

A photograph of a modern, multi-story building with a grid of windows and a tall palm tree in the foreground. The building's name 'PIMCO' is visible on the facade. The image is partially obscured by a white geometric shape on the right side.

P I M C O

Comunicazione di Marketing

Introduzione a PIMCO Diversified Private Credit Fund (DPC)

UniCredit Wealth Management

March 2026

Il Materiale è **STRETTAMENTE CONFIDENZIALE** e può essere utilizzato esclusivamente per valutare un potenziale investimento nel Fondo. Con la sua ricezione, si ritiene che dichiariate e garantiate di non distribuire il Materiale ad alcun altro soggetto, salvo ai vostri consulenti e unicamente su base confidenziale e secondo il principio del "need-to-know", in relazione alla valutazione di un potenziale investimento nel Fondo. Il Materiale ha finalità esclusivamente discorsive e non crea alcun obbligo legale, implicito o esplicito, né vincolante né azionabile nei confronti di Pacific Investment Management Company LLC o delle sue società affiliate.

Per soli investitori professionali e qualificati – non destinato alla distribuzione al pubblico.

A company of **Allianz** 

Informazioni importanti

Comunicazione di Marketing

Questo è un documento di marketing. Non costituisce un documento contrattualmente vincolante e la sua emissione non è richiesta da alcuna legge o regolamento dell'Unione Europea o del Regno Unito. Questa comunicazione di marketing non contiene informazioni sufficienti per permettere al destinatario di assumere una decisione di investimento informata. Si prega di fare riferimento al prospetto e al PRIIPS KIID del PIMCO Credit S.C.A. SICAV – Diversified Private Credit (“DPC” o il “Fondo”) prima di prendere qualsiasi decisione di investimento finale.

Riservato esclusivamente a investitori professionali e qualificati

Sulla base delle informazioni a nostra disposizione, risultate soddisfare i requisiti per essere classificati come cliente professionale ai sensi dell'Allegato II della Direttiva MiFID II 2014/65/UE, oppure siete comunque autorizzati a investire in un fondo di investimento alternativo secondo le leggi del vostro paese di residenza. In caso contrario, vi preghiamo di informarci.

I servizi e i prodotti descritti in questa comunicazione sono disponibili esclusivamente per clienti professionali, come definiti nell'Allegato II della Direttiva MiFID II 2014/65/UE, secondo le norme locali applicabili e secondo quanto previsto dal Manuale della Financial Conduct Authority. Questa comunicazione non costituisce un'offerta al pubblico e gli investitori retail non devono fare affidamento su questo documento.

Le opinioni e le stime qui contenute riflettono il nostro giudizio attuale e possono essere modificate senza preavviso, così come le dichiarazioni sulle tendenze dei mercati finanziari, basate sulle condizioni di mercato attuali. Riteniamo affidabili le informazioni fornite, ma non ne garantiamo l'accuratezza o la completezza.

Distribuzione nello Spazio Economico Europeo (SEE)

In ciascuno Stato Membro dello SEE (ciascuno un “Stato Membro”), questo materiale può essere distribuito e le Azioni/Partecipazioni possono essere offerte o collocate soltanto qualora (1) il Fondo sia autorizzato alla commercializzazione presso investitori professionali nello Stato Membro pertinente secondo l'AIFMD (come recepita nelle normative locali); (2) il materiale possa essere distribuito legalmente e le Azioni/Partecipazioni possano essere offerte o collocate legalmente in tale Stato Membro (incluso quando l'iniziativa proviene dall'investitore). Non viene sollecitata alcuna sottoscrizione negli Stati Membri in cui il Fondo non sia registrato per la vendita a investitori professionali.

PIMCO Europe Ltd (Company No. 2604517, 11 Baker Street, London W1U 3AH, Regno Unito) è autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, London E20 1JN). I servizi forniti da PIMCO Europe Ltd non sono disponibili per gli investitori retail, i quali non devono fare affidamento su questa comunicazione ma rivolgersi al proprio consulente finanziario. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO Europe Ltd sono destinati esclusivamente a clienti professionali, la loro adeguatezza è sempre confermata. PIMCO Europe GmbH (Company No. 192083, Seidlstr. 24–24a, 80335 Monaco, Germania) è autorizzata e regolamentata in Germania dalla BaFin – German Federal Financial Supervisory Authority (Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main), in conformità alla Sezione 15 del German Securities Institutions Act (WpIG). La PIMCO Europe GmbH Italian Branch (Company No. 10005170963, Via Turati 25/27 – angolo Via Cavalieri 4, 20121 Milano, Italia), la Irish Branch (Company No. 909462, 57B Harcourt Street, Dublin D02 F721, Irlanda), la UK Branch (Company No. FC037712, 11 Baker Street, London W1U 3AH, Regno Unito), la Spanish Branch (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Spagna), la French Branch (Company No. 918745621 R.C.S. Paris, 50–52 Boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia) e la DIFC Branch (Company No. 9613, Index Tower, Floor 10, Unit 1001, DIFC, Dubai, UAE) sono inoltre vigilate come segue: Italian Branch: dalla CONSOB, ai sensi dell'art. 27 del Testo Unico della Finanza. Irish Branch: dalla Central Bank of Ireland, ai sensi del Regolamento 43 del European Union (Markets in Financial Instruments) Regulations 2017, come modificato. UK Branch: dalla Financial Conduct Authority (FCA). Spanish Branch: dalla Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), ai sensi degli obblighi previsti dagli articoli 168 e 203–224, nonché dal Titolo V, Sezione I della Law on the Securities Market (LSM) e dagli articoli 111, 114 e 117 del Royal Decree 217/2008. French Branch: dall'ACPR/Banque de France (sotto la supervisione congiunta di ACPR e AMF), ai sensi dell'art. 35 della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II). DIFC Branch: regolata dalla Dubai Financial Services Authority (DFSA) ai sensi dell'Art. 48 della Regulatory Law 2004. I servizi forniti da PIMCO Europe GmbH sono destinati esclusivamente a clienti professionali, come definiti nella Sezione 67, par. 2 del German Securities Trading Act (WpHG). Non sono disponibili per investitori individuali, che non devono fare affidamento su questa comunicazione. Ai sensi dell'Art. 56 del Regolamento (UE) 565/2017, un'impresa di investimento può presumere che i clienti professionali dispongano delle conoscenze e dell'esperienza necessarie per comprendere i rischi associati ai servizi o alle operazioni rilevanti. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO Europe GmbH sono forniti esclusivamente a clienti professionali, la loro adeguatezza è sempre confermata. PIMCO (Schweiz) GmbH (registrata in Svizzera, Company No. CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41, 8002 Zurigo, Svizzera). Ai sensi della Swiss Collective Investment Schemes Act del 23 giugno 2006 (“CISA”), un'impresa di investimento può presumere che i clienti professionali possiedano le conoscenze e l'esperienza necessarie per comprendere i rischi associati ai relativi servizi o operazioni di investimento. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO (Schweiz) GmbH sono forniti esclusivamente a clienti professionali, la loro adeguatezza è sempre confermata. I servizi forniti da PIMCO (Schweiz) GmbH non sono disponibili per investitori retail, i quali non devono fare affidamento su questa comunicazione ma rivolgersi al proprio consulente finanziario.

Le informazioni contenute nel documento non sono da intendersi per la distribuzione al pubblico

PIMCO Diversified Private Credit Fund: Una soluzione completa per cercare di capitalizzare sulle opportunità legate all'evoluzione del Private Credit

Strategia

Strategia **multi-settoriale**, orientata alla **generazione di reddito** attraverso l'investimento lungo l'intero spettro del Private Credit, inclusi attivi di **Asset Based Finance** e **Credito Societario**

~8%

Rendimento a scadenza atteso in EUR¹

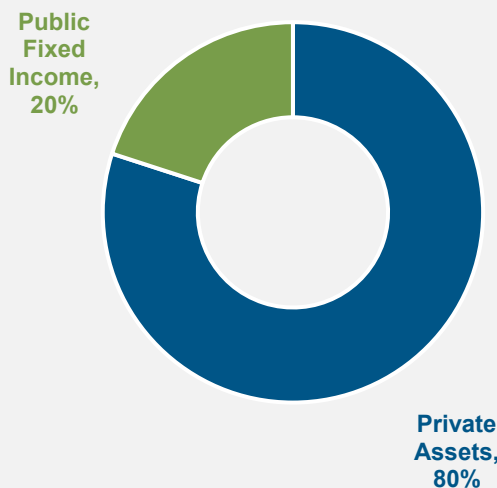
~6%

Target di distribuzione in EUR²

0.5x-1.5x

Livello di leva atteso³

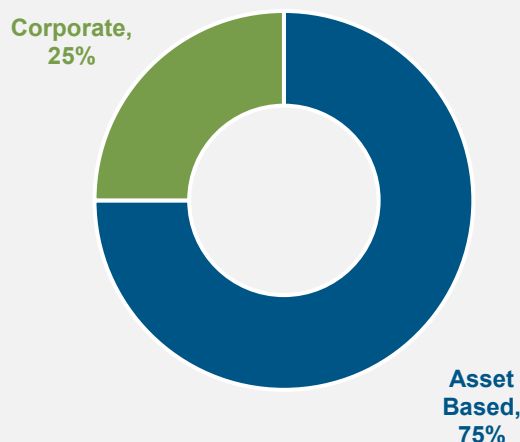
Suddivisione per grado di liquidità



1-3%

Massimo per singola posizione

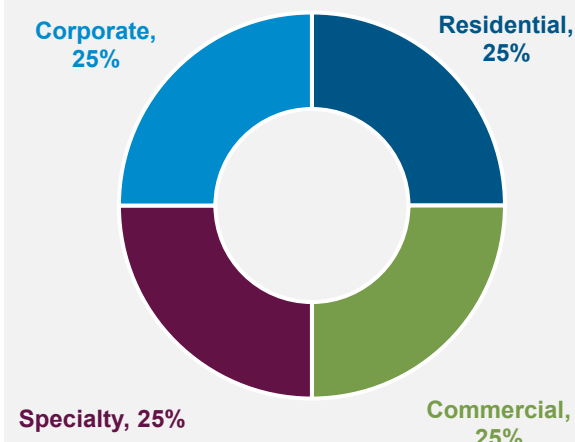
Suddivisione dei Private Assets



40-60%

Esposizione a tasso variabile

Suddivisione per settore



20-40%

Esposizione USA attesa

Un investimento nel Fondo comporta un elevato grado di rischio e gli investitori dovrebbero leggere con attenzione tutta la documentazione del fondo e le avvertenze sui rischi.

Al 31 dicembre 2025. FONTE: PIMCO.

Quanto sopra è presentato esclusivamente a fini illustrativi, come esempio generale delle tipologie di investimenti creditizi in cui PIMCO investe lungo l'intero spettro di liquidità, e ha l'obiettivo di evidenziare le attuali capacità di PIMCO nel reperire, modellizzare e gestire tali investimenti (capacità che potrebbero evolvere nel tempo). Non vi è alcuna garanzia che l'approccio d'investimento descritto produca i risultati desiderati o consenta di raggiungere un determinato livello di rendimento.¹ Il rendimento a scadenza atteso è il rendimento totale stimato di un'obbligazione se detenuta fino alla scadenza. Lo YTM tiene conto del valore attuale dei futuri pagamenti cedolari. Gli investimenti alternativi spesso non prevedono cedole fisse o una data di scadenza. Eventuali valori di YTM riportati per investimenti alternativi sono stime basate su assunzioni che potrebbero o meno verificarsi. Questa misura non riflette la deduzione di commissioni e spese e non è necessariamente indicativa della performance effettiva del Fondo. **Il rendimento a scadenza obiettivo non rappresenta una garanzia, una previsione o una proiezione ed è non indicativo dei risultati futuri.** ² **Il Target di distribuzione non costituisce una garanzia, previsione o proiezione ed è non indicativo dei risultati futuri del Fondo. Non vi è alcuna certezza che un fondo raggiunga i target indicati, e i risultati effettivi potrebbero differire in modo significativo.** ³ In conformità con la documentazione del Fondo, quest'ultimo può impiegare una leva finanziaria massima fino a 2x su base debito/capitale proprio. L'uso della leva o del finanziamento amplifica i rischi d'investimento, di mercato e altri rischi, e può avere un impatto significativo sulle distribuzioni, con il potenziale di causare una perdita parziale o totale del capitale investito. Fare riferimento all'Appendice per informazioni aggiuntive su performance e commissioni, rendimento obiettivo, yield to maturity, struttura di portafoglio, strategia d'investimento e rischi.

Il track-record di PIMCO nella gestione di portafogli multi-settoriali dedicati al Private Credit

14 anni

Track record¹

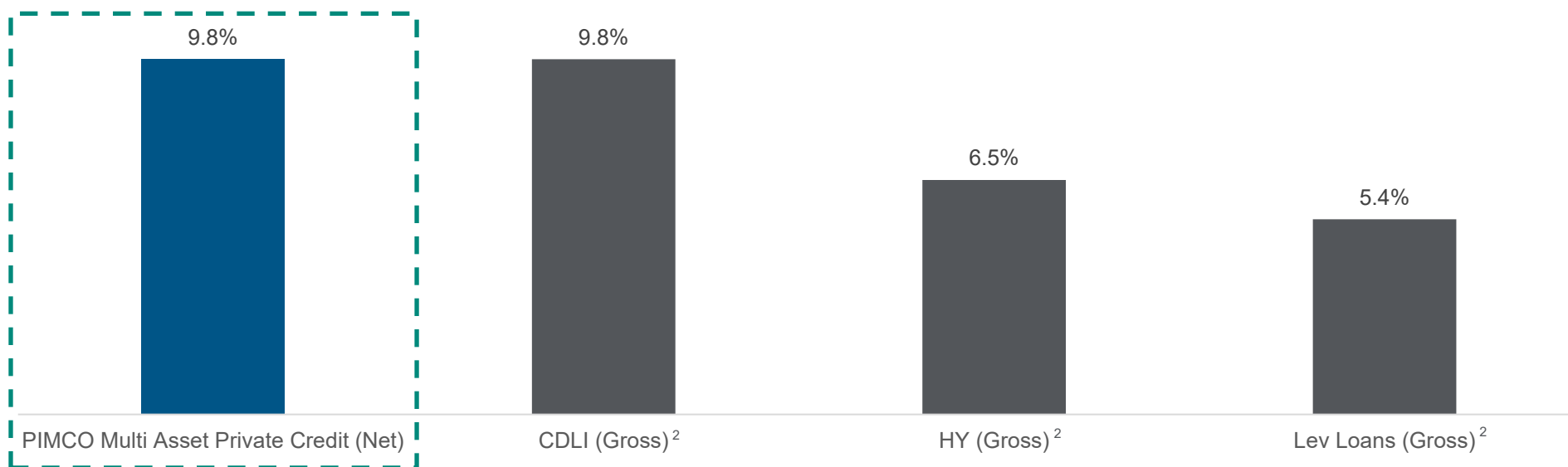
334 pb

Alfa^{1,2} rispetto all'indice high yield statunitense

154% / 54%

Cattura dell'upside / downside³

Performance dal lancio¹ (%)

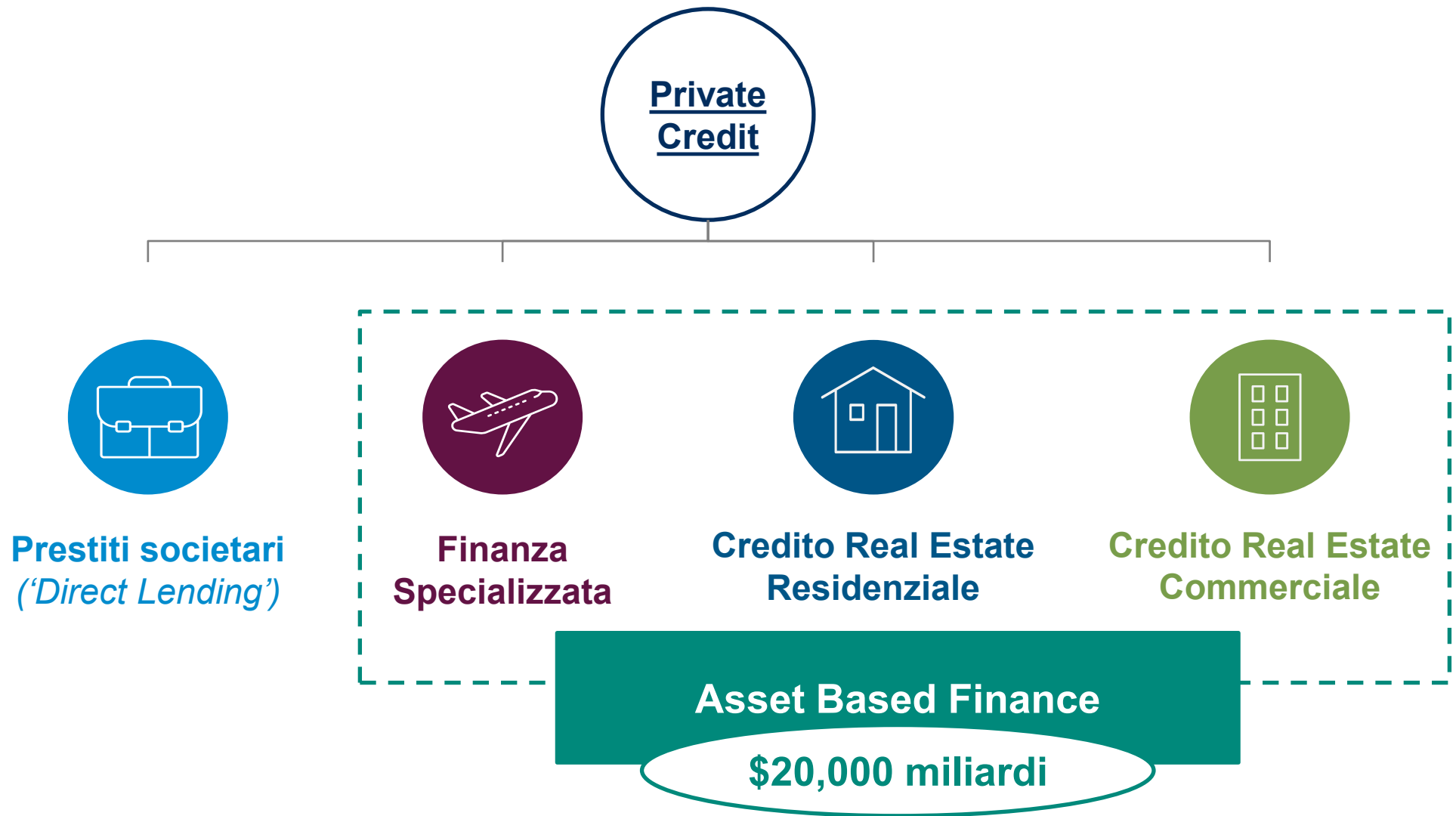


Le performance passate non sono una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri. Un investimento nel Fondo comporta un alto grado di rischio e gli investitori dovrebbero leggere attentamente tutti i documenti e le dichiarazioni sul rischio del fondo.

Al 31 dicembre 2025, salvo diversa indicazione. Fonte: PIMCO, Bloomberg, CDLI. ¹ La performance ipotetica è fornita esclusivamente a fini illustrativi. Essa non si basa su risultati effettivi, presenta limitazioni intrinseche e non deve essere considerata come unica base per assumere decisioni di investimento. Si prega di fare riferimento alle Note sulla Performance nell'Appendice per ulteriori informazioni sul track record del credito multi-asset. Il fondo DPC è stato lanciato il 1° luglio 2025 e pertanto non dispone di uno storico di performance significativo. L'indice US HY è rappresentato dal Bloomberg US Corporate High Yield Index. ² CDLI: Cliffwater Direct Lending Index; US HY: Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index; Lev Loans: Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index. Si noti che l'indice CDLI è aggiornato all'ultimo dato disponibile, 30 settembre 2025. ³ Il rapporto di upside capture del track record è stato calcolato identificando i trimestri in cui sia il track record del credito multi-asset sia l'indice US HY hanno registrato rendimenti positivi. Per tali periodi, il rendimento del track record è stato espresso come percentuale del rendimento dell'indice HY. Per ridurre l'impatto degli outlier, è stato eliminato il 5% dei valori superiori e inferiori, e la media è stata calcolata sui valori residui. Il rapporto di downside capture è stato calcolato identificando i trimestri in cui sia le strategie di credito multi-asset sia l'indice US HY hanno registrato rendimenti negativi. Per tali periodi, il rendimento della strategia è stato espresso come percentuale del rendimento dell'indice HY. Anche in questo caso, è stato eliminato il 5% dei valori più alti e più bassi e calcolata la media dei valori rimanenti. Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni su performance e commissioni, performance ipotetica, indici, strategia d'investimento e rischi.

Sfatiamo un mito

Private Credit non è sinonimo di Corporate Direct Lending



A settembre 2025. Fonte: PIMCO. Solo a scopo illustrativo. Fare riferimento all'appendice per ulteriori grafici e informazioni sui rischi.

Crediamo che il prossimo decennio di crescita del Private Credit sarà guidato dall'Asset-Based Finance

Caratteristiche comuni agli attivi di Asset-Based Finance



Pool di collaterali **diversificati**



Spesso con **supporto fisico di asset**



Interessi e rimborso del capitale **definiti contrattualmente**



Termini altamente strutturati e **negoziati**



Generalmente auto-liquidanti, con **strutture a rimborso ammortizzante**

Gli attivi di Asset-Based Finance sono radicati in vario modo nell'economia reale



Dove si Vive

Acquistate con mutui



Come si Compra

Finanziato con Carte di credito



Cosa si Guida

Finanziato con Prestiti Auto



Come si Viaggia

Finanziato con Prestiti di aeromobili



Come si Guarda e Ascolta

Contenuti musicali e multimediali finanziati dal mercato delle royalties



Cosa si Consuma

Macchinari utilizzati nella produzione di beni finanziati da leasing di attrezzature



Come si Paga per l'Istruzione

Finanziato da Prestiti



Come si Accede ai Dati

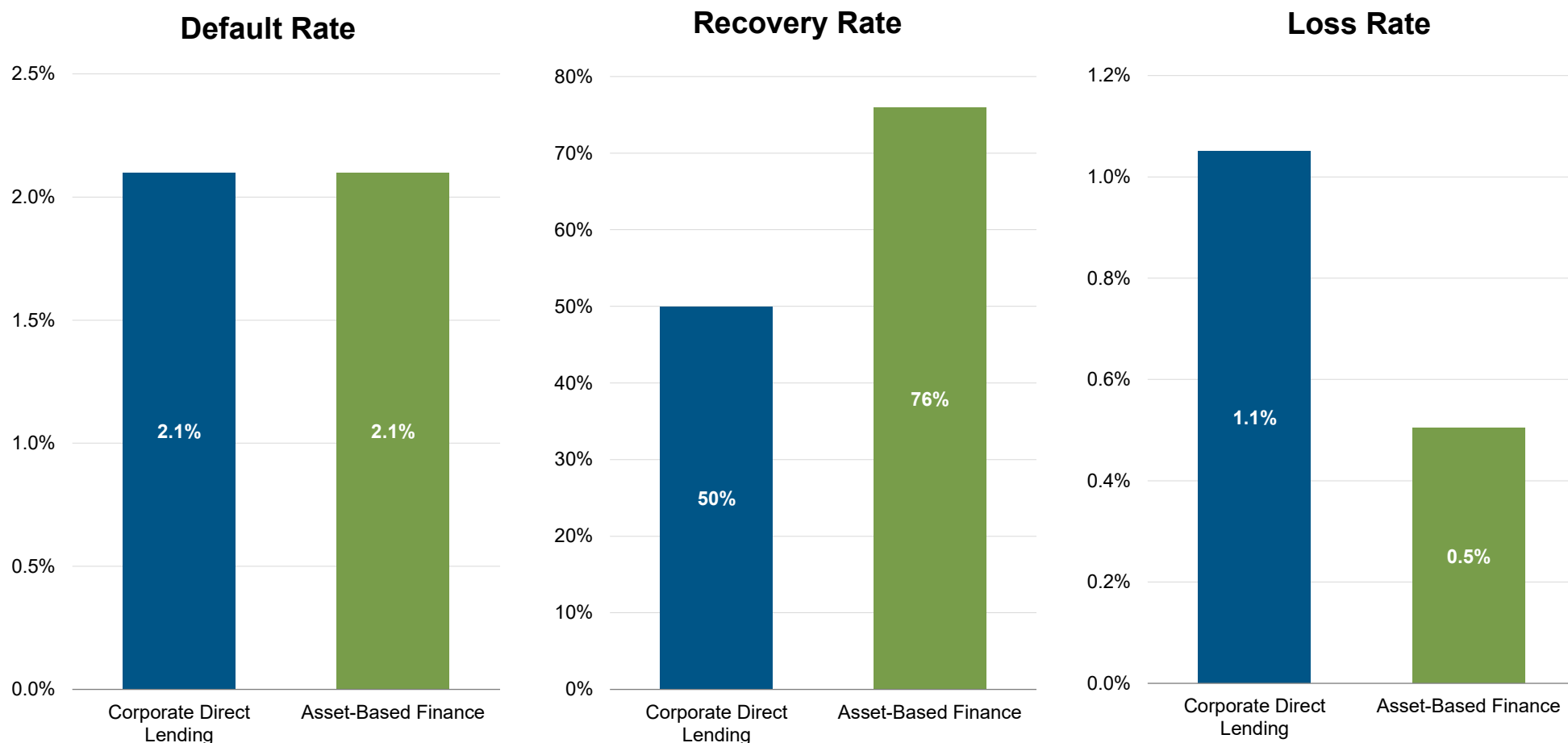
Infrastruttura dati finanziata da Private Infrastructure Debt

Fonte: PIMCO. Al 31 dicembre 2025. **Solo a scopo illustrativo.**

Le opinioni e le aspettative rappresentano quelle di PIMCO. Le affermazioni relative alle tendenze dei mercati finanziari sono basate sulle condizioni di mercato correnti, che sono soggette a variazioni.

Per ulteriori informazioni in merito alle prospettive e ai rischi si rimanda all'Appendice.

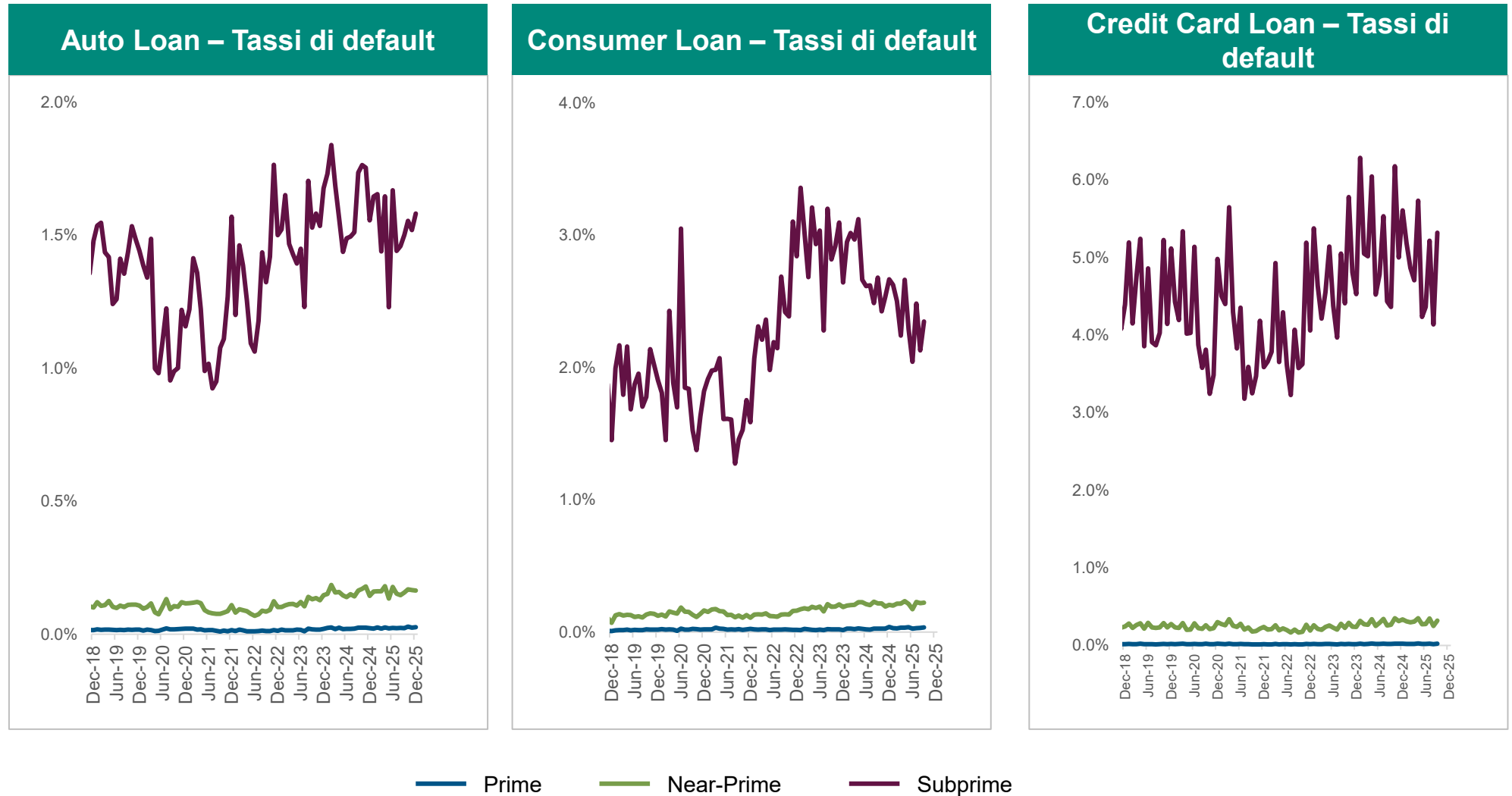
L'Asset-Based Finance può presentare un rischio di credito diverso dal Direct Lending



Le sfide comuni nell'approvvigionamento di dati su asset privati sono amplificate per il settore asset-based finance, per il quale non esiste una definizione standard né un benchmark ampiamente utilizzato. I dati qui mostrati provengono da una terza parte, basati su dati a livello di transazione derivanti da due diligence interna dei gestori di fondi, e comprendono circa 2800 transazioni con un valore di investimento di 55 miliardi di USD da 145 fondi in circa 15 anni. Tuttavia, questi dati devono essere interpretati con cautela prima di trarre conclusioni generiche sul settore specialty finance.

FONTE: PIMCO, Equifax, Cliffwater, YIELCO Investments. Dati Cliffwater dal report Cliffwater Direct Lending Index (Q2 2023). Dati Specialty Finance dal report Specialty Lending: Uno studio empirico su rischio e rendimento di YIELCO Investments, Q3 2021. Non vi è alcuna garanzia che le tendenze menzionate sopra continueranno. Le dichiarazioni riguardanti le tendenze dei mercati finanziari si basano sulle condizioni di mercato attuali, che sono soggette a fluttuazioni. Solo a scopo illustrativo. **Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni grafici e rischi.**

L'importanza della granularità sotto la superficie quando si avvicinano attivi nel mondo dell'Asset-Based Finance



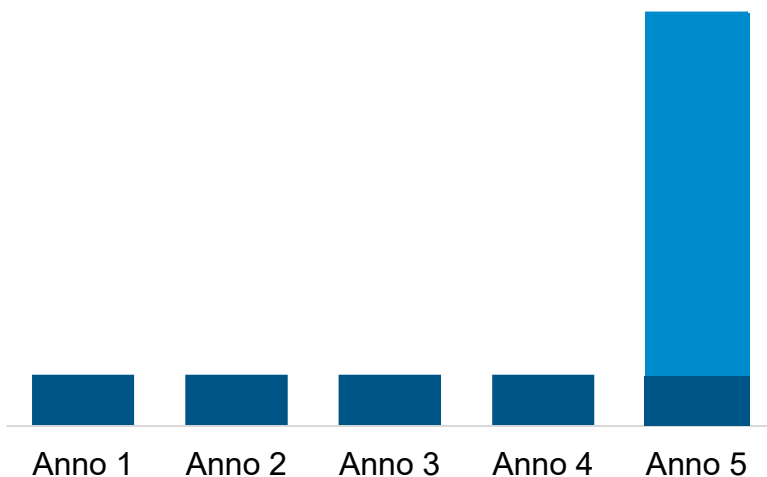
Al 31 dicembre 2025. Fonte: Equifax. **Solo a scopo illustrativo. La performance passata non rappresenta una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri.** Non vi è alcuna garanzia che le tendenze identificate sopra continueranno. Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni sulla strategia e sui rischi.

L'Asset-Based Finance ha spesso flussi di cassa "veloci" che fanno circolare liquidità all'interno del portafoglio

Profili di flussi di cassa a titolo di esempio

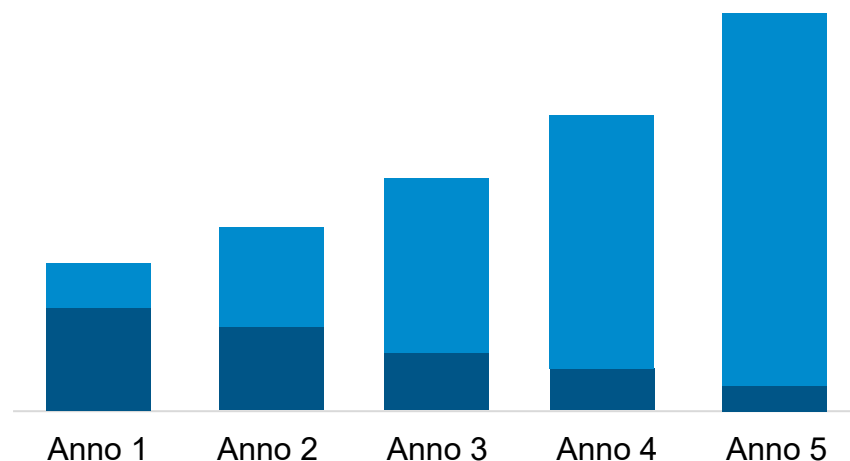
Obbligazione tradizionale / Direct Lending loan

- Interessi
- Rimborso del capitale cumulado



Un pool di loan in Asset-Based Finance

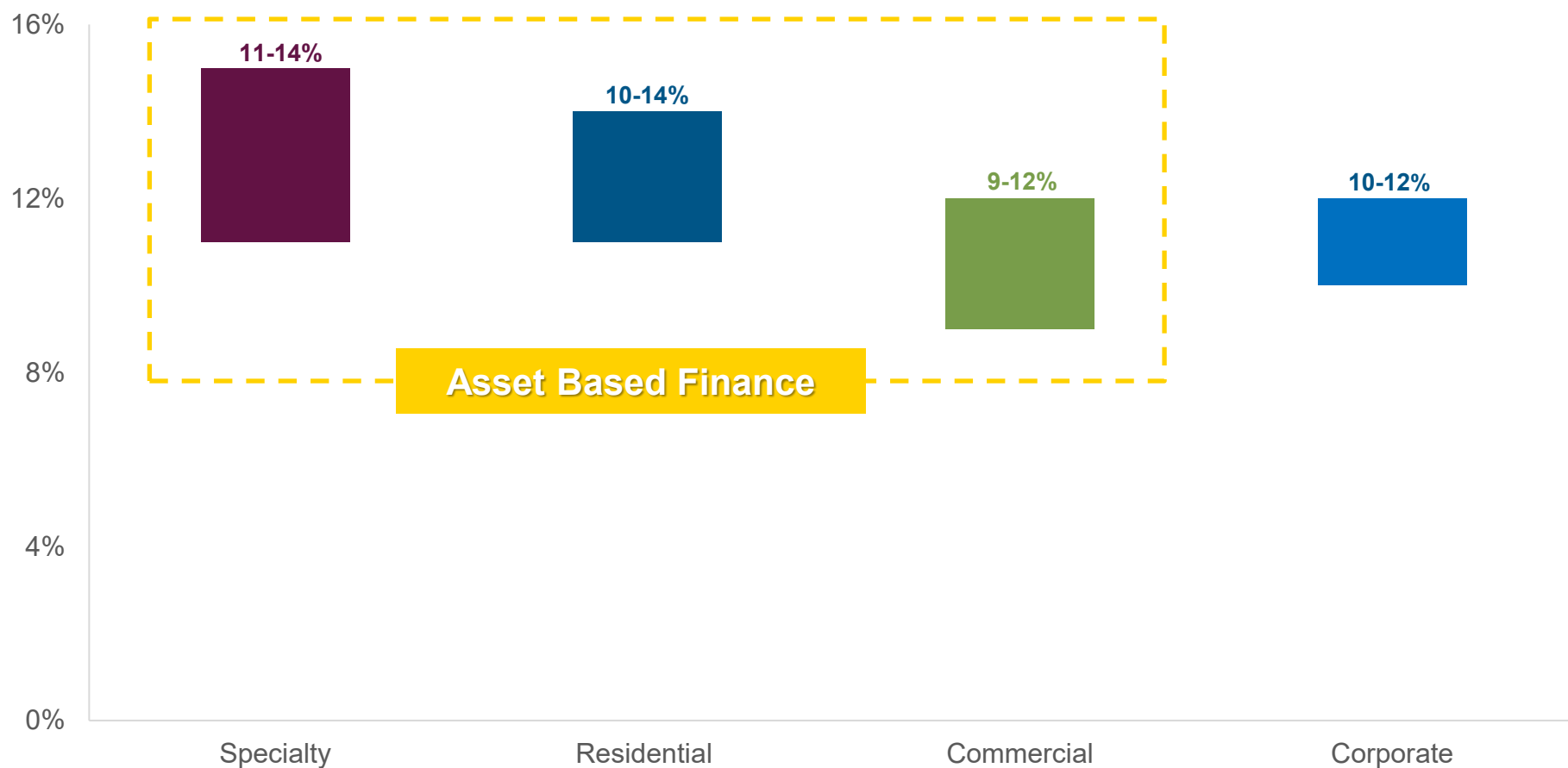
- Interessi
- Rimborso del capitale cumulado



Al 31 dicembre 2025. FONTE: PIMCO. Basato sui dati più recenti disponibili. **A scopo esclusivamente illustrativo.** Non vi è alcuna garanzia che le tendenze sopra menzionate continueranno. Le affermazioni relative alle tendenze dei mercati finanziari si basano sulle condizioni attuali, che possono variare nel tempo. **Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni su grafici e rischi.**

La diversificazione tra diversi settori del Private Credit allarga il set di opportunità con livelli di rendimento attraenti

Intervallo di rendimento atteso¹ (USD) per i diversi settori del Private Credit



Un investimento nel Fondo comporta un elevato livello di rischio e gli investitori dovrebbero leggere attentamente tutta la documentazione del fondo e le informative sui rischi.

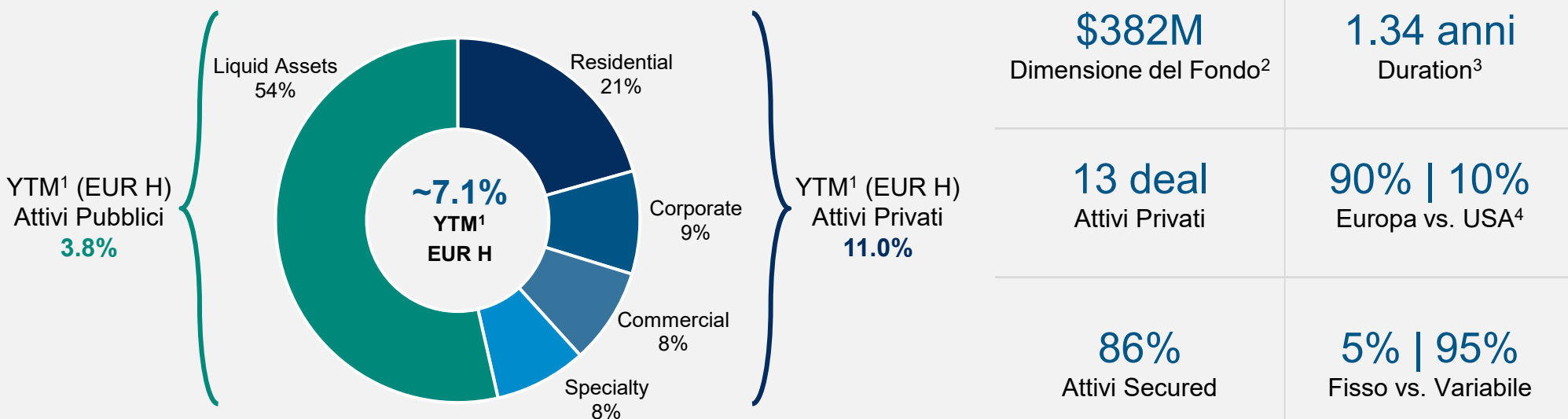
Al 31 dicembre 2025, salvo diversa indicazione. Fonte: PIMCO. **Solo a scopo illustrativo.**

¹ L'intervallo di rendimento stimato riflette le analisi interne di PIMCO per ciascuna asset class e non è indicativo dei rendimenti effettivi di alcun prodotto o strategia PIMCO.

Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni su rendimento obiettivo, outlook, indici, yield to maturity, strategia di investimento e rischi.

PIMCO Diversified Private Credit Fund

Uno sguardo al portafoglio attuale



La performance passata non rappresenta una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri. Un investimento nel Fondo comporta un elevato livello di rischio e gli investitori dovrebbero leggere con attenzione tutta la documentazione del fondo e le informative sui rischi.

Al 31 dicembre 2025. FONTE: PIMCO. **La performance passata non rappresenta una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri.** Le caratteristiche di portafoglio sono riportate al lordo di commissioni e spese. **Un investimento in qualsiasi fondo gestito da PIMCO comporta un elevato livello di rischio e gli investitori possono perdere una parte o la totalità del capitale investito.** Le affermazioni relative alle tendenze dei mercati finanziari si basano sulle attuali condizioni di mercato, che sono soggette a variazioni. Non vi è alcuna garanzia che DPC avrà accesso alle opportunità di investimento qui discusse o che tali opportunità, qualora realizzate, produrranno alcun livello di rendimento. ¹ Lo Yield to Maturity (YTM) rappresenta il rendimento totale stimato di un'obbligazione se detenuta fino alla scadenza. Lo YTM considera il valore attuale dei futuri pagamenti cedolari. Gli investimenti alternativi spesso non presentano cedole fisse o una data di scadenza. Qualsiasi valore di YTM riportato per investimenti alternativi è una stima basata su ipotesi che potrebbero o meno realizzarsi. ² Include i flussi di terze parti fino alla sottoscrizione di gennaio 2026 e capitale strategico da parte di Allianz. ³ L'esposizione ponderata per la duration misura la somma delle esposizioni in duration di tutte le posizioni in portafoglio divisa per la somma del valore di mercato, incluso il valore di mercato degli attivi finanziati tramite la subscription facility. L'esposizione ponderata per la duration riflette la sensibilità a variazioni parallele della par yield curve. ⁴ Si noti che l'allocatione geografica è calcolata come la somma del fair market value degli investimenti, al netto del debito specifico dell'attivo, alla fine del trimestre di riferimento, per settore o geografia, divisa per il fair market value totale di tutti gli investimenti privati. Consultare l'Appendice per informazioni aggiuntive su strategia d'investimento, outlook, yield to maturity, struttura di portafoglio e rischi.

Mutui residenziali europei



Dettagli dell'operazione e metriche del pool di mutui

Data di investimento	Giugno 2025	Size dell'investimento PIMCO ¹	~\$233mm
Settore	Residenziale	Yield	11.5%
Paese	Irlanda	Numero di mutui	12,000
Loan-to-value	46%	Scadenza media ponderata del pool di mutui ²	5 anni

La performance passata non rappresenta una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri. Un investimento nel Fondo comporta un elevato livello di rischio e gli investitori dovrebbero leggere attentamente tutta la documentazione del fondo e le informative sui rischi.

Al 31 marzo 2025. FONTE: PIMCO. **Solo a scopo illustrativo.** L'esempio riportato sopra ha l'obiettivo di rappresentare le attuali capacità di PIMCO nel reperire, modellizzare e gestire tali investimenti (capacità che potrebbero evolvere nel tempo). Non vi è alcuna garanzia che PIMCO avrà accesso a investimenti comparabili, né che PIMCO utilizzerà strategie o tecniche analoghe in relazione agli investimenti privati. Inoltre, investimenti specifici nelle asset class qui descritte possono presentare performance e caratteristiche sostanzialmente diverse da quelle illustrate in questi esempi.¹ La **dimensione dell'investimento** rappresenta il costo complessivo atteso della transazione.² **WAL** indica la vita media ponderata del portafoglio di prestiti sottostante. Fare riferimento all'Appendice per informazioni aggiuntive su case study, strategia di investimento e rischi.

Caratteristiche dell'investimento

- DPC ha investito in due pool di mutui residenziali esistenti da diverso tempo con un **rendimento aggregato dell'11.5%**
- I mutui sottostanti hanno un livello medio ponderato del **rapporto Loan-to-Value relativamente basso di ~46%**, che può contribuire a ridurre i rischi dell'investimento attraverso la componente di proprietà
- Il collaterale è garantito da **mutuatari di alta qualità** e ha beneficiato su mutui esistenti da **17 anni**
- **PIMCO è uno dei maggiori investitori in mutui tornati in bonis (RPL)** a livello globale, avendo acquisito il 41% di tutti i flussi di RPL dal 2018
- I mutui di lunga data presentano **protezioni intrinseche**, come la **significativa anzianità del proprietario** e un **lungo storico sui pagamenti**, che aiutano a stimare i tassi di rimborso anticipato e di insolvenza.

PIMCO è uno dei maggiori operatori nel mercato dell'Asset-Based Finance

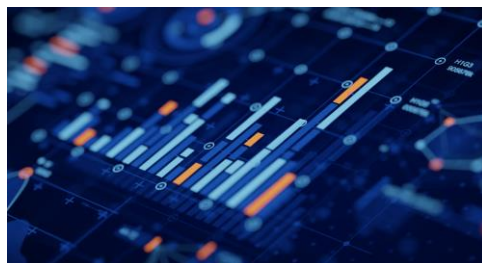
50+ anni di attività per gli investitori in strategie diversificate

**Posizione leader
in tutti i mercati**

**Dati e analisi
proprietarie
senza precedenti**

**Processo
di origination
rigoroso e
globale**

**Oltre un
decennio di
leadership
nell'ABF**



\$520mld +

AUM nei mercati ABF pubblici e privati

40mld

Dati storici dal 2005 che alimentano i modelli proprietari di underwriting di PIMCO

180+

Canali di origination tra emittenti bancari e non bancari

15 anni +

di senior leadership nel segmento privato dell'ABF che si avvale di 45+ gestori di portafoglio

Al 30 settembre 2025. FONTE: PIMCO

Solo a scopo illustrativo. PIMCO potrebbe non utilizzare tutti i canali e i metodi di cui sopra e potrebbe utilizzare altri canali e metodi non menzionati sopra.

Per ulteriori informazioni in merito ai rischi e alla strategia di investimento si rimanda all'Appendice.

PIMCO ha investito oltre \$270 miliardi nel Private Credit

Investimenti diversificato e radicato nell'asset-based finance da oltre 15 anni

	Specialty Finance ¹	Mutui Residenziali ²	Prestiti immobiliari ³	Corporate ⁴
Capitale investito Periodo d'investimento	\$27bn 15+ anni	\$205bn 15+ anni	\$28bn 10+ anni	\$13bn 10+ anni
Hypothetical Asset Class Track Record (IRR netto dal lancio)	9.4%	10.4%	8.4%	9.5%
Tasso di perdite (Realizzate annualizzate)	0.01%	0.005%	0.05%	0.04%

La performance passata non rappresenta una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri. Un investimento nel Fondo comporta un elevato livello di rischio e gli investitori dovrebbero leggere attentamente tutta la documentazione del fondo e le informative sui rischi.

Al 30 settembre 2025. FONTE: PIMCO. **La performance ipotetica è fornita esclusivamente a scopo illustrativo. Non si basa su risultati effettivi, presenta limitazioni intrinseche e non deve essere considerata come unica base per assumere decisioni di investimento. Gli investitori dovrebbero consultare attentamente l'Appendice per informazioni aggiuntive e importanti relative alla performance ipotetica.**DPC è stato lanciato il 1° luglio 2025 e pertanto non dispone di uno storico di performance significativo.1) L'IRR netto riportato sopra riflette una "Time Zero Methodology", una metodologia ipotetica che ricalcola l'IRR attraverso una ricollocazione temporale dei flussi di cassa provenienti da periodi diversi. Tale metodologia si applica a tutti gli investimenti in Specialty Finance (escluso il credito residenziale) all'interno di una selezione di strategie private PIMCO. Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni sui track record ipotetici delle asset class.2) La total deployment rappresenta la somma dei saldi iniziali non pagati dei prestiti relativi a tutti gli investimenti in private residential credit nei mercati USA ed europei. La deployment del private residential credit negli Stati Uniti rappresenta tutti gli investimenti in prestiti residenziali detenuti da una strategia PIMCO specializzata in residential mortgages. Sebbene PIMCO abbia investito in prestiti residenziali tramite vari altri veicoli, questo sottoinsieme rappresentativo proviene esclusivamente da una singola strategia PIMCO selezionata. Il track record ipotetico dell'asset class e il loss ratio sugli investimenti residenziali si basano su tutti gli investimenti in prestiti whole loan originati dal team U.S. private residential credit investment di PIMCO da gennaio 2014 a settembre 2024, annualizzati. Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni sui track record ipotetici delle asset class.3) L'IRR netto riportato sopra riflette una "Time Zero Methodology" ipotetica applicata alle strategie PIMCO di commercial real estate debt. Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni sui track record ipotetici delle asset class.4) Rappresenta tutti gli investimenti in Private Corporate Lending all'interno delle strategie private PIMCO che investono nel corporate direct lending. Gli IRR netti e i loss ratio riportati differiranno (e potrebbero differire in modo sostanziale) dagli IRR e loss ratio calcolati utilizzando metodologie diverse da quelle descritte sopra; tali metodologie alternative avrebbero potuto produrre rendimenti inferiori rispetto a quelli mostrati. Di conseguenza, non si deve presumere che un investitore otterrà risultati simili. Fare riferimento all'Appendice per ulteriori informazioni su performance e commissioni, performance ipotetica, strategia di investimento e rischi.

Per concludere...

PIMCO Diversified Private Credit Fund in tre punti

A quale bisogno mira a rispondere?

Generare un **livello di reddito più elevato** rispetto alle alternative sui mercati pubblici, cercando di catturare il premio di illiquidità offerto dal **Private Credit**

Target di distribuzione in EUR: ~6% annualizzato²



~11% rendimento a scadenza **attuale** in EUR degli attivi privati¹

~8% rendimento a scadenza **atteso** in EUR per il portafoglio¹



Cosa lo distingue?

Approccio **multi-settoriale** al Private Credit con focus sull'**Asset Based Finance** per cogliere le opportunità derivanti dall'evoluzione attesa del mercato del Private Credit

Oltre 70% degli attivi privati in Asset-Based Finance



Alta complementareità rispetto alle strategie di **Corporate Direct Lending**

Perchè con PIMCO?

Attivi nell'**Asset Based Finance** da **oltre 15 anni**, con un vantaggio competitivo derivante da **disponibilità di dati e strumenti analitici proprietari**

\$270+ miliardi investiti in Private Credit³



180³ canali di *origination* bancari e non

40mld di dati che alimentano modelli analitici proprietari



Un investimento nel Fondo comporta un elevato grado di rischio e gli investitori dovrebbero leggere con attenzione tutta la documentazione del fondo e le avvertenze sui rischi.

Al 31 dicembre 2025. FONTE: PIMCO. Quanto sopra è presentato esclusivamente a scopo illustrativo, come esempio generale delle tipologie di investimenti creditizi in cui PIMCO investe lungo l'intero spettro di liquidità, e intende evidenziare le attuali capacità di PIMCO nel reperire, modellizzare e gestire tali investimenti (capacità che potrebbero evolvere nel tempo). Non vi è alcuna garanzia che l'approccio di investimento descritto produrrà i risultati desiderati o consentirà di raggiungere un determinato livello di rendimento.¹ Yield to Maturity (YTM) è il rendimento totale stimato di un'obbligazione se detenuta fino alla scadenza. Lo YTM considera il valore attuale dei futuri pagamenti cedolari. Gli investimenti alternativi spesso non prevedono cedole fisse o una data di scadenza. Qualsiasi valore di YTM fornito per investimenti alternativi è una stima basata su ipotesi che potrebbero o meno realizzarsi. La misura non riflette la deduzione di commissioni e spese e non è necessariamente indicativa della performance effettiva del Fondo.² Il rendimento a scadenza atteso e il target di distribuzione non costituiscono una garanzia, proiezione o previsione e non sono indicativi dei risultati futuri del Fondo. Non vi è alcuna garanzia che un fondo raggiungerà i target indicati e i risultati effettivi potrebbero differire in modo significativo.³ Al 30 settembre 2025. Fare riferimento all'Appendice per informazioni aggiuntive su strategia di investimento, outlook, yield to maturity e rischi.

Sintesi delle principali caratteristiche del PIMCO Diversified Private Credit Fund

Struttura	<ul style="list-style-type: none">▪ Fondo UCI Part II (SICAV) non-quotato, evergreen e gestito attivamente
Valuta base del Fondo	<ul style="list-style-type: none">▪ USD
Valuta delle classi	<ul style="list-style-type: none">▪ Classi EUR Hedged, sia ad accumulazione che a distribuzione dei proventi
Investimento minimo	<ul style="list-style-type: none">▪ EUR 100,000▪ L'investimento minimo è soggetto all'idoneità dell'investitore e varia a seconda della giurisdizione. Si prega di consultare il proprio consulente per conoscere l'importo minimo d'investimento applicabile.
Valutazione / Sottoscrizione	<ul style="list-style-type: none">▪ Mensile
Distribuzione	<ul style="list-style-type: none">▪ Mensile▪ Le distribuzioni cedolari non sono garantite. DPC mira a una distribuzione annualizzata del 6%¹ in EUR
Rimborsi	<ul style="list-style-type: none">▪ Trimestrali al NAV, con 30 giorni di preavviso▪ I rimborsi trimestrali sono limitati a un massimo del 5.0% del totale delle azioni in circolazione¹▪ Le azioni detenute da meno di un anno saranno soggette a una deduzione del 3,0% dal valore NAV delle azioni riscattate
Leva	<ul style="list-style-type: none">▪ Leva attesa nell'intervallo di 0,5x-1,5x²▪ L'uso di leva finanziaria o di prestiti amplifica i rischi di investimento, di mercato e di alcuni altri rischi e può avere un impatto significativo sui rendimenti, con conseguente perdita parziale o totale del capitale investito
Limiti di investimento	<ul style="list-style-type: none">▪ Non più del 20% del NAV in un singolo emittente o società (la diversificazione non garantisce profitto né protegge contro perdite)
Commissioni³	<ul style="list-style-type: none">▪ Commissione di gestione: 0.625% del NAV del Fondo fino al 31 marzo 2027 e 1.25% successivamente▪ TER: 2.1% scontato a 1.475% fino al 31 marzo 2027▪ Commissione di performance: 12.5% soggetta a una soglia del 5%

Un investimento nel Fondo comporta un alto grado di rischio e gli investitori dovrebbero leggere attentamente tutti i documenti e le dichiarazioni sul rischio del fondo.

¹ Le distribuzioni obiettivo sono necessariamente di natura speculativa, includono elementi di giudizio soggettivo e analisi e si basano su determinate assunzioni e sulla migliore valutazione di PIMCO. È prevedibile che alcune o tutte tali assunzioni non si realizzino o possano differire in modo significativo dai risultati effettivi.² PIMCO può sospendere le richieste di riacquisto qualora ritenga difficile valutare gli investimenti o non disponga di sufficiente liquidità.³ In conformità con la documentazione del Fondo, il Fondo può utilizzare una leva finanziaria massima fino a 2x su base debito/capitale proprio.⁴ Oltre alle commissioni indicate, il Fondo sosterrà commissioni amministrative e altre spese. Si prega di fare riferimento al PPM di ciascun Fondo per ulteriori dettagli. Queste informazioni hanno natura riassuntiva e non sono in alcun modo complete; tali termini sono stati semplificati a fini illustrativi e possono cambiare in modo sostanziale in qualsiasi momento senza preavviso. Le informazioni riportate non includono altri termini chiave del Fondo né rappresentano un elenco completo di tutte le condizioni. Se dovete manifestare interesse per il Fondo, vi verrà fornita la documentazione rilevante, che sarà vincolante in caso di conflitto con i termini generali qui riportati.

Note sulla performance e sul track-record ipotetico delle asset class

Note sulla performance

Al 30 settembre 2025. **Performance ipotetica solo a scopo illustrativo. La performance ipotetica non si basa su risultati reali, presenta alcune limitazioni intrinseche e non dovrebbe essere considerata unica base per prendere una decisione di investimento.** L'ipotetico record di credito privato multi-asset consiste in rendimenti trimestrali netti ponderati in egual misura di tutte le strategie di credito multi-asset sempre verdi PIMCO che mirano a profili di rischio simili a quelli del DPC. Le informazioni qui presentate sono di data specifica, potrebbero essere cambiate da allora e sono soggette a modifiche future. Tali informazioni non devono essere considerate un'indicazione dei rendimenti reali o potenziali di una particolare strategia o prodotto di investimento, o dei rispettivi investimenti. Il Fondo è stato lanciato il 1° luglio 2025 e non ha ancora una storia significativa di performance. La performance record della pista inizia il 31 dicembre 2011. La dimensione storica potrebbe non rappresentare una specifica misurazione e gestione del rischio per una strategia di credito dedicata a più asset come DPC. Non vi è alcuna garanzia che DPC abbia accesso alle opportunità di investimento qui discusse o che tali opportunità, se realizzate, producano un qualsiasi livello di rendimento. Per maggiori informazioni sulle strategie sottostanti, contatta il tuo rappresentante PIMCO.

Note sui precedenti ipotetici delle classi di attività

- 1) L'IRR netto rappresenta l'IRR lordo per investimenti finanziari specializzati ridotto da una commissione modell, calcolata riducendo l'IRR lordo di una percentuale pari alla proporzione attuale tra rendimenti lordi e netti nei Fondi rappresentati. Il rapporto di perdita rappresenta le perdite totali degli investimenti pienamente realizzati dal curriculum degli investimenti rappresentativi in finanziamento specializzato diviso per il capitale totale investito degli investimenti rappresentativi in finanziamento specializzato (investimenti non realizzati e realizzati).
- 2) Il rapporto di perdite rappresenta il saldo totale delle perdite dei prestiti diviso per il saldo non pagato. I saldi di perdita vengono misurati su tutti i prestiti fino al momento della cartolarizzazione. PIMCO ritiene che il saldo non pagato sarebbe il denominatore più rappresentativo per gli investimenti in prestiti residenziali, poiché misura le perdite in base al capitale totale in sospeso, o saldo residuo del prestito.
- 3) L'IRR netto del track record ipotetico mostrato rappresenta l'IRR lordo ridotto da una commissione del modello. In particolare, l'IRR netto si calcola riducendo l'IRR lordo di una percentuale pari alla proporzione attuale tra rendimenti lordi e netti nei fondi rappresentativi di prestito immobiliare. Il loss ratio viene calcolato come le perdite totali sui prestiti realizzati come percentuale degli impegni PIMCO totali destinati al debito immobiliare commerciale performante.
- 4) L'IRR netto del track record ipotetico mostrato rappresenta l'IRR lordo ridotto da una commissione del modello. In particolare, l'IRR netto si calcola riducendo l'IRR lordo di una percentuale pari alla proporzione attuale tra rendimenti lordi e netti nei fondi rappresentativi di prestito aziendale privati. Il rapporto di perdita riflette le perdite medie annuali realizzate sugli investimenti, diviso per il capitale investito cumulativo e riflette solo gli anni solari completi.

Appendice

PERFORMANCE E COMMISSIONI

I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri. Le commissioni e le spese di PIMCO Diversified Private Credit Fund ("DPC" o il "Fondo") sono discusse nei relativi Documenti (definiti di seguito).

Qualsiasi decisione di investimento deve basarsi solo sul prospetto del Fondo e su altri documenti legali definitivi (i "Documenti"), che dovranno prevalere in caso di conflitto con le informazioni qui contenute. Qualsiasi decisione d'investimento deve basarsi unicamente sulle informazioni contenute nei Documenti.

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite unicamente allo scopo di offrire indicazioni sulla strategia e sulla struttura del Fondo e non devono essere utilizzate con altre finalità o essere rese disponibili a soggetti non direttamente coinvolti nella valutazione, da parte del destinatario, della possibilità di richiedere ulteriori informazioni in merito a un investimento nel Fondo. Le informazioni sul Fondo contenute nel presente documento non sono né si propongono di essere complete, e sono disciplinate dai Documenti pertinenti del Fondo e a questi soggette. Gli investitori che esprimono un interesse a investire nel Fondo ricevono un'offerta corredata dei Documenti del Fondo.

La presente sintesi ha scopo unicamente informativo e non costituisce un'offerta o una sollecitazione di offerta di acquisto di partecipazioni nel Fondo né un invito a partecipare a strategie di trading. Un'eventuale offerta sarebbe effettuata esclusivamente dopo aver dato al potenziale acquirente la possibilità di condurre la propria valutazione indipendente di tale Fondo e dopo avergli fornito tutte le informazioni necessarie a prendere la sua decisione d'investimento, tra cui una copia dei Documenti, che conterranno informazioni importanti non incluse nella presente comunicazione 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. Ogni potenziale investitore dovrebbe consultare il proprio legale, contabile o consulente fiscale o finanziario per conoscere gli aspetti legali, contabili, regolamentari, fiscali e di altra natura, nonché i rischi e i vantaggi economici, connessi a un possibile investimento in qualsiasi Fondo.

Casi di studio

Questa presentazione contiene esempi relativi alla capacità di ricerca d'investimento interna dell'azienda. I dati contenuti nelle relazioni potrebbero non essere correlati al prodotto ivi discusso, potrebbero essere obsoleti e non devono essere considerati alla stregua di una consulenza d'investimento o di una raccomandazione in favore di particolari titoli, strategie o prodotti d'investimento. Nella selezione dei casi di studio, PIMCO considera la performance degli investimenti insieme ad altri fattori, tra cui, a titolo non esaustivo, la capacità dell'esempio di illustrare la specifica strategia d'investimento presentata e i processi applicati da PIMCO alle decisioni d'investimento. Le informazioni contenute nel presente materiale sono state ottenute da fonti ritenute attendibili, ma non si rilascia alcuna garanzia in merito.

GRAFICO

In determinati grafici la performance può essere limitata agli intervalli di tempo specificati; in periodi diversi la performance registrata può essere differente.

ESG

PIMCO si impegna a integrare i fattori ambientali, sociali e di governance ("ESG") nel suo processo di ricerca generale e a collaborare con gli emittenti sui fattori di sostenibilità e sulla sua analisi degli investimenti nell'ambito del cambiamento climatico. Per PIMCO, l'integrazione ESG consiste nel tenere conto in maniera uniforme dei fattori ESG rilevanti nel nostro processo di analisi degli investimenti al fine di potenziare i rendimenti corretti per il rischio per i nostri clienti. Tra i fattori rilevanti possono figurare, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: i rischi legati al cambiamento climatico, l'efficienza delle risorse, il capitale naturale, la gestione del capitale umano, i diritti umani, i rischi normativi e il rischio di reputazione 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 e 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 consentano di conseguire risultati positivi. I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.

PREVISIONE

Le previsioni, le stime e talune informazioni contenute nel presente documento 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 un acquisto o una vendita di qualsiasi 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.

Appendice

Performance ipotetica

I RISULTATI IPOTETICI RELATIVI ALLA PERFORMANCE PRESENTANO MOLTI LIMITI INTRINSECI, ALCUNI DEI QUALI SONO DESCRITTI NEL PROSIEGUO. NON VIENE FORNITA ALCUNA GARANZIA CHE UN PORTAFOGLIO REALIZZERÀ O PROBABILMENTE REALIZZERÀ UTILI O PERDITE SIMILI A QUELLI INDICATI. IN REALTÀ SPESSO VI SONO MARCATE DIFFERENZE FRA I RISULTATI DI PERFORMANCE IPOTETICI E I RISULTATI EFFETTIVI SUCCESSIVAMENTE REALIZZATI DA QUALSIASI SPECIFICO PROGRAMMA DI TRADING.

UNO DEI LIMITI DEI RISULTATI DI PERFORMANCE IPOTETICI È CHE IN GENERALE SONO ELABORATI SULLA BASE DI ESPERIENZE PASSATE. INOLTRE LE NEGOZIAZIONI IPOTETICHE NON COMPORTANO UN RISCHIO FINANZIARIO E NESSUN DATO IPOTETICO DI NEGOZIAZIONE È IN GRADO DI 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] Questi possono includere l'impatto dei costi di transazione, la mancanza di liquidità, la volatilità dei prezzi nel mercato nel suo complesso o per un particolare investimento, il modo in cui particolari investimenti all'interno di un programma di trading interagiscono tra loro o il modo in cui una strategia di trading può essere adattata nel tempo in risposta alle metriche di performance e di rischio a livello di singolo investimento o a livello macro.

SEBBENE UNA PERFORMANCE IPOTETICA POSSA ESSERE UTILE DA CONSIDERARE QUANDO SI PRENDE UNA DECISIONE DI INVESTIMENTO, ESSA NON DOVREBBE COSTITUIRE L'UNICA BASE PER UNA DECISIONE DI INVESTIMENTO. POTRESTI PERDERE DENARO SUL TUO INVESTIMENTO.

Le informazioni contenute nel presente documento si basano su dati provenienti da servizi statistici, relazioni societarie, comunicazioni o altre fonti che PIMCO ritiene affidabili; tuttavia, PIMCO potrebbe non aver verificato tutte queste informazioni e non rilascia alcuna dichiarazione in merito alla loro accuratezza o completezza.

Indice

Non è possibile investire direttamente in un indice non gestito.

STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Non sussiste alcuna garanzia che le suddette 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 si garantisce in alcun modo che un qualsiasi conto, prodotto o strategia registri o possa registrare profitti, perdite o risultati analoghi a quelli riportati.

Emittente

Eventuali riferimenti a specifici titoli e ai loro emittenti non sono voluti e non intendono costituire raccomandazioni ad acquistare, vendere o detenere tali titoli. I prodotti e le strategie di PIMCO possono includere o meno i titoli indicati e, laddove tali titoli siano inclusi, non viene fornita alcuna garanzia che essi continueranno ad essere inclusi.

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 è una rappresentazione di un portafoglio modello e non vi sono garanzie che essa rimanga invariata o che saranno registrati rendimenti analoghi.

Appendice

RISCHIO

Il Fondo non è soggetto agli stessi requisiti regolamentari dei fondi comuni di investimento. Il Fondo dovrebbe far uso dell'effetto leva e impiegare tecniche di investimento speculative che incrementano il rischio di perdita. La performance del Fondo potrebbe essere volatile e gli investitori potrebbero perdere la totalità o una quota significativa del loro investimento. Il gestore del Fondo godrà di una notevole autorità in relazione al trading del Fondo. L'utilizzo di un solo consulente che di norma applica programmi di trading simili può tradursi in una scarsa diversificazione e, di conseguenza, in un rischio più elevato. Non vi è né dovrebbe svilupparsi un 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 del Fondo potrebbero annullarne gli utili. Il Fondo non sarà tenuto a fornire agli investitori informazioni periodiche sul prezzo o sulla valutazione. Il Fondo presenta strutture fiscali complesse e la distribuzione di importanti informazioni fiscali potrà subire ritardi. Una quota significativa delle operazioni eseguite per determinati Fondi riguarda titoli non statunitensi e ha luogo su borse valori non statunitensi.

Gli investimenti nel **settore immobiliare commerciale** sono soggetti a rischi che includono pagamento anticipato, morosità, pignoramento, rischi di perdita, rischi di gestione e sviluppi normativi avversi. Il **credito privato** comprende un investimento in titoli non quotati in borsa soggetti a rischio di illiquidità. I portafogli che investono nel credito privato possono essere sfruttati e possono adottare pratiche speculative che aumentano il rischio di perdita d'investimento. Gli investimenti nel Credito Privato possono anche essere soggetti a **rischi legati al settore immobiliare**, che includono nuovi sviluppi normativi o legislativi, l'attrattiva e la posizione delle proprietà, la condizione finanziaria degli inquilini, la potenziale responsabilità ai sensi delle leggi ambientali e di altro tipo, nonché disastri naturali e altri fattori al di fuori del controllo del gestore. **Gli investimenti azionari** possono perdere valore sia a causa delle condizioni reali che percepite di mercato generale, economiche e industriali, mentre **gli investimenti in debito** sono soggetti a rischi di credito, tassi di interesse e altri rischi. Investire in **titoli denominati all'estero e/o -i titoli domiciliati** possono comportare un rischio aumentato dovuto a fluttuazioni valutarie, e rischi economici e politici, che possono essere amplificati nei mercati emergenti. **I prodotti strutturati** come le obbligazioni di debito garantiti sono anch'essi strumenti altamente complessi, tipicamente con un alto grado di rischio; l'uso di questi strumenti può coinvolgere strumenti derivati che potrebbero perdere più dell'importo principale investito. Investire in **banche ed entità correlate** è un campo altamente complesso soggetto a una regolamentazione estesa, e gli investimenti in tali entità o altre società operative possono generare responsabilità per la persona di controllo e altri rischi. L'attuale **clima normativo** è incerto e in rapida evoluzione, e sviluppi futuri potrebbero avere un impatto negativo sul Fondo e/o sui suoi investimenti. Inoltre, non vi può essere alcuna garanzia che le strategie di PIMCO riguardo a qualsiasi investimento siano in grado di essere attuate o, se attuate, avranno successo.

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 prendere qualsiasi decisione d'investimento, gli 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 qualsiasi Fondo comporta un alto grado di rischio che ogni potenziale investitore deve considerare attentamente prima di effettuare l'investimento. Gli investitori devono esaminare attentamente la sezione relativa alle considerazioni sugli investimenti e ai fattori di rischio del memorandum di collocamento privato del Fondo per una descrizione completa di questi rischi. Si fa notare ai potenziali investitori che l'investimento nel Fondo è adatto solo a persone con risorse finanziarie adeguate che non necessitano di liquidità in relazione all'investimento e che sono in grado di tollerare il rischio economico, inclusa la possibile perdita dell'intero investimento.

Appendice

DISPONIBILITÀ DELLA STRATEGIA

La strategia potrebbe essere limitata solo a determinati veicoli d'investimento; non tutti i veicoli d'investimento potrebbero essere disponibili per tutti gli investitori. Per ulteriori informazioni, si prega di contattare il proprio rappresentante PIMCO.

TASSA

PIMCO non fornisce alcuna consulenza legale o fiscale. Si consiglia di rivolgersi al proprio consulente fiscale e/o legale per informazioni e dubbi specifici di carattere fiscale o legale. I contenuti riportati nel presente documento hanno carattere generale e sono forniti a scopo puramente informativo. Non esiste alcuna garanzia in merito alla loro precisione o completezza. Eventuali dichiarazioni in materia di imposizione fiscale riportate nel presente documento non sono scritte né destinate ad essere utilizzate da alcun contribuente allo scopo di evitare sanzioni fiscali dell'Internal Revenue Service e di autorità fiscali statali e nazionali né vi si può far ricorso o assegnamento a tale scopo. Per informazioni sui contenuti trattati in questo documento e prima di prendere decisioni in materia di pianificazione patrimoniale, trust, investimenti, piani pensionistici o assicurativi, gli investitori dovrebbero rivolgersi al proprio consulente legale e fiscale.

Obiettivo di rendimento

Il Rendimento Obiettivo dichiarato in questo documento non costituisce una garanzia, una proiezione o una previsione dei risultati futuri del Fondo. Non può esserci garanzia che il Fondo raggiungerà il Target Return o un particolare livello di rendimento; un investitore può perdere tutto il suo denaro investendo nel Fondo. I risultati effettivi possono variare significativamente dal Target Return. I rendimenti lordi effettivi in un dato anno possono essere inferiori al Rendimento Target. Anche se il Target Return viene raggiunto, i rendimenti effettivi per gli investitori saranno inferiori a causa di spese, tasse, considerazioni strutturali e altri fattori. Inoltre, il Target Return può essere modificato a discrezione di PIMCO senza preavviso agli investitori, alla luce delle opportunità di investimento disponibili e/o delle condizioni di mercato in evoluzione. PIMCO ritiene che il Target Return per il Fondo sia ragionevole sulla base di una combinazione di fattori, tra cui l'esperienza generale del team di investimento del Fondo, la disponibilità di leva finanziaria e finanziamenti nei momenti previsti, importi, costi e altri termini e la valutazione delle condizioni di mercato prevalenti e delle opportunità di investimento. Esistono, tuttavia, numerose assunzioni che influenzano il Rendimento Obiettivo e che potrebbero non essere coerenti con le condizioni future di mercato e che potrebbero influenzare significativamente i risultati effettivi degli investimenti. Tali assunzioni includono (i) la capacità di reperire e acquisire asset con prezzi attraenti; (ii) la risposta attesa di investimenti specifici alle condizioni di mercato; (iii) la disponibilità di leva per determinati investimenti a termini attesi; e (iv) le prospettive di PIMCO per alcune economie e mercati globali e locali in relazione ai potenziali cambiamenti nell'ambiente normativo, ai tassi di interesse, alle aspettative di crescita, ai fondamentali immobiliari residenziali e commerciali e dei consumatori e alla salute dell'economia. Non viene fatta alcuna dichiarazione o garanzia sulla ragionevolezza delle assunzioni fatte o sul fatto che tutte le assunzioni utilizzate nel calcolo del Target Return siano state dichiarate o pienamente considerate. I potenziali investitori che esaminano il Target Return devono fare la propria valutazione sulla ragionevolezza delle assunzioni e sull'affidabilità del Target Return. I risultati e gli eventi effettivi possono differire significativamente dalle assunzioni e dalle stime su cui si basa il Target Return.

Appendice

Rendimento a scadenza

Il rendimento alla scadenza (YTM) è il rendimento totale stimato di un'obbligazione nell'ipotesi che venga detenuta fino alla scadenza. Il rendimento alla scadenza rappresenta il valore attuale dei futuri pagamenti delle cedole di un'obbligazione. Gli investimenti alternativi spesso non prevedono pagamenti di coupon fissi né una data di scadenza. Qualsiasi cifra YTM fornita per investimenti alternativi è stima basata su assunzioni che possono o meno essere vere. Questo indicatore non tiene conto della deduzione di commissioni e spese e non è necessariamente indicativo della performance effettiva del Fondo. Il rendimento effettivo o il tasso di distribuzione di un portafoglio possono essere significativamente inferiori rispetto al suo YTM stimato nella pratica. Inoltre, la stima YTM non intende indicare che un portafoglio manterrà effettivamente uno o tutti i titoli del portafoglio fino alla scadenza pratica, e vari titoli possono essere venduti o altrimenti ceduti prima della scadenza. Lo YTM stimato non è una proiezione o una previsione del rendimento effettivo o del rendimento che un portafoglio può ottenere né di altri risultati di performance futuri. Non vi è alcuna garanzia che un portafoglio raggiunga un determinato livello di rendimento o rendimento e i risultati effettivi possono variare significativamente rispetto alla stima da inizio anno.

Il presente documento 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 registrato o marchio registrato di Allianz Asset Management of America LLC negli Stati Uniti e in tutto il mondo. ©2026, PIMCO.

CMR2026-0228-5242806