

1° TRIMESTRE 2026

# PIMCO Credit S.C.A. SICAV – Diversified Private Credit (DPC)



## Comunicazione di marketing

**Questa è una comunicazione di marketing. Non si tratta di un documento vincolante a livello contrattuale e la sua emissione non è obbligatoria ai sensi di alcuna legge o regolamento dell'Unione Europea o del Regno Unito. Questa comunicazione di marketing non include dettagli sufficienti per permettere al destinatario di prendere una decisione di investimento informata. Si prega di fare riferimento a tutti i documenti del Fondo e alle informazioni sui rischi di PIMCO Credit S.C.A. SICAV – Diversified Private Credit prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.**

**Destinato esclusivamente a investitori professionali e qualificati. Per informazioni sui rischi e altre informative si rimanda all'Appendice. Un investimento in una strategia gestita da PIMCO che investe sui mercati privati comporta un alto grado di rischio e gli investitori potrebbe perdere parte o tutto il capitale investito.**

Sulla base delle informazioni a nostra disposizione Lei soddisfa i requisiti per essere classificato come cliente professionale secondo la definizione di cui all'Allegato II della MiFiD II (Direttiva 2014/65/UE). Qualora sia diversamente, La preghiamo di darcene comunicazione. I servizi e i prodotti descritti nel presente materiale sono destinati unicamente a clienti professionali, come definiti nell'Allegato II della MiFiD II (Direttiva 2014/65/UE), nei recepimenti nazionali della disciplina comunitaria e nel manuale della Financial Conduct Authority. Questa comunicazione non costituisce un'offerta al pubblico e gli investitori individuali non devono fare assegnamento sul presente documento. Le opinioni e le stime fornite rappresentano il nostro giudizio e sono soggette a variazioni senza preavviso, così come le relazioni sulle tendenze dei mercati finanziari, che si basano sulle condizioni di mercato correnti. Riteniamo che le informazioni contenute nel presente materiale siano attendibili, tuttavia non si fornisce alcuna garanzia in merito alla loro accuratezza o completezza.

**Indice**

Parte 1: Panoramica del Fondo ..... 3

**Cos'è DPC?** ..... 3

**Qual è l'obiettivo primario di DPC?** ..... 3

**Vorrei investire nell'Asset Based Finance, perché scegliere PIMCO?** ..... 4

**Quali vantaggi offre DPC rispetto a semplici strategie di credito diretto alle imprese? ..** 5

**Qual è il profilo tipico degli attivi in cui investe DPC?**..... 7

**Qual è la qualità creditizia prevista per DPC?** ..... 10

**Chi sono i componenti del Comitato Investimenti (CI) del Fondo?**..... 10

**Come considerare DPC in confronto a PIMCO GIS Income Fund?** ..... 10

**Quanta parte del portafoglio di DPC è a tasso variabile?** ..... 11

**DPC userà leva finanziaria?**..... 11

**Qual è la classificazione SFDR di DPC?**..... 11

Parte 2: Contesto di mercato ..... 12

**Qual è al momento la view di PIMCO sui settori in cui investe il Fondo?** ..... 12

**Come si posizionano PIMCO e DPC nell'attuale contesto di mercato?**..... 13

Parte 3: Gestione del rischio e condizioni del Fondo ..... 15

**Come valuta PIMCO gli attivi privati nel fondo?** ..... 15

**I miei clienti sono alquanto preoccupati del rischio e della gestione della liquidità dei veicoli d'investimento semi-liquidi nel credito privato. Come rispondere alle loro preoccupazioni?** 15

**Come vengono monitorati internamente i rischi all'interno di ciascuno dei vari settori?**16

**Principali caratteristiche del Fondo**..... 18

# Parte 1: Panoramica del Fondo

## Cos'è DPC?

PIMCO Credit S.C.A. SICAV – Diversified Private Credit (DPC) è una **strategia multisettoriale semi-liquida focalizzata sulla generazione di reddito** che adotta un approccio *relative value* nell'investire in un'ampia gamma di attivi nel Private Credit a livello globale puntando a un target netto di distribuzione del 7-8%. DPC è strutturato come **Fondo Lussemburghese UCI Part II** con le seguenti condizioni:

- Durata del Fondo: Evergreen
- Sottoscrizioni: mensili
- Rimborsi: trimestrali, sino al 5% del NAV del Fondo. Il Fondo prevede un soft lock di 1 anno in base al quale le azioni detenute per meno di un anno saranno soggette a una commissione del 3% sul valore del NAV delle azioni riscattate.
- Clientela ammissibile: subordinatamente alle approvazioni nelle giurisdizioni locali, collocabile presso investitori semi-professionali e professionali con investimento minimo di 100.000 Euro.
- Valuta base del Fondo: USD
- Valuta delle classi: USD, EUR a cambio coperto

## Qual è l'obiettivo primario di DPC?

**DPC mira a una distribuzione di reddito netta annua del 7-8%** e punta a conseguire i propri obiettivi investendo in una combinazione di **attivi di credito privato sia sui mercati asset-based che del credito societario** con un approccio *relative value*.

Sull'intero ciclo del credito, prevediamo che l'esposizione al **credito privato all'interno del fondo sia circa del 70-85%**. DPC conseguirà la propria liquidità mantenendo un'allocazione di circa il 15-30% in credito sui mercati quotati tramite una "liquidity sleeve" (che comprenderà obbligazionario quotato, liquidità e strumenti equivalenti).

**Prevediamo che gran parte dell'esposizione del Fondo (70-80% dell'allocazione) sarà in credito asset-based.** L'allocazione nel credito privato del Fondo dovrebbe essere ripartita nei vari settori come segue:

- **Specialty finance:** 15-35% (asset-based)
- **Mutui residenziali:** 15-35% (asset-based)
- **Credito immobiliare commerciale:** 15-30% (asset-based)
- **Credito societario:** 15-30%

## **Allocazione geografica del Fondo prevista (indicativa):**

- Nord America: 20-40%
- Europa: 60-80%

Per la costruzione del portafoglio, DPC si avvarrà **della vasta esperienza di PIMCO negli investimenti nel credito orientati alla generazione di reddito coniugata alle nostre robuste capacità di reperimento delle opportunità sui mercati privati** per ottenere una strategia flessibile multisettoriale nel credito privato. Dal suo lancio nel 2007, la piattaforma di PIMCO di strategie alternative e di credito privato che **può contare su un team di oltre 130 esperti nel campo dei mercati privati, ha investito con successo 270 miliardi di dollari nel credito privato con un tasso di perdita estremamente basso.**

**PIMCO ha investito oltre 270\$ miliardi in soluzioni di Private Credit**

Investimenti diversificati e di natura asset-based da oltre 15 anni

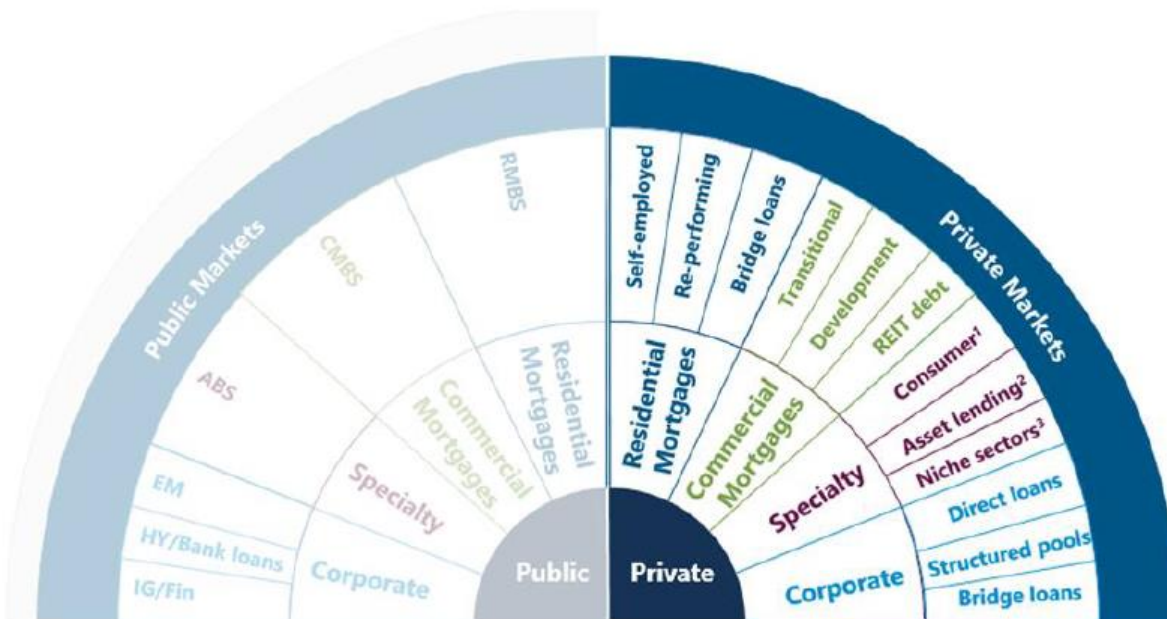
	Specialty Finance	Mutui residenziali	Real Estate Lending	Credito alle imprese
\$ Investiti	27\$ miliardi	205\$ miliardi	28\$ miliardi	13\$ miliardi
Periodo	+15 anni	+15 anni	+10 anni	+10 anni
	9,4%	10,4%	8,4%	9,5%
Tasso di perdita (annualizzato realizzato)	0,01%	0,005%	0,05%	0,04%

Al 30 settembre 2025, salvo diversa indicazione. Fonte: PIMCO. **Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.**

**Vorrei investire nell'Asset Based Finance, perché scegliere PIMCO?**

L'asset-based finance comprende settori come quello dei mutui residenziali, del credito immobiliare commerciale, del credito al consumo e di finanziamenti speciali tra cui l'acquisto di aerei, campi in cui PIMCO vanta un'elevata specializzazione.

- PIMCO è un operatore storico:** PIMCO vanta un'esperienza di oltre 50 anni nel credito sui mercati pubblici e rappresenta l'avanguardia dell'evoluzione di questa classe di attivo sui mercati privati negli ultimi 15 anni.



<sup>1</sup>Il credito ai consumatori comprende ad esempio debiti su carte di credito, prestiti studenteschi e crediti di marketplace. <sup>2</sup>L'asset lending comprende ad esempio finanziamenti per l'acquisto di automobili, aerei e macchinari. <sup>3</sup>I settori di nicchia comprendono ad esempio crediti in ambito assicurativo, prestiti a piccole e medie imprese, finanziamenti legati a contenziosi post accordo transatti

2. **Orientamento obbligazionario:** crediamo che con la crescente interconnessione tra mercati pubblici e privati, la lunga esperienza e presenza di PIMCO sui mercati pubblici ci conferisca vantaggi unici. Ad esempio, nell'arco degli ultimi cinquant'anni PIMCO, che è uno dei maggiori gestori obbligazionari attivi al mondo, ha sviluppato database e strumenti analitici proprietari che ci consentono di individuare in modo più puntuale il differenziale di *fair value* sui mercati pubblici e privati nonché una più accurata valutazione del rischio di credito intrinseco e del premio per l'illiquidità.
3. **Approccio d'investimento Relative Value:** L'approccio *relative value* di PIMCO permea tutti i livelli del processo decisionale. In pratica, significa determinare il valore delle diverse opportunità nei vari settori le une rispetto alle altre adottando un approccio omogeneo nel valutare il differenziale (lo spread) di *fair value* che consente ai nostri gestori di portafoglio di allocare il dollaro marginale alle opportunità più interessanti in termini di rendimento corretto per il rischio. La validità di questo approccio è testimoniata dal track record della nostra principale strategia multisettoriale nel credito che ha dimostrato di riuscire a conseguire con regolarità un vantaggio di 500-700 punti base rispetto ai tassi base da oltre un decennio.

### Quali vantaggi offre DPC rispetto a semplici strategie di credito diretto alle imprese?

Negli ultimi anni, il credito diretto alle imprese o Private Lending è diventato una porzione corposa delle allocazioni degli investitori nel credito privato. La crescita è avvenuta nel corso degli ultimi 15 anni, dopo la crisi finanziaria globale quando il contesto di maggiore regolamentazione e di contrazione della disponibilità di credito bancario ha aperto la strada al credito da parte delle società di gestione patrimoniale.

Il credito diretto ha certamente un ruolo nei portafogli di credito privato ma noi crediamo che puntando su un unico settore del credito gli **investitori stiano perdendo opportunità di rendimento con tutele strutturali in spazi in cui c'è meno concorrenza tra operatori**. I motivi del nostro orientamento possono essere sintetizzati nelle seguenti tre considerazioni:

1. **Minore concorrenza sui mercati ABF** consente di cogliere rendimenti più alti senza sacrificare la qualità del credito.
2. **Una singola strategia nel credito privato è una scommessa unidirezionale** sui fondamentali del credito di un'unica classe di attivo.
3. **Non tutto esprime valido valore sempre.** DPC consente di evitare aree con troppa concorrenza e di ruotare su quelle opportunità che offrono una remunerazione interessante per il rischio assunto.

Crediamo che l'approccio asset-based diversificato di DPC possa potenziare la resilienza delle allocazioni degli investitori nel credito privato offrendo maggiore rendimenti e riducendo al contempo la dipendenza dal credito societario come unico fattore di rischio.

L'asset-based finance è la nuova frontiera dei mercati del credito privato e con le sue tutele strutturali (contratti basati su regole chiare e spesso con attivi fisici come immobili, aerei, macchinari come collaterale) può proteggere il capitale degli investitori in un contesto di tassi alti per un periodo prolungato in cui crescono le pratiche aggressive nel credito.

## **1. Il credito privato diversificato di DPC offre rendimento senza scendere di livello nella qualità del credito**

Con il consolidarsi del Private Lending come classe di attivo si è assistito a un aumento della concorrenza che ha portato alla compressione degli spread e alla contemporanea erosione delle tutele per i creditori. Ad esempio, gli spread per le nuove emissioni di società sostenute da fondi di private equity sono scesi da ~650 a ~500 punti base tra gennaio 2023 e dicembre 2025<sup>1</sup>. Al contempo la leva finanziaria è rimasta largamente stabile, il che significa che in generale a parità di rischio di credito è scesa la remunerazione.

Invece le classi di attivo Asset-Based all'interno di DPC presentano elevate barriere di ingresso e pertanto continuano a offrire opportunità nei mutui residenziali e in altri spazi Asset-Based con levered yield del 12-15%.

## **2. Investire soltanto in credito diretto rappresenta una concentrazione dell'esposizione degli investitori che è vulnerabile in caso di indebolimento dei fondamentali del mercato**

Il credito privato ha registrato un'impennata nel 2020 quando i tassi erano scesi in risposta alla pandemia di Covid-19 e da allora ha continuato a crescere. Di conseguenza una porzione consistente di quelle emissioni è avvenuta con alta leva finanziaria (sulla base di previsioni di mantenimento di bassi tassi d'interesse) e con clausole di tutela deboli in ragione dell'elevata concorrenza sul mercato.

I prestiti emessi in quel periodo (2020, 2021 e 2022) cominciano a incontrare difficoltà nel contesto attuale di tassi più alti che li rendono più cari. Quando questo accade, una tecnica è quella di trasformare i pagamenti degli interessi in titoli di debito aggiuntivi anziché corrisponderli in denaro agli investitori. Sono i cosiddetti PIK (Paid in Kind) e possono essere un segno di difficoltà dell'impresa che attraverso questa tecnica cerca di preservare liquidità per restare a galla.

A causa della difficoltà di elaborare statistiche sulle insolvenze, l'ammontare dei PIK nei portafogli può aiutare ad avere un'idea del livello di tensione nel sistema. Secondo Lincoln International, nel 2025, l'11% dei prestiti ha pagato interessi in PIK, in aumento rispetto al 7% del 2021. Tra i prestiti con interessi PIK, circa il 58% delle società presentava "bad PIK", ossia non prevedeva il pagamento di interessi PIK al momento della chiusura iniziale dell'operazione, ma ha successivamente deciso di ricorrervi, con un aumento di 23 punti percentuali rispetto al quarto trimestre del 2021<sup>2</sup>.

## **3. DPC beneficia dell'allocazione relative value sui mercati del credito evitando i settori ad elevata concorrenza**

Con la forte accelerazione nella creazione di BDC nel 2020 si è osservato un deciso afflusso di capitali nel settore che ha portato l'universo del credito diretto americano a un valore stimato di 600-700 miliardi di dollari<sup>3</sup>, di cui i soli BDC rappresentano circa 475 miliardi di dollari<sup>4</sup>. Di conseguenza molti capitali hanno puntato sulle stesse operazioni spingendo al ribasso i rendimenti a cui ha fatto seguito un indebolimento delle tutele per gli investitori per l'affollata concorrenza.

Se un investitore alloca capitali soltanto nel credito diretto sui mercati privati si ritrova interamente esposto a questa classe di attivo nonostante abbia un'esposizione diversificata tra i vari gestori (se investe in differenti BDC).

<sup>1</sup> Fonte: Lincoln International. Al 31 dicembre 2025.

<sup>2</sup> Fonte: Lincoln International. Al 31 dicembre 2025.

<sup>3</sup> Fonte: Preqin. Al 30 giugno 2025.

<sup>4</sup> Fonte: BDC Collateral. Al 30 settembre 2025.

DPC gode di un mandato più ampio d'investimento nell'universo del credito privato (compreso l'Asset Based Finance) che consente a PIMCO di focalizzarsi sulle aree dei mercati privati con minore concorrenza, di più difficile accesso, per costruire un portafoglio dinamico con un profilo di rischio/rendimento più interessante. Se i mercati del credito diretto non offrono valore, DPC può puntare sui mercati legati all'immobiliare residenziale o sullo Specialty Finance per generare reddito senza sacrificare la qualità del credito.

**Qual è il profilo tipico degli attivi in cui investe DPC?**

Molti degli investimenti del Fondo dovrebbero presentare alcune o tutte le caratteristiche seguenti: **investimenti con attivi fisici come collaterale** (es. macchinari industriali, immobili residenziali e commerciali, aerei ecc.), **investimenti con significative tutele per gli investitori** e titoli in una **posizione elevata nella struttura del capitale** (ovvero meno rischiosi).

**Il credito privato multi-settore offre caratteristiche di diversificazione**

	Spread	Collaterale	Target LTV	Tasso fisso vs variabile	Tipologia di debitore	Tipologia di prestito
<b>Specialty finance</b>	S+300-700	Attivi fisici	FICO 700+ (punteggio di credito)	Misto Fisso/Variabile	Consumatore / Altro	Pool di prestiti
<b>Mutui residenziali</b>	S+300-400	Attivi fisici	50-70%	Misto Fisso/Variabile	Proprietario di una casa	Pool di prestiti
<b>Prestiti commerciali</b>	S+300-500	Attivi fisici	55-65%	Variabile	Real Estate sponsor	Prestito singolo
<b>Prestito alle imprese</b>	S+450-550	Flussi di cassa	40-50%	Variabile	Private Equity sponsor & non sponsor	Prestito singolo

Al 30 settembre 2024. Fonte: PIMCO. Le osservazioni riportate riflettono l'opinione di PIMCO e sono soggette a cambi. Le affermazioni sui mercati finanziari si basano sulle condizioni attuali di mercato e possono cambiare. Non ci sono garanzia che questi trend continueranno. Fare riferimento all'appendice per informazioni su previsioni e rischi.

Di seguito maggiori dettagli sugli investimenti all'interno di ciascun settore:

**1. Specialty finance:**

- a) **Tipologia di attivi:** Il Fondo si focalizzerà su aree del credito ai consumatori e ad altri soggetti quali quelle relative a crediti di tipo marketplace lending, prestiti studenteschi e finanziamenti per l'acquisto di aerei dove PIMCO può attingere a fonti differenziate nel reperimento e gode di vantaggi analitici. Questi ambiti tipicamente comprendono credito ai consumatori, crediti asset-based ed esposizioni idiosincratice o non correlate, ciascuna con distinti profili di scadenza e un mix di tasso fisso e variabile.
- b) **Profilo degli attivi:** In generale questo segmento tipicamente si caratterizza per una vita media ponderata di circa 1-2 anni, con rotazione rapida e flessibilità per investire in modo dinamico in nuove opportunità che si presentano nell'evoluzione dei mercati.
- c) **Qualità del credito:** Nel segmento dei crediti ai consumatori di norma (i) i debitori sono soggetti con punteggio FICO<sup>5</sup> pari o superiore a 720, (ii) si lavora assieme agli originator per individuare la fascia

di debitori di qualità superiore rispetto ai quali assumere esposizione, e (iii) si valutano le operazioni su base corretta per le perdite, il che potenzialmente si traduce in perdite molto contenute nell'arco della durata del Fondo. All'interno del segmento del credito ad altri soggetti, il Fondo può puntare su opportunità nell'ambito dei finanziamenti per aerei tipicamente leasing triplo netto (NNN) a compagnie aeree di prim'ordine. Dal punto di vista del credito, ci aspettiamo che questi investimenti possano offrire benefici di copertura dall'inflazione per la natura tangibile degli attivi nonché comportare valori di recupero più alti rispetto al tradizionale credito diretto alle imprese.

## 2. Mutui residenziali:

- a) **Tipologia di attivi:** Il Fondo punterà in via principale su nuove emissioni relative a mutui ipotecari americani cosiddetti non qualificati (Non-QM) e secondariamente sull'acquisizione di portafogli di mutui tornati in bonis sia americani che europei.
- b) **Profilo degli attivi:** Per questi investimenti prevediamo vita media ponderata tra 4 e 6 anni.
- c) **Qualità del credito:** Prevediamo portafogli diversificati tipicamente con centinaia se non migliaia di mutui sottostanti con rapporti LTV prudenti a mutuatari di alta qualità. Sull'intero ciclo del credito prevediamo che il modesto incremento dei prezzi degli immobili possa non solo ridurre il rischio per gli investimenti del Fondo ma anche offrire valori di recupero più alti rispetto al tradizionale credito diretto alle imprese.

## 3. Credito societario:

- a) **Tipologia di attivi:** Il Fondo punterà principalmente su nuove emissioni di società nella fascia upper middle-market in settori difensivi, sostenute o non sostenute da sponsor.
- b) **Profilo degli attivi:** Il Fondo si focalizzerà su prestiti a tasso variabile garantiti con scadenza tra 3 e 7 anni, a imprese con EBITDA tra i 50 e i 100 milioni di dollari. Tipicamente questi prestiti prevedono una call protection<sup>6</sup>, che è una salvaguardia rispetto alla compressione degli spread e assicura stabilità dei rendimenti nel periodo d'investimento.
- c) **Qualità del credito:** Prevediamo di norma prestiti strutturati con robuste tutele per l'investitore quali covenant<sup>8</sup> e cash flow sweep<sup>9</sup>, che rafforzano la qualità del credito e mitigano il rischio.

<sup>5</sup>Fonte: Investopedia. Il punteggio FICO è un tipo di punteggio usato dagli istituti di credito per valutare l'affidabilità creditizia del debitore, è un rating del debitore basato sulla sua storia creditizia. Maggiori informazioni a [questo link](#).

<sup>6</sup>Fonte: Investopedia. Una call protection è una clausola contrattuale che stabilisce che l'obbligazione (il prestito) non possa essere rimborsata anticipatamente prima di una determinata data e assicura che gli investitori ricevano regolari pagamenti degli interessi per il periodo stabilito. Maggiori informazioni a [questo link](#).

<sup>7</sup>Fonte: Investopedia. Un covenant è una clausola contrattuale dell'obbligazione (prestito) che stabilisce specifiche condizioni, obblighi o restrizioni per l'emittente volti a tutelare gli interessi dell'investitore (prestatore). Maggiori informazioni a [questo link](#).

<sup>8</sup>Fonte: Thomson Reuters. Un cash flow sweep è una clausola contrattuale dell'obbligazione (prestito) che impone all'emittente di impiegare i flussi di cassa eccedenti per il rimborso del debito. Maggiori informazioni a [questo link](#).

#### 4. Credito immobiliare commerciale:

- a. **Tipologia di attivi:** il Fondo si focalizzerà su segmenti che godono di robusti fattori favorevoli di lungo termine come data center e logistica, tipicamente in credito senior garantito da attivi e con sponsor di livello istituzionale.
- b. **Profilo degli attivi:** si tratta di credito tipicamente strutturato in strumenti a tasso variabile con scadenza iniziale a 3 anni e possibilità di estensione di ulteriori 1-2 anni. Questa struttura non solo consente allineamento con i movimenti di mercato dei tassi d'interesse offrendo copertura rispetto alla volatilità dei tassi ma sostiene gli sponsor nel realizzare incrementi di valore degli immobili in transizioni strategiche.
- c. **Qualità del credito:** analogamente agli investimenti nel credito societario, prevediamo una strutturazione sulla base di LTV<sup>10</sup> prudenti e tutele per gli investitori tra cui a titolo esemplificativo ma non esaustivo, limite di LTC<sup>11</sup>, clausole di incrementi o decrementi prestabiliti degli interessi e percentuali prefissate di locazioni.

L'esposizione sui mercati privati di DPC dovrebbe in generale presentare profili di credito mediamente equivalenti a BB o superiori.

<sup>9</sup> Fonte: Investopedia. Loan-to-Value (LTV) è un parametro finanziario che esprime, tipicamente in forma di percentuale, il rapporto tra l'ammontare del mutuo e il valore di mercato dell'immobile stimato dal perito. Maggiori informazioni a [questo link](#).

<sup>10</sup> Fonte: Investopedia. Loan-to-Cost (LTC) è un parametro finanziario che esprime, tipicamente in forma di percentuale, il rapporto tra l'ammontare del mutuo e il costo complessivo di un progetto immobiliare. Maggiori informazioni a [questo link](#).

## Qual è la qualità creditizia prevista per DPC?

Il credito privato in generale è privo di rating e prevediamo una situazione analoga per la maggior parte degli attivi dei mercati privati all'interno di DPC. Tuttavia come stima generale **prevediamo che l'esposizione ai mercati privati all'interno di DPC presenti profili di credito mediamente equivalenti a BB o superiori**. Un profilo dunque più favorevole rispetto a una singola strategia di credito diretto che tende a comprendere soltanto investimenti con un grado di rischio B. In sintesi, ci aspettiamo che DPC sia capace di generare un rendimento analogo al credito diretto ma con minore rischio di credito.

## Chi sono i componenti del Comitato Investimenti (CI) del Fondo?

DPC Investment Committee – In media oltre 22 anni di esperienza

<b>Dan Ivascyn</b>	<b>Kristofer Kraus</b>	<b>Mathieu Clavel</b>	<b>Jason Steiner</b>	<b>Rachit Jain</b>
<b>Managing Director, Group CIO (Executive Chair)</b> Newport Beach 33 anni di esperienza negli investimenti	<b>Managing Director, Co-Head of Specialty Finance (Co-Chair)</b> New York 29 anni di esperienza negli investimenti	<b>Managing Director, Head of European Private Credit (Co-Chair)</b> Londra 22 anni di esperienza negli investimenti	<b>Managing Director, Head of Residential Real Estate</b> Newport Beach 24 anni di esperienza negli investimenti	<b>Managing Director, Head of European Structured Credit</b> Londra 17 anni di esperienza negli investimenti
<b>Roman Kogan</b>	<b>Cecile Davies</b>	<b>Darren Thomas</b>		
<b>Executive Vice President, Head of Private CRE Debt</b> New York 19 anni di esperienza negli investimenti	<b>Executive Vice President, European Private Credit</b> Londra 19 anni di esperienza negli investimenti	<b>Executive Vice President, Private Special Situations</b> New York 20 anni di esperienza negli investimenti		

## Come considerare DPC in confronto a PIMCO GIS Income Fund?

DPC è complementare rispetto a PIMCO GIS Income Fund (PIMCO Income) in quanto **offre cedole e profilo di rischio/rendimento più alti ma è meno liquido per la sua focalizzazione su attivi dei mercati privati**. DPC è un fondo con liquidità trimestrale concepito per investire sui mercati del credito privato mentre PIMCO Income è una strategia obbligazionaria tradizionale con liquidità giornaliera.

Nonostante funga da investimento alternativo in portafoglio, DPC rappresenta la naturale estensione delle capacità di PIMCO nell'obbligazionario e del nostro approccio diversificato.

	<b>DPC</b>	<b>PIMCO GIS Income Fund</b>
YTM (al lordo delle commissioni)	8,8%	6,3%
Duration (anni)	1,54	5,19

Fonte: PIMCO. Al 31 gennaio 2026. Il rendimento a scadenza (YTM) riflette il profilo di rendimento complessivo del portafoglio attuale, che si trova nella fase di ramp-up. Una volta che il portafoglio sarà pienamente investito, prevediamo che il profilo di rendimento complessivo del portafoglio possa attestarsi su livelli pari o superiori al 10%.

### **Quanta parte del portafoglio di DPC è a tasso variabile?**

**DPC prevede un mix di attivi a tasso fisso e a tasso variabile, quelli a tasso variabile si stima saranno mediamente circa il 40-60% nel portafoglio.** Nonostante la consistente quota di tasso fisso, il profilo complessivo di duration del fondo sarà contenuto, circa 2-3 anni.

Sebbene il nostro obiettivo sia quello di mitigare la duration a fattore di rischio non dominante, **riteniamo sia una componente interessante di diversificazione del portafoglio e di stabilizzazione per il fondo.** Considerando i singoli settori, credito societario e immobiliare commerciale sono in generale a tasso variabile mentre mutui residenziali e specialty finance sono un mix di fisso e variabile.

### **DPC userà leva finanziaria?**

Sì, DPC **dovrebbe usare una modesta leva finanziaria a livello di attivo** per rafforzare i profili di rendimento e il potenziale di rendimento complessivo del fondo. La leva sarà applicata in modo prudente e selettivo a livello di attivo e DPC beneficerà della scala e dei numerosi rapporti di PIMCO con le controparti nel finanziamento. **Prevediamo mediamente un range di 0,5 - 1,5 (debito/mezzi propri) sul lungo termine.**

### **Qual è la classificazione SFDR di DPC?**

**DPC sarà un fondo con classificazione SFDR Articolo 6.**

L'asset-based finance è in una fase più nascente sul fronte ESG pertanto al momento riteniamo non sia opportuno limitare la strategia a soli attivi che potrebbero soddisfare i requisiti per una classificazione articolo 8.

## Parte 2: Contesto di mercato

### Qual è al momento la view di PIMCO sui settori in cui investe il Fondo?

In generale, in questa fase del ciclo economico e del credito, riteniamo che il debito più a breve termine rappresenti un'opzione di valore per l'impiego dei capitali alla luce delle rapide evoluzioni dei mercati, anche se comporta una maggiore intensità delle attività di origination, reperimento e valutazione. La tabella di seguito riporta i range di spread tipici, il Loan to Value e il profilo dell'investimento.

	Spread	Collaterale	Target LTV	Tasso fisso vs variabile	Tipologia di debitore	Tipologia di prestito
<b>Specialty finance</b>	S+300-700	Attivi fisici	FICO 700+ (punteggio di credito)	Misto Fisso/Variabile	Consumatore / Altro	Pool di prestiti
<b>Mutui residenziali</b>	S+300-400	Attivi fisici	50-70%	Misto Fisso/Variabile	Proprietario di una casa	Pool di prestiti
<b>Prestiti commerciali</b>	S+300-500	Attivi fisici	55-65%	Variabile	Real Estate sponsor	Prestito singolo
<b>Prestito alle imprese</b>	S+450-550	Flussi di cassa	40-50%	Variabile	Private Equity sponsor & non sponsor	Prestito singolo

Al 30 settembre 2024. Fonte: PIMCO. Le osservazioni riportate riflettono l'opinione di PIMCO e sono soggette a cambi. Le affermazioni sui mercati finanziari si basano sulle condizioni attuali di mercato e possono cambiare. Non ci sono garanzia che questi trend continueranno. Fare riferimento all'appendice per informazioni su previsioni e rischi.

### 1. Specialty finance

- a. Noi di PIMCO crediamo che nei **prossimi anni** si presenteranno **significative opportunità derivanti da accresciute pressioni sulle istituzioni finanziarie tradizionali sul versante delle politiche e della regolamentazione**. Crediamo che i cambiamenti nei criteri di contabilizzazione che impongono aumenti degli accantonamenti a riserva, comporteranno da parte delle suddette istituzioni cessioni di crediti nel segmento consumatori e in altri segmenti che daranno origine a crescenti opportunità per società come PIMCO.
- b. In particolare, la riduzione delle attività delle banche e sui mercati del credito strutturati può creare nuove **opportunità nell'asset-based lending, nel credito ai consumatori e negli ambiti legati alla gestione delle passività assicurative**.

### 2. Mutui residenziali

- a. Il **mercato immobiliare residenziale a livello globale è andato molto bene dopo la pandemia** con tassi di interesse ai minimi, un sostegno di politiche fiscali senza precedenti e i cambi delle preferenze dei consumatori che hanno mantenuto la domanda a livelli sostenuti.
- b. A fronte di questo quadro, **restiamo ottimisti sui mutui residenziali in quanto il mercato del lavoro in buona salute e i solidi fondamentali, con Loan to Value ("LTV") a livelli storicamente prudenti, dovrebbero favorire la protratta solvibilità dei mutuatari**.

### 3. Credito societario

- a. PIMCO è in generale cauta sullo stock esistente nel credito societario in quanto la notevole domanda rispetto all'offerta ha comportato clausole di tutela (covenant) più deboli, deterioramento degli standard valutativi, valutazioni più alte e un più basso profilo generale di rischio/rendimento.
- b. A parte lo stock esistente, le attuali condizioni di mercato offrono opportunità interessanti per nuovi impieghi di capitale. I rendimenti complessivi elevati rendono i nuovi prestiti più attrattivi, inoltre parametri più conservativi come una leva più bassa (debito/EBITDA a 4,9 nel 2024 rispetto a 5,9 nel 2022), offrono tutele più robuste per gli investitori. Pertanto DPC punterà su opportunità nelle nuove emissioni per fornire capitale di finanziamento a società upper middle-market che operano in settori difensivi, non ciclici, sostenute o meno da sponsor.

### 4. Credito immobiliare commerciale

- a. Con il continuo ritirarsi delle banche dal settore del credito garantito a progetti nell'immobiliare commerciale, si osserva un sensibile calo di liquidità che determina spread più alti in gran parte dei settori immobiliari nelle varie aree geografiche e di conseguenza rendimenti più elevati offerti a chi investe in debito immobiliare commerciale.
- b. I fondamentali dell'immobiliare negli spazi di più alta qualità sono sorprendentemente robusti con molti complessi multifamily e industriali (soprattutto in Europa) che registrano crescita degli affitti per l'elevata domanda che interessa le proprietà di maggior pregio. Prevediamo principalmente opportunità di fornire credito tramite soluzioni flessibili che danno affidabilità per una gamma crescente di nuovi progetti di riqualificazione, ambito nel quale la domanda è stimata mantenersi elevata alla luce dei prestiti in scadenza, del fabbisogno di soluzioni di finanziamento flessibile da parte dei fondi di private equity nell'immobiliare e della trasformazione degli immobili necessaria per rispondere alle mutate esigenze dopo il COVID.

### Come si posizionano PIMCO e DPC nell'attuale contesto di mercato?

Oltre agli aspetti segnalati nella risposta alla domanda "Quali vantaggi offre DPC rispetto a semplici strategie di credito diretto alle imprese?" riteniamo che gli investitori possano trarre beneficio dall'investire in una strategia multisettoriale nel credito privato gestita da PIMCO per i seguenti motivi.

1. **PIMCO vanta una vasta piattaforma di alternativi:** siamo una stimata casa d'investimento per la gestione dei capitali degli investitori, con 20 miliardi di dollari di masse gestite nei nostri veicoli d'investimento Flex e Permanent.
2. **La piattaforma d'investimento di PIMCO è posizionata per beneficiare della convergenza fra mercati pubblici e privati:** con mercati pubblici e privati sempre più interconnessi, crediamo che PIMCO con i suoi oltre 50 anni d'esperienza e una presenza sui mercati pubblici di circa 2.000 miliardi di dollari di AUM goda di una posizione di vantaggio unica. PIMCO è il maggiore gestore obbligazionario attivo al mondo e ha sviluppato impareggiabili database molto ampi sui fondamentali del credito e modalità per individuare il "differenziale di fair-value" sui mercati pubblici e privati che consentono una migliore valutazione del rischio di credito intrinseco e del premio per l'illiquidità.
3. **L'esperienza e la rilevanza di PIMCO nel mercato Asset-Based ne accresce le capacità di reperimento delle opportunità:** dal 2007 PIMCO ha investimenti per oltre 235 miliardi di dollari sui mercati del credito privato che assieme ai 2.000 miliardi di dollari di masse gestite a livello globale la

rendono un partner di rilievo per banche e investitori a livello globale. Chi intende cedere attivi sa che la forza di PIMCO fa la differenza: è per questo che a PIMCO vengono presentate opportunità d'investimento a cui altri non hanno accesso.

4. **DPC è una soluzione PIMCO completa nel credito privato per gli investitori europei:** DPC investe in quattro aree dei mercati privati in cui PIMCO è presente (specialty finance, immobiliare residenziale e commerciale e credito societario) e rappresenta in modo completo gli spazi nei quali PIMCO riscontra valore sui mercati del credito privato.
5. **L'orientamento relative value implica che DPC può ruotare in linea con i movimenti dei mercati:** a differenza di un approccio che si focalizza su un unico settore, come ad esempio il credito diretto alle imprese, una strategia multisettoriale non è limitata a un unico insieme di opportunità. Questa flessibilità implica che non c'è bisogno di investire quando il relative value non è interessante, e ci consente di ottimizzare le decisioni d'investimento e di rafforzare la resilienza complessiva del portafoglio.
6. **Inserire credito Asset-based porta vantaggi sia di rendimento che di diversificazione:** una allocazione in DPC può ridurre la dipendenza dal credito societario nel quale tanti investitori a livello globale hanno investito in modo preponderante. La strategia di PIMCO conserva il potenziale di rendimento del credito societario sui mercati privati ma offre in aggiunta la diversificazione delle allocazioni, investendo in opportunità appetibili nel credito Asset-based con analoghi rendimenti.

Per illustrare le capacità di PIMCO nell'offrire una strategia diversificata nel credito privato, si può guardare ai risultati di PIF (come proxy del portafoglio multisettoriale di DPC nel credito privato), la strategia istituzionale multisettoriale di punta di PIMCO nel credito privato che ha investito con successo circa 23 miliardi di dollari con un tasso di perdita estremamente contenuto dal lancio nel 2019.

#### 1. Per gli investitori nuovi nel credito privato, la strategia PIF:

- a. È un'interessante alternativa all'obbligazionario tradizionale
- b. Presenta bassa correlazione con i benchmark tradizionali (es. High Yield americano, prestiti a leva e S&P 500; si veda la tabella successiva)
- c. Offre rendimenti più elevati rispetto agli indici dell'obbligazionario tradizionale per l'High Yield americano e i prestiti a leva

	US HY	US Lev Loans	S&P 500	PIF Onshore Feeder
US HY	100%			
US Lev Loans	91%	100%		
S&P 500	93%	85%	100%	
PIF Onshore Feeder	76%	87%	76%	100%

Matrice di correlazione per PIF dal lancio

#### 2. Per gli investitori che conoscono il Direct Lending, DPC offre:

- a. Diversificazione rispetto alle allocazioni esistenti
- b. Rendimenti analoghi e generazione di reddito
- c. Minore probabilità di pratiche aggressive da parte dei debitori
- d. Maggiore esposizione a tasso fisso rispetto al credito diretto, il che può offrire maggiore rendimento per DPC in caso di discesa dei tassi

## Parte 3: Gestione del rischio e condizioni del Fondo

### **Come valuta PIMCO gli attivi privati nel fondo?**

**Il portafoglio di DPC sarà valutato con cadenza mensile.** PIMCO valuta attivi illiquidi da più di un decennio, applicando una politica rigorosa e completa. Usiamo il metodo del Discounted Cash Flow che ingloba input osservabili sui mercati pubblici, fondamentali del credito a livello di singola posizione e le **analisi di valutatori terzi indipendenti**.

### **I miei clienti sono alquanto preoccupati del rischio e della gestione della liquidità dei veicoli d'investimento semi-liquidi nel credito privato. Come rispondere alle loro preoccupazioni?**

PIMCO gestisce investimenti semi-liquidi nel credito dal 2011 con DISCO. Questa strategia ha conseguito con regolarità un rendimento netto annuo intorno al 10% dal lancio. Il track record di solidi risultati evidenzia l'abilità e l'esperienza di PIMCO nel gestire strategie semi-liquide, ed è una solida base che conquista la fiducia degli investitori.

Da allora PIMCO ha accresciuto in modo strategico la sua piattaforma interna lanciando veicoli come Tac Opps, PDLF, PCREL Europe e PFLEX. In particolare, PIMCO gestisce oltre 20 miliardi di dollari in soluzioni Wealth (al 31 dicembre 2024), che riflettono la nostra continua crescita e il nostro incessante impegno a offrire valore agli investitori.

PIMCO vanta oltre 50 anni d'esperienza e masse in gestione che superano i 2.000 miliardi di dollari. Nel corso della sua storia ha attraversato svariati crolli di mercato (scoppio della bolla delle dot-com, la crisi finanziaria globale, ecc.) e crisi a livello globale, dimostrando ogni volta la capacità di superarle e le proprie abilità nella gestione dei rischi di credito, di mercato e di liquidità, conseguendo extra rendimento per gli investitori.

Per ottenere questi risultati PIMCO ha investito in modo cospicuo nella propria infrastruttura e scelto di sviluppare sistemi interni di controllo dei rischi che consentono di gestire efficacemente i rischi in portafoglio in linea con le evoluzioni che interessano le diverse classi di attivo e aree geografiche nonché i mercati pubblici e privati. Questa piattaforma PIMCO si chiama PUMA.

**PUMA rileva le informazioni sui rischi per ogni singola posizione all'interno della strategia, consentendo ai gestori di portafoglio e agli altri specialisti di disporre di un database di analisi completo sui rischi dei singoli titoli e portafogli in modalità utili ai fini delle decisioni d'investimento.**

I principali fattori di rischio che consideriamo per una strategia semi-liquida sono riassumibili nelle seguenti categorie:

#### **- Rischio di credito**

- Tra le principali responsabilità dei nostri professionisti degli investimenti c'è la valutazione delle nuove opportunità d'investimento attraverso analisi approfondite sui fondamentali del credito di ogni singolo investimento, sulle relative condizioni contrattuali e sui potenziali effetti di variabili macroeconomiche. Le analisi vengono continuamente aggiornate per l'intera durata dell'investimento nel fondo. (ulteriori informazioni nella risposta alla domanda successiva)

#### **- Rischio macro**

- Avvalendosi dei nostri sistemi proprietari, il team di gestione dei rischi misura e gestisce i rischi in portafoglio focalizzandosi su una serie di fattori di rischio macro. Le metriche di rischio comprendono tra le altre: duration, esposizione alla curva dei rendimenti, esposizione allo spread creditizio, esposizione valutaria ed esposizione per Paese.
- Il team PIMCO preposto alla gestione del rischio monitora anche una serie di limiti interni anti-concentrazione, tra cui a livello di emittente, settore e titolo, a seconda dei casi.

## - Gestione della liquidità e dei finanziamenti

- Il team PIMCO di gestione dei rischi esercita una vigilanza costante sulla liquidità del Fondo, servendosi di previsioni sulla liquidità elaborati con sistemi proprietari per anticipare i fabbisogni futuri. Tramite le proiezioni sulle future esigenze di liquidità, che tengono conto delle stime delle sottoscrizioni e dei rimborsi totali o parziali, il team di gestione dei rischi può prontamente individuare eventuali necessità e portarle all'attenzione dei livelli superiori ove necessario per l'adozione di opportune misure, assicurando che il Fondo si mantenga agile e reattivo.
- Il Fondo è dotato della flessibilità per finanziare in modo selettivo rischio di credito senior. Il team di gestione dei rischi conosce tutti i finanziamenti in essere con le diverse controparti, comprese le relative condizioni e scadenze. Questo approccio a 360 gradi permette di individuare e affrontare in modo adeguato qualsiasi eventuale preoccupazione.

## Come vengono monitorati internamente i rischi all'interno di ciascuno dei vari settori?

Per il credito originato sui mercati privati l'attento monitoraggio della solidità di ciascun debitore sottostante è cruciale. Di seguito forniamo una panoramica del nostro processo di monitoraggio del credito privato, di come si traduca in punteggi di rischio che sono alla base della nostra strategia di attenzione.

### - Credito societario:

- Ove possibile, **con frequenza trimestrale, al debitore viene richiesto di fornire (i) lo stato patrimoniale, (ii) il conto economico con analisi dettagliata dell'attività del trimestre e da inizio anno, comprese le variazioni rispetto al bilancio previsionale per l'esercizio, (iii) il rendiconto finanziario dei flussi di cassa e (iv) il resoconto scritto su eventuali scostamenti superiori al 10% rispetto al documento previsionale.**
- Il team tipicamente adoterà un approccio focalizzato sul rischio a livello di impresa e sul rischio finanziario dell'emittente nonché sul rischio specifico del titolo nell'ambito della struttura dell'emissione. Riguardo al rischio a livello di impresa, di norma valutiamo le dinamiche generali di settore, il posizionamento dell'impresa nel settore rispetto alla concorrenza, la qualità del piano industriale, la qualità del management e la sua capacità di realizzare il piano industriale. **In termini di rischio finanziario, di norma impieghiamo una varietà di indici di bilancio per valutare la leva finanziaria, i flussi di cassa, la copertura degli oneri finanziari e la liquidità.**

### - Mutui residenziali e Specialty Finance:

- Per i mutui residenziali e segmenti dello specialty finance, PIMCO monitora gli investimenti con analisi a livello di singolo credito. **PIMCO esegue valutazioni giornaliere delle variazioni di valore di mercato delle posizioni relative a mutui residenziali per assicurarsi che il valore del sottostante resti in linea con le nostre stime. Inoltre i rapporti dei sub-servicer forniscono dati giornalieri dettagliati sulle interazioni tra servicer e mutuatari sottostanti.**

- Tramite i costanti rapporti con i sub-servicer, PIMCO è in grado di stimare con maggiore precisione l'andamento del credito e gestire qualsiasi eventuale deterioramento che dovesse manifestarsi. Con cadenza mensile inoltre PIMCO riceve relazioni sui pagamenti incassati dal Master Servicer, che PIMCO confronta con le proprie proiezioni interne sull'andamento del credito. **Laddove si riscontrino scostamenti significativi rispetto alle stime, PIMCO si interfaccia con il sub-servicer per stabilirne la causa e avviare le opportune misure correttive.**

- Immobiliare commerciale:

- È previsto il **monitoraggio degli investimenti sia a livello di bene immobiliare che a livello di credito.**
- Nelle attività di controllo dei requisiti a livello di bene immobile, il team di gestione degli attivi verifica i diritti, le responsabilità e le limitazioni del prestatore sulla base dei rispettivi contratti, monitorando i fattori connessi al credito, tra cui: budget/piano industriale, performance finanziaria, responsabilità dell'operatore, approvazioni per la locazione, investimenti di capitale per il progetto, condizioni fisiche (progetto, assicurazioni, aspetti ambientali), sopralluoghi e ispezioni nei cantieri, valutazioni degli immobili, strategia per gli immobili e dati analitici di mercato.

**Le nostre attività di valutazione e monitoraggio consentono di assegnare un punteggio di rischio a ciascun investimento su una scala da 1 a 5, quantificando così la resilienza rispetto a fattori finanziari avversi. Gli investimenti con rating più bassi vengono segnalati e inseriti tra i crediti a rischio di deterioramento che sono sottoposti a un monitoraggio più serrato.** Questo sistema ci consente di individuare in modo sistematico posizioni vulnerabili all'interno del portafoglio e di assicurare che gli investimenti con punteggi più bassi siano sottoposti a un monitoraggio ancor più rigoroso. Le procedure per i crediti a rischio di deterioramento sono un aspetto centrale delle nostre attività di gestione del rischio e degli attivi e guidano le decisioni strategiche di mitigazione di potenziali perdite e di protezione della solidità complessiva del portafoglio.

**Principali caratteristiche del Fondo**

<b>Struttura</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fondo UCI Part II (SICAV) non-quotato, evergreen e gestito attivamente</li> </ul>
<b>Valuta del Fondo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>USD</li> </ul>
<b>Investimento minimo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EUR 100,000</li> </ul>
<b>Valutazioni / Sottoscrizioni</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mensili</li> </ul>
<b>Distribuzioni<sup>1</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mensili</li> <li>I pagamenti delle distribuzioni non sono garantiti. Distribuzione annualizzata attesa: 7-8%.</li> </ul>
<b>Rimborsi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trimestrali al NAV, con un preavviso di 30 giorni</li> <li>I rimborsi trimestrali sono limitati a un massimo del 5% delle azioni aggregate in circolazione<sup>1</sup></li> <li>Le azioni detenute per meno di un anno saranno soggette a una commissione del 3% sul valore del NAV delle azioni riscattate</li> </ul>
<b>Leva</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Loan-to-Value atteso: 33-60%<sup>2</sup></li> <li>L'uso della leva o dei prestiti amplifica i rischi di investimento, di mercato e di altri rischi e può avere un impatto significativo sui rendimenti, portando a una perdita parziale o totale del capitale investito</li> </ul>
<b>Limiti di investimento</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Non più del 20% del NAV in un singolo emittente o azienda (la diversificazione non garantisce un profitto né protegge dalle perdite)</li> </ul>
<b>Commissioni<sup>3</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Management Fee: 0,625% del NAV fino al 31/03/2027, successivamente 1,25%</li> <li>Performance Fee: 12.5% con un threshold del 5%</li> </ul>
<b>Valuta delle classi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>USD, EUR</li> </ul>

**Un investimento in qualsiasi opportunità di investimento gestita da PIMCO comporta un elevato grado di rischio e gli investitori potrebbero perdere tutto o una parte del loro investimento.**

<sup>1</sup>PIMCO può sospendere i rimborsi se ritiene difficile fare valutazioni sugli investimenti o se non dispone di liquidità sufficiente. <sup>2</sup>In conformità con i documenti del Fondo, il Fondo può utilizzare una leva massima equivalente a un Loan To Value (LTV) fino al 67%. <sup>3</sup>Oltre alle commissioni indicate, il fondo sosterrà spese amministrative e altre spese; gli investitori dovrebbero leggere tutti i documenti e i rischi del Fondo.

Il livello di distribuzione è inteso su un intero ciclo economico/creditizio. Non vi è alcuna garanzia che pagheremo distribuzioni in un importo particolare, o che addirittura le pagheremo. I risultati effettivi possono variare significativamente. **Le distribuzioni attese sono necessariamente speculative per natura, coinvolgono elementi di giudizio e analisi soggettivi e si basano su determinate assunzioni e sul miglior giudizio di PIMCO. Ci si può aspettare che alcune o tutte queste assunzioni non si concretizzino o varino significativamente rispetto ai risultati effettivi.** Queste informazioni sono di natura riassuntiva e non sono in alcun modo complete, e questi termini sono stati semplificati a scopo illustrativo e possono cambiare materialmente in qualsiasi momento senza preavviso. In particolare, queste informazioni non affrontano alcuni altri termini chiave del Fondo né rappresentano un elenco completo di tutti i termini del Fondo. Se esprimi interesse per il Fondo, ti verranno forniti i Documenti del Fondo pertinenti, che regoleranno in caso di conflitto con i termini generali qui elencati. **Devi fare affidamento solo sulle informazioni contenute nei Documenti del Fondo nel prendere qualsiasi decisione di investimento. Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni sulle informazioni sopra indicate.**

**Comunicazione di marketing**

**Questa è una comunicazione di marketing. Non si tratta di un documento vincolante a livello contrattuale e la sua emissione non è obbligatoria ai sensi di alcuna legge o regolamento dell'Unione Europea o del Regno Unito. Questa comunicazione di marketing non include dettagli sufficienti per permettere al destinatario di prendere una decisione di investimento informata. Si prega di fare riferimento a tutti i documenti del Fondo e alle informazioni sui rischi di PIMCO Credit S.C.A. SICAV – Diversified Private Credit prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.**

**Destinato esclusivamente a investitori professionali e qualificati.**

Sulla base delle informazioni a nostra disposizione Lei soddisfa i requisiti per essere classificato come cliente professionale secondo la definizione di cui all'Allegato II della MiFiD II (Direttiva 2014/65/UE). Qualora sia diversamente, La preghiamo di darcene comunicazione. I servizi e i prodotti descritti nel presente materiale sono destinati unicamente a clienti professionali, come definiti nell'Allegato II della MiFiD II (Direttiva 2014/65/UE), nei recepimenti nazionali della disciplina comunitaria e nel manuale della Financial Conduct Authority. Questa comunicazione non costituisce un'offerta al pubblico e gli investitori individuali non devono fare assegnamento sul presente documento. Le opinioni e le stime fornite rappresentano il nostro giudizio e sono soggette a variazioni senza preavviso, così come le relazioni sulle tendenze dei mercati finanziari, che si basano sulle condizioni di mercato correnti. Riteniamo che le informazioni contenute nel presente materiale siano attendibili, tuttavia non si fornisce alcuna garanzia in merito alla loro accuratezza o completezza.

**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).

**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 PIMCO Europe GmbH (DIFC Branch) (società n. 9613, Unit GD-GB-00-BC-05-0, Level 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, United Arab Emirates)** 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: regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority (DFSA)** (Level 13, West Wing, The Gate, DIFC) in conformità con l'Art. 48 della Legge Regolamentare 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 possiedono 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 ("CISA"), una società d'investimento ha il diritto di presumere che i clienti professionali possiedono 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 dovrebbero fare affidamento su questa comunicazione ma contattare il proprio consulente finanziario.

**Vietata la distribuzione al pubblico.**

Questo Materiale è unicamente a scopo interlocutorio e non comporta alcun obbligo implicito o esplicito giuridicamente vincolante o che possa essere fatto valere nei confronti di Pacific Investment Management Company LLC. Le informazioni contenute nel presente materiale vanno mantenute strettamente riservate e usate unicamente ai fini di interlocuzione.

**PERFORMANCE E COMMISSIONI**

**I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.** Commissioni e spese di PIMCO Credit S.C.A. SICAV – Diversified Private Credit (“DPC” o il “Fondo”) sono trattate nei Documenti del fondo (come definiti più oltre).

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.

**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.**

La presente sintesi ha scopo unicamente informativo e non costituisce un'offerta o una sollecitazione di offerta di acquisto di partecipazioni in un Fondo né un invito a partecipare a strategie di trading. Un'eventuale tale offerta verrebbe effettuata esclusivamente dopo aver dato al potenziale acquirente la possibilità di condurre la propria valutazione indipendente del Fondo e dopo avergli fornito tutte le informazioni necessarie a prendere la sua decisione d'investimento, tra cui una copia dei Documenti, che contengono informazioni importanti non incluse nel presente materiale e che i potenziali acquirenti sono invitati a leggere. Nessun soggetto è stato autorizzato a fornire informazioni o a rilasciare dichiarazioni diverse da quelle contenute nella presente sintesi e, qualora dovessero essere fornite o rilasciate, tali informazioni o dichiarazioni non dovranno essere considerate attendibili o autorizzate. Ciascun potenziale investitore dovrebbe rivolgersi al proprio consulente legale, contabile o fiscale e o finanziario per gli aspetti legali, contabili, regolamentari, fiscali e di altra natura, nonché riguardo ai rischi e ai vantaggi economici, connessi a un possibile investimento in un qualsiasi Fondo.

**ESEMPI**

Questa presentazione contiene esempi della capacità di ricerca interna della società in materia di investimenti. I dati riportati nelle relazioni potrebbero non essere collegati al prodotto presentato nel presente materiale, potrebbero essere datati e su di essi non va fatto affidamento come se fossero una consulenza d'investimento o una raccomandazione in favore di particolari titoli, strategie o prodotti d'investimento. Nello scegliere gli esempi, PIMCO considera la performance degli investimenti oltre ad altri fattori compreso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, se l'esempio illustra la particolare strategia d'investimento trattata e i processi applicati da PIMCO nel prendere le decisioni d'investimento. Le informazioni contenute nel presente materiale sono state ottenute da fonti ritenute attendibili, ma non si rilascia alcuna garanzia in merito.

**ESG**

PIMCO integra i fattori ambientali, sociali e di governance (fattori “ESG”) nel suo processo di ricerca e nella sua analisi degli investimenti, coinvolgendo gli emittenti nell'impegno su questi fattori di sostenibilità e per il contrasto del cambiamento climatico. L'integrazione dei fattori ESG operata da PIMCO comporta la valutazione strutturale dei fattori ESG di rilevanza sostanziale nel processo di ricerca e analisi degli investimenti al fine di rafforzare i rendimenti corretti per il rischio dei propri clienti. I fattori ESG di rilevanza sostanziale possono comprendere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i rischi legati al cambiamento climatico, l'efficienza delle risorse, la tutela del capitale naturale, la gestione del capitale umano, il rispetto dei diritti umani, i rischi regolamentari e il rischio reputazionale di un emittente. Ulteriori informazioni sono contenute nel documento che riporta la Politica di PIMCO in materia di investimenti sostenibili.

Gli investimenti ESG hanno carattere qualitativo e soggettivo e non vi è alcuna garanzia che i fattori utilizzati o i giudizi espressi da PIMCO rifletteranno le opinioni di un particolare investitore. Inoltre, i fattori utilizzati da PIMCO potrebbero differire da quelli che un particolare investitore considera rilevanti nel valutare le pratiche ESG di un emittente. Nel valutare un emittente, PIMCO fa affidamento su dati e informazioni forniti su base volontaria o da parte di terzi che potrebbero non essere accurati o completi o disponibili o presentare dati e informazioni confliggenti riguardo a un emittente e questo in ciascun caso potrebbe causare un'inesatta valutazione delle pratiche ESG dell'emittente. Le norme in materia di pratiche responsabili differiscono in funzione della regione e le pratiche ESG di un emittente o la valutazione di PIMCO di tali pratiche possono cambiare nel tempo. Non c'è una definizione standardizzata di settore o certificazione per determinate categorie ESG, ad esempio i "green bond"; pertanto l'inclusione dei titoli in queste statistiche comporta la soggettività e la discrezionalità di PIMCO. Non è possibile assicurare che le tecniche o le strategie d'investimento ESG impiegate siano efficaci. I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.

**DISTRIBUZIONE OBIETTIVO**

**La Distribuzione obiettivo non è una garanzia, una proiezione o un pronostico e non è indicativa dei risultati futuri di un fondo. Non è assicurato che un fondo conseguirà la Distribuzione Obiettivo e i risultati effettivi potrebbero discostarsi in modo significativo dagli obiettivi. Un investitore potrebbe perdere l'intera somma investita in un fondo. Le distribuzioni effettive in un qualsiasi determinato anno potrebbero essere inferiori alla Distribuzione Obiettivo.**

Anche nel caso in cui la Distribuzione Obiettivo sia raggiunta, le distribuzioni effettive agli investitori saranno inferiori ad essa in ragione delle spese, delle imposte, di aspetti legati alla strutturazione e altri fattori. Inoltre, la Distribuzione Obiettivo potrebbe variare, senza preavviso agli investitori, alla luce di opportunità d'investimento disponibili e/o mutamenti delle condizioni di mercato. PIMCO ritiene che la Distribuzione Obiettivo sia ragionevole sulla base di una combinazione di fattori, tra cui l'esperienza del team di investimento del fondo in generale, la disponibilità di leva e finanziamenti nei previsti importi, costi, tempi e altre condizioni nonché la valutazione delle condizioni prevalenti di mercato e delle opportunità d'investimento. Tuttavia, vi sono numerose ipotesi contemplate nella Distribuzione Obiettivo che potrebbero non corrispondere a future condizioni di mercato e che potrebbero incidere in modo significativo sugli effettivi risultati d'investimento. Tra queste ipotesi figurano (i) la capacità di reperire e acquisire attivi con prezzi interessanti; (ii) la risposta attesa di specifici investimenti alle condizioni di mercato; (iii) la disponibilità di leva per determinati investimenti alle condizioni previste; e (iv) le previsioni di PIMCO per determinati mercati ed economie globali e locali in relazione a potenziali cambiamenti del quadro normativo, dei tassi di interesse, delle aspettative di crescita, del mercato immobiliare residenziale e commerciale, o dei fondamentali dei consumatori e della salute dell'economia. Non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla ragionevolezza delle ipotesi adottate o che tutte le ipotesi utilizzate nel calcolo della Distribuzione Obiettivo siano state indicate o pienamente considerate. I potenziali investitori nell'esaminare la Distribuzione Obiettivo indicata nel presente materiale debbono addivenire alle proprie determinazioni in merito alla ragionevolezza delle ipotesi e all'affidabilità della Distribuzione Obiettivo. Gli eventi e i risultati effettivi possono discostarsi in modo significativo dalle ipotesi e dalle stime su cui è basata la Distribuzione Obiettivo. La Distribuzione Obiettivo riflette, in parte, la misura del rischio che un general partner di un fondo prevede di assumere rispetto agli investimenti del fondo. Un fondo potrebbe effettuare investimenti per i quali l'analisi dei cash flow del general partner indicano una distribuzione obiettivo superiore o inferiore. Le distribuzioni effettive di un investimento in un fondo su qualsivoglia determinato orizzonte temporale possono variare in modo significativo rispetto alla Distribuzione Obiettivo e potrebbero non essere fruite per qualsiasi altra ragione, personale o di altro tipo.

## PREVISIONI

Le previsioni, le stime e talune informazioni contenute nel presente materiale sono basate su ricerche proprietarie e non devono essere considerate alla stregua di una consulenza di investimento, di un'offerta o di una sollecitazione, né di acquisto né di vendita di qualsivoglia strumento finanziario. Le previsioni e le stime presentano alcuni limiti intrinseci e, a differenza dei dati effettivi di performance, non riflettono le transazioni effettive, i vincoli di liquidità, le commissioni e/o altri costi. Inoltre, i riferimenti a risultati futuri non vanno interpretati come una stima o una promessa di risultati che il portafoglio di un cliente potrebbe conseguire.

## PERFORMANCE IPOTETICA

I risultati di performance ipotetici presentano molti limiti intrinseci, alcuni dei quali sono descritti nel prosieguo. Non viene fornita alcuna garanzia che un portafoglio conseguirà o probabilmente conseguirà risultati simili a quelli indicati. In realtà, spesso vi sono marcate differenze tra i risultati ipotetici e i risultati effettivi successivamente realizzati da qualsiasi specifico programma di trading. Uno dei limiti dei risultati di performance ipotetici è che sono in generale elaborati sulla base di esperienze passate. Inoltre, le negoziazioni ipotetiche non comportano rischio finanziario e nessun dato di negoziazione ipotetica può riflettere pienamente gli effetti del rischio finanziario nelle effettive contrattazioni. Ad esempio, la capacità di sostenere perdite o attenersi a un particolare programma di trading nonostante perdite di negoziazione sono aspetti sostanziali che possono avere effetti negativi sugli effettivi risultati delle negoziazioni. Vi sono numerosi altri fattori relativi ai mercati in generale o all'applicazione di qualsivoglia specifico programma di trading che non possono essere pienamente inglobati nell'elaborazione di risultati di performance ipotetici e che sono tutti fattori che possono avere effetti negativi sugli effettivi risultati delle negoziazioni. [1]

[1] tra questi possono figurare effetti di costi di transazione, carenza di liquidità, volatilità dei prezzi sul mercato in generale o per un particolare investimento, come particolari investimenti all'interno del programma di trading interagiscono gli uni con gli altri o come una strategia di trading possa essere modificata nel tempo in risposta alla performance e alle metriche di rischio a livello di singolo investimento o a livello macro.

Sebbene la performance ipotetica possa essere utile da considerare quando si prende una decisione di investimento, non deve essere l'unica considerazione su cui basare la decisione d'investimento. Si può incorrere in perdite nei propri investimenti.

Le informazioni contenute in questo materiale sono basate su dati di servizi statistici, comunicazioni, relazioni societarie o di altre fonti che pimco ritiene affidabili, tuttavia pimco potrebbe non avere verificato tutte queste informazioni e non ne assicura l'accuratezza o la completezza.

## STRATEGIA DI INVESTIMENTO

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.

## EMITTENTE

Eventuali riferimenti generali o specifici a titoli e/o emittenti sono puramente a scopo illustrativo e non sono intesi né vanno interpretati come raccomandazioni di acquisto o di vendita di tali titoli. Alcuni fondi o strategie attuali o passate possono essere messi in evidenza puramente al fine di fornire ulteriori informazioni riguardo alle strategie di investimento e ai tipi di investimento che le Opportunità d'Investimento possono perseguire.

## PROSPETTIVE

Le affermazioni relative alle tendenze dei mercati finanziari o alle strategie di portafoglio 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.

## STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO

La struttura del portafoglio rappresenta un portafoglio campione e non si rilascia alcuna garanzia che la struttura del portafoglio resterà la stessa o che verranno conseguiti rendimenti analoghi.

## YTM

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. PIMCO calcola il rendimento a scadenza stimato di un Fondo attraverso una media ponderata per il valore di mercato dei rendimenti a scadenza di ciascun titolo detenuto dal Fondo. PIMCO ricava il rendimento a scadenza di ciascun titolo dal proprio database Portfolio Analytics. In generale, il calcolo comprenderà il rendimento basato sul valore nozionale di tutti gli strumenti derivati presenti in un Fondo. Il dato non riflette la detrazione di commissioni e spese e non è necessariamente indicativo dell'effettiva performance del Fondo.

## RISCHIO

**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 consulente 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 borse valori non statunitensi.

Gli investimenti in **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. 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 gestore. Il valore delle **partecipazioni al capitale** può diminuire a causa delle condizioni di mercato, economiche e industriali generali, sia reali che percepite, mentre gli **investimenti nel debito** sono soggetti al rischio di credito, di tasso d'interesse e altri rischi. L'investimento in **titoli domiciliati all'estero e/o denominati in valute estere** può comportare elevati rischi dovuti alle fluttuazioni valutarie, nonché rischi economici e politici che possono risultare più accentuati nei mercati emergenti. 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. 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'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 il Fondo sarà soggetto. Il 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 più completa di questi rischi. Si fa notare ai potenziali investitori che l'investimento nel Fondo è adatto solo a soggetti con risorse finanziarie adeguate che non necessitano di liquidità in relazione all'investimento e in grado di tollerare il rischio economico, inclusa la possibile perdita dell'intero investimento.

**Le dichiarazioni previsionali** (compresi i rendimenti stimati, le opinioni o le aspettative riguardo a qualsivoglia evento futuro) contenute nel presente materiale sono basate su una varietà di stime e ipotesi di PIMCO, compresi tra gli altri le stime di risultati operativi futuri, il valore degli attivi e le condizioni di mercato al momento della liquidazione nonché la tempistica e la modalità di liquidazione o altri eventi di realizzazione. Tali stime e ipotesi sono intrinsecamente incerte e soggette a numerosi rischi commerciali, settoriali, di mercato, regolatori, geopolitici, competitivi e finanziari che sono al di fuori del controllo di PIMCO. Non è possibile assicurare che stime e ipotesi si dimostrino accurate e i risultati effettivi potrebbero discostarsi in modo sostanziale, compresa la possibilità che un investitore possa perdere una parte o la totalità del capitale investito. L'inserimento di qualsiasi dichiarazione previsionale nel presente materiale non va considerato come un'indicazione che PIMCO reputi tale dichiarazione previsionale come una previsione affidabile di eventi futuri e su nessuna dichiarazione previsionale va fatto affidamento come se lo fosse. Né PIMCO né nessuno dei suoi rappresentanti ha fornito o fornisce alcuna assicurazione a chicchessia in merito a qualsiasi dichiarazione previsionale e nessuno di essi intende aggiornare o rivedere altrimenti tali dichiarazioni per riflettere circostanze successive o il verificarsi di eventi futuri, anche nell'eventualità che qualsiasi o tutte le ipotesi sottese a tali dichiarazioni previsionali si dimostrassero successivamente erranee.

## ESEMPI DI INVESTIMENTO

I riferimenti a specifici investimenti sono unicamente a scopo illustrativo, non sono intesi e non vanno interpretati come raccomandazioni di acquisto o vendita di tali titoli. PIMCO potrebbe o non potrebbe detenere o aver detenuto i titoli menzionati e qualora tali titoli siano detenuti, non è in alcun modo assicurato che tali titoli continueranno a essere detenuti. Gli investimenti elencati nel presente materiale non sono detenuti dal Fondo. Non può esserci alcuna garanzia che il Fondo avrà o continuerà ad avere accesso a investimenti comparabili. Inoltre gli investimenti menzionati nel presente materiale potrebbero essere non realizzati o parzialmente realizzati e i rendimenti effettivi discostarsi in modo significativo.

## TASSAZIONE

**PIMCO non fornisce consulenza legale o fiscale. Nessun rappresentante di PIMCO fornisce consulenza fiscale, legale, di pianificazione finanziaria, assicurativa o di investimento a Lei nell'ambito di questo Materiale e non viene effettuata alcuna raccomandazione in favore di qualsiasi particolare titolo, investimento o strategia fiscale o prodotto.** Qualsiasi eventuale consulenza o raccomandazione spetta a consulenti fiscali, legali o finanziari idonei, del tutto indipendenti rispetto a questo Materiale. Le informazioni fornite sono di natura sintetica e non sono intese essere complete. I dati sono stati ottenuti da fonti ritenute attendibili ma PIMCO non rilascia alcuna garanzia in merito all'accuratezza o alla completezza dei contenuti forniti. PIMCO non assume alcun obbligo ad aggiornare le informazioni e non rilascia nessuna garanzia compreso in merito all'idoneità a un particolare scopo.

Il presente materiale riporta le opinioni correnti del gestore, che possono essere soggette a variazioni senza preavviso. Questo materiale viene distribuito unicamente a scopo informativo e non deve essere considerato alla stregua di una consulenza d'investimento o di una raccomandazione in favore di particolari titoli, strategie o prodotti d'investimento. Le informazioni contenute nel presente materiale sono state ottenute da fonti ritenute attendibili, ma non si rilascia alcuna garanzia in merito. 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 o registrato di Allianz Asset Management of America LLC negli Stati Uniti e nel resto del mondo. ©2026, PIMCO

CMR2025-0228-4282684