rendimento o del ritorno che un portafoglio potrebbe effettivamente conseguire o di qualsiasi altro risultato di performance futura. Non può esserci alcuna garanzia che un portafoglio conseguirà un qualsiasi particolare livello di rendimento o ritorno e i risultati effettivi potrebbero variare in modo significativo rispetto all'YTM stimato.

Il presente materiale e le informazioni che contiene non costituiscono un'offerta di titoli e non vanno interpretati come tali. Il Fondo e qualsiasi altro prodotto o servizio menzionati in questo materiale potrebbero non essere stati autorizzati in tutte le giurisdizioni e salvo diversa indicazione nessuna autorità di regolamentazione o di governo ha esaminato questo documento o i meriti dei prodotti e servizi menzionati. Il presente materiale e le informazioni che contiene vengono resi disponibili nel rispetto delle restrizioni e/o limitazioni di qualsiasi legge o regolamento applicabile.

Questo materiale viene fornito su base confidenziale a scopi puramente illustrativi e non può essere riprodotto in nessuna forma. La composizione del portafoglio del Fondo presentata in questo materiale è riferita alla data specificata ed è soggetta a variazioni nel tempo. Il Fondo può investire in futuro in attivi diversi da quelli al momento detenuti o menzionati nel presente materiale. Inoltre, gli effettivi rendimenti realizzati su investimenti non realizzati dipenderanno, tra gli altri fattori, dai futuri risultati operativi, tassi di interesse, condizioni economiche e di mercato e dal valore degli attivi sottostanti al momento della dismissione nonché da qualsiasi relativo costo di transazione e dalla tempistica e modalità di dismissione.

PIMCO in generale fornisce servizi a investitori istituzionali, intermediari finanziari e istituzioni qualificate. Questa non è un'offerta rivolta ad alcun soggetto in qualsiasi giurisdizione in cui ciò sia illegale o vietato. | **PIMCO Europe Ltd (società n. 2604517, 11 Baker Street, Londra W1U 3AH, Regno Unito)** è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londra E20 1JN) nel Regno Unito. I servizi forniti da PIMCO Europe Ltd non sono disponibili per gli investitori retail, che non devono fare affidamento su questa comunicazione ma contattare il proprio consulente finanziario. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO Europe Ltd sono forniti esclusivamente a clienti professionali, la loro adeguatezza è sempre confermata. | **PIMCO Europe GmbH (società n. 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Monaco, Germania)** è autorizzata e regolamentata dall'Autorità di vigilanza finanziaria federale tedesca (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno) in Germania ai sensi dell'articolo 15 della Legge tedesca in materia di intermediari finanziari (WpIG). **La filiale italiana di PIMCO Europe GmbH (società n. 10005170963, via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavalieri n. 4), 20121 Milano, Italia), la filiale irlandese di PIMCO Europe GmbH (società n. 909462, 57B Harcourt Street Dublino D02 F721, Irlanda), la filiale inglese di PIMCO Europe GmbH (società n. FC037712, 11 Baker Street, Londra W1U 3AH, Regno Unito), la filiale spagnola di PIMCO Europe GmbH (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Spagna), la filiale francese di PIMCO Europe GmbH (società n. 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia) e la filiale DIFC di PIMCO Europe GmbH (società n. 9613, Unit GD-GB-00-BC-05-0, Level 15, Gate Building, Centro finanziario internazionale di Dubai, Emirati Arabi Uniti)** sono inoltre regolamentate da: (1) **Filiale italiana: Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)** (Via Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma) ai sensi dell'articolo 27 del Testo Unico Finanziario; (2) **Filiale irlandese: Central Bank of Ireland** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublino 1 D01 F7X3) ai sensi del Regolamento 43 dei Regolamenti dell'Unione europea (Mercati degli strumenti finanziari) 2017, e successive modifiche; (3) **Filiale inglese: Financial Conduct Authority (FCA)** (12 Endeavour Square, Londra E20 1JN); (4) **Filiale spagnola: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** (Calle Edison 4, 28006 Madrid) in conformità con gli obblighi previsti dagli articoli 168 e da 203 a 224, nonché con gli obblighi del Titolo V, Sezione I della legge spagnola sui mercati finanziari (LMF) e degli articoli 111, 114 e 117 del Decreto Reale 217/2008, rispettivamente; (5) **Filiale francese: ACPR/Banque de France** (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) in conformità con l'Art. 35 della Direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari e con la vigilanza di ACPR e AMF; e (6) **Filiale DIFC: Dubai Financial Services Authority ("DFSA")** (Level 13, West Wing, The Gate, DIFC) in conformità con l'Art. 48 della Legge Regolamentare del 2004. I servizi offerti da PIMCO Europe GmbH sono destinati unicamente a clienti professionali come da definizione contenuta alla Sezione 67, comma 2, della Legge sulla negoziazione di titoli tedesca (WpHG) e non sono disponibili per gli investitori individuali, i quali non devono fare affidamento sulla presente comunicazione. Secondo l'Art. 56 del Regolamento (UE) 565/2017, una società di investimento ha il diritto di presumere che i clienti professionali possiedano le conoscenze e l'esperienza necessarie per comprendere i rischi associati ai servizi di investimento o alle transazioni pertinenti. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO Europe GmbH sono forniti esclusivamente a clienti professionali, l'adeguatezza di tali servizi è sempre confermata. **PIMCO (Schweiz) GmbH (registrata in Svizzera, società n. CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurigo 8002, Svizzera)**. Secondo la legge svizzera sugli investimenti collettivi del 23 giugno 2006 ("LICoI") una società d'investimento ha il diritto di presumere che i clienti professionali possiedano le conoscenze e l'esperienza necessarie per comprendere i rischi associati ai relativi servizi o transazioni di investimento. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO (Schweiz) GmbH vengono forniti esclusivamente a clienti professionali, la loro adeguatezza è sempre confermata. I servizi forniti da PIMCO (Schweiz) GmbH non sono disponibili per gli investitori retail, che non devono fare affidamento su questa comunicazione ma contattare il proprio consulente finanziario. | Nessuna parte del presente materiale può essere riprodotta in alcuna forma o citata in altre pubblicazioni senza espressa autorizzazione scritta. PIMCO è un marchio depositato di Allianz Asset Management of America LLC negli Stati Uniti e nel resto del mondo. ©2025, PIMCO.

**INFORMAZIONI AGGIUNTIVE PER REGIONE****Europa****Distribuzione nello Spazio Economico Europeo (SEE):**

In ciascuno Stato membro del SEE ("Stato membro") che ha recepito la Direttiva sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Direttiva 2011/61/UE) ("AIFMD") (e per il quale non sono (più) disponibili accordi transitori), il presente materiale può essere distribuito e le Quote/Partecipazioni possono essere offerte o collocate unicamente a condizione che: (1) il Fondo sia autorizzato alla distribuzione agli investitori professionali in tale Stato membro ai sensi dell'AIFMD (recepita nell'ordinamento/nei regolamenti locali dello Stato membro); o (2) il presente materiale possa essere distribuito e le Quote/Partecipazioni possano essere offerte o collocate con altre modalità conformi alla legge in tale Stato membro (anche su iniziativa dell'investitore). Non sono ricercate né sollecitate sottoscrizioni in paesi del SEE in cui il Fondo non è registrato per la vendita agli investitori qualificati. In ciascuno Stato membro del SEE che alla data del presente Prospetto non ha recepito l'AIFMD, il presente materiale può essere distribuito e le Quote/Partecipazioni possono essere offerte o collocate unicamente a condizione che il presente materiale possa essere distribuito e le Quote/Partecipazioni possano essere offerte o collocate legalmente in tale Stato membro (anche su iniziativa dell'investitore).

**Svizzera:** Questo è un documento di pubblicità. Lo Stato di origine del Fondo è il Lussemburgo. In Svizzera, questo documento può essere fornito unicamente a investitori qualificati come definiti all'art. 10 commi 3 e 3ter della LICol. In Svizzera il rappresentante è Acolin Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurigo, Svizzera, mentre l'agente di pagamento è Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Île, 1204 Ginevra, Svizzera. I documenti di base del fondo nonché la relazione annuale e, ove prevista, la relazione semestrale possono essere ottenuti gratuitamente dal rappresentante. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati correnti o futuri. I dati relativi alla performance non considerano commissioni e spese sostenute per l'emissione e il rimborso delle quote.

**Regno Unito:** Questo materiale viene emesso nel Regno Unito da PIMCO Europe Ltd (che è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority ("FCA")) ed è diretto unicamente a soggetti che sono investitori professionali o controparti idonee agli scopi del Conduct of Business Sourcebook dell'FCA. L'opportunità di investire nel Fondo è disponibile soltanto per detti soggetti nel Regno Unito e nessun altro soggetto nel Regno Unito deve fare assegnamento su questa presentazione né agire sulla base di essa.

**Irlanda:** La distribuzione del presente materiale in Irlanda e l'offerta o l'acquisto di partecipazioni nel fondo è ristretta al soggetto al quale è indirizzata. Pertanto, non ne è ammessa la riproduzione integrale o parziale, il relativo contenuto non può essere divulgato in forma scritta od orale ad alcun terzo e può essere letto solamente dal soggetto a cui è indirizzato e dai suoi consulenti professionali. Le partecipazioni al Fondo non saranno offerte o vendute da alcuno: (a) salvo che in conformità alle previsioni dei Regolamenti dell'Unione europea (Mercati degli strumenti finanziari) 2017 e successive modifiche; o (b) in alcun modo che richiederebbe la pubblicazione di un prospetto ai sensi del Companies Act 2014 o qualsiasi norma ai suoi sensi; o (c) in Irlanda salvo che in tutte le circostanze che derivino dal rispetto di tutte le leggi e regolamenti applicabili in Irlanda.

**Medio Oriente**

**Emirati Arabi Uniti:** SOLO PER I RESIDENTI DEGLI EMIRATI ARABI UNITI (ESCLUSI IL CENTRO FINANZIARIO INTERNAZIONALE DI DUBAI E IL MERCATO GLOBALE DI ABU DHABI). Questo materiale e le informazioni ivi contenute non costituiscono un'offerta al pubblico di titoli negli Emirati Arabi Uniti e non vanno interpretati essere tali. Le Partecipazioni sono offerte soltanto a un numero limitato di investitori esenti negli EAU che rientrano in una delle seguenti categorie di Investitori Qualificati non naturali: (1) investitore in grado di gestire i propri investimenti per conto proprio, segnatamente: (a) governo federale, governi locali, autorità ed entità governative o società interamente controllate da tali entità; (b) entità ed organizzazioni internazionali; o (c) soggetti autorizzati a svolgere attività commerciale negli EAU, a condizione che l'investimento sia una delle attività di tali soggetti; o (2) investitore rappresentato da un gestore degli investimenti autorizzato dalla SCA, (ciascuno un "Investitore Qualificato non naturale").

Le Partecipazioni non sono state approvate o autorizzate dalla Banca centrale degli EAU, dalla Securities and Commodities Authority (SCA) degli EAU, dalla Dubai Financial Services Authority, dalla Financial Services Regulatory Authority o qualsiasi altra pertinente autorità o ente governativo autorizzativo degli EAU (le "Autorità") né registrate presso le medesime. Le Autorità non assumono alcuna responsabilità in merito a qualsiasi investimento che il destinatario indicato effettui in veste di Investitore Qualificato non naturale. Questo materiale è destinato all'uso solo da parte del destinatario indicato e non va dato o mostrato a nessun altro (salvo che ai suoi dipendenti, agenti o consulenti in relazione alla relativa valutazione da parte del destinatario).

**Israele:** Questo materiale non è stato approvato dalla Israel Securities Authority e sarà distribuito unicamente a residenti israeliani in una modalità che non costituirà "un'offerta al pubblico" ai sensi degli articoli 15 e 15a della Israel Securities Law, 5728-1968 ("Legge sui valori mobiliari") o dell'articolo 25 della Joint Investment Trusts Law, 5754-1994 ("Legge sui fondi d'investimento"), a seconda dei casi. Il Fondo viene offerto a un numero limitato di investitori (35 investitori o un numero inferiore nel corso di qualsiasi dato periodo di 12 mesi) e/o a quelle categorie di investitori elencati nel First Addendum ("Addendum") della Legge sui valori mobiliari, ("Investitori Esperti") segnatamente fondi comuni, fondi pensione, compagnie assicurative, banche (che acquistano il Fondo per se stessi o per clienti che sono Investitori Esperti), gestori di portafoglio (che acquistano il Fondo per se stessi o per clienti che sono Investitori Esperti), consulenti d'investimento o collocatori d'investimenti (che acquistano il Fondo per se stessi), membri della Borsa di Tel-Aviv (che acquistano il Fondo per se stessi o per clienti che sono Investitori Esperti), underwriter (che acquistano il Fondo per se stessi), fondi di venture capital che operano principalmente sui mercati dei capitali, una società interamente controllata da Investitori Esperti, società (non formate allo scopo specifico di un'acquisizione in base a un'offerta), con patrimonio netto superiore a 50 milioni di NIS e individui che investono per proprio conto che soddisfano almeno una delle seguenti condizioni: con valore complessivo di liquidità, depositi, attività finanziarie (come definiti nella Legge sulla consulenza d'investimento) e titoli negoziati in borsa ai sensi della Legge sui valori mobiliari (collettivamente "Attivi Liquidi") superiore a 8 milioni di NIS; livello di reddito in ciascuno dei due anni precedenti superiore a 1,2 milioni di NIS, o livello di reddito del loro "nucleo familiare" superiore a 1,8 milioni di NIS; o valore aggregato di tutti i loro Attivi Liquidi superiore a 5 milioni di NIS e livello di reddito in ciascuno dei due anni precedenti superiore a 600.000 NIS, o livello di reddito del loro "nucleo familiare" superiore a 900.000 NIS; ciascuno come definito in detto Addendum, come di volta in volta modificato, e che in ciascun caso abbia fornito conferma scritta della propria qualifica di Investitore Esperto, e di essere consapevole delle conseguenze di tale designazione e le accetti; in tutti i casi in circostanze che rientrano all'interno del collocamento privato o altre esenzioni della Legge sui fondi d'investimento, della Legge sui titoli mobiliari e di qualsiasi linea guida, pronunciamento o decisione emessa di volta in volta dalla Israel Securities Authority.

Questo materiale non può essere riprodotto o usato per qualsiasi altro scopo né fornito a nessun altro soggetto diverso da coloro ai quali ne è stata inviata copia. Qualsiasi destinatario di offerta che acquista il Fondo acquista tale Fondo a proprio vantaggio e per proprio conto e non con la finalità o l'intenzione di distribuirlo o di offrire tale Fondo ad altri soggetti (salvo il caso in cui il destinatario dell'offerta sia un Investitore Esperto in virtù del suo essere una banca, un gestore di portafoglio o un membro della Borsa di Tel-Aviv Stock, come definiti nell'Addendum, ove tale destinatario dell'offerta acquisti il Fondo per un altro soggetto che sia un Investitore Esperto). Niente in questo materiale va considerato come una consulenza di investimento o commercializzazione di investimento, come definiti nella Regulation of Investment Counselling, Investment Marketing and Portfolio Management Law, 5755-1995 ("Legge sulla consulenza d'investimento").

Si invitano gli investitori a richiedere una consulenza di investimento professionale da un consulente di investimento autorizzato a livello locale prima di effettuare l'investimento. Il Fondo non detiene una licenza ai sensi della Legge sulla consulenza d'investimento né è assicurato come richiesto a chi detiene tale licenza. Come prerequisito al ricevimento di una copia di questo materiale, al destinatario può essere richiesto dall'emittente di fornire conferma di essere un Investitore Esperto che acquista il Fondo per proprio conto o, nei casi previsti, per altri Investitori Esperti.

Il presente materiale non costituisce un'offerta o una sollecitazione d'offerta ad acquistare qualsiasi titolo diverso dalle Quote offerte tramite questo materiale, né costituisce un'offerta o una sollecitazione d'offerta d'acquisto da parte di alcun soggetto in qualsiasi Stato o altra giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione sarebbe illegale o in cui il soggetto che effettua tale offerta o sollecitazione non sia qualificato a farlo o a soggetti nei cui confronti non sia lecito effettuare tale offerta o sollecitazione.

Le informazioni fornite nel presente materiale sono destinate a essere usate unicamente dal destinatario nel considerare i prodotti o servizi ivi descritti e non possono essere usati per nessun altro motivo, personale o di diversa natura.

4872784