



BLOG

# Principales conclusions du Rapport sur l'investissement durable 2023 de PIMCO

Le Rapport sur l'investissement durable de PIMCO présente nos dernières réflexions sur le thème du développement durable. Nous en proposons ici les principales conclusions en matière d'engagement, de transition énergétique et d'analyse carbone.

23 MAI 2024

**L**e paysage de l'investissement durable est actuellement métamorphosé par divers facteurs à long terme, de l'évolution de la réglementation dans le monde, qui continuera d'avoir des implications en matière d'investissement, à des tendances prédominantes telles que les risques liés à la transition climatique et le déblocage de flux de capitaux vers les marchés souvent négligés. Nous assistons également à une convergence intéressante de thèmes émergents, tels que la nature et la biodiversité, les risques physiques climatiques et l'accès à un logement abordable. Ces changements s'accompagnent de formidables opportunités d'investissement, au niveau par exemple des obligations thématiques, du financement de la transition et des stratégies de crédit privé. Ces opportunités, ainsi que d'autres qui se dessinent à l'horizon séculaire, suscitent un vif enthousiasme de notre part.

Cette année, PIMCO a mis l'accent sur l'expansion de sa plateforme de pointe, le renforcement de ses capacités analytiques et la diversification de ses cadres propriétaires. Au-delà des domaines obligataires traditionnels, nos efforts portent de plus en plus sur les classes d'actifs alternatives, comme le crédit privé, les produits structurés et l'immobilier. En outre, nous avons étoffé nos capacités approfondies d'analyse des risques climatiques et de la biodiversité, avec de nouveaux outils d'analyse, d'attribution et de projection des émissions de carbone.

Tout cela, nous le faisons pour nos clients. Nous nous engageons à aider nos clients à

atteindre leurs objectifs d'investissement et à mettre en place des solutions réfléchies pour y parvenir.

Le Rapport sur l'investissement durable de PIMCO présente de plus amples informations sur ces développements, nos dernières réflexions sur les moteurs et les tendances du marché, ainsi que des études de cas détaillées sur l'engagement. En voici quelques points clés.

## Recherche environnementale et climatique

En 2023, la transition vers une économie sobre en carbone a été marquée à la fois par des progrès et des défis. Le secteur des énergies renouvelables, y compris l'éolien offshore, a par exemple été confronté à des obstacles, parmi lesquels des valorisations initiales élevées, des problèmes d'exécution, des perturbations au niveau des chaînes d'approvisionnement et une augmentation des coûts de financement due à la hausse des taux d'intérêt. Malgré ces difficultés, l'engagement général en faveur des technologies vertes et des investissements climatiques reste fort, soutenu par les développements politiques internationaux et régionaux.

La transition s'opère à des rythmes variables selon les régions, et il n'existe pas d'interprétation et de mise en œuvre universelles des plans de transition climatique pour les émetteurs ou les investisseurs. C'est une des raisons pour lesquelles nous cherchons en permanence à améliorer et à élargir nos capacités d'évaluation et de gestion des risques climatiques, ainsi qu'à mesurer et à optimiser les impacts climatiques de nos portefeuilles. Nous avons ainsi approfondi nos recherches sur des sujets tels que les émissions de carbone de scope 3 (en amont et en aval), le reporting carbone en dehors des entreprises (produits souverains et titrisés par exemple) et les solutions climatiques. L'objectif est de s'assurer que nos cadres et outils reflètent l'évolution du marché et les besoins des clients. En 2023, plutôt que de se contenter de définir des objectifs climatiques pour leurs portefeuilles, de nombreux propriétaires d'actifs se sont concentrés sur leur implémentation en portefeuille.

Nous avons développé un outil exclusif de projection des émissions de carbone des portefeuilles pour analyser les risques liés à la transition et les objectifs de décarbonation. Celui-ci fournit une estimation des émissions de carbone futures associées à un portefeuille en fonction de divers scénarios pertinents pour les obligations. Il tient compte de facteurs

tels que le réinvestissement et les engagements des émetteurs ou leurs émissions historiques. Le réinvestissement des titres arrivés à échéance, par exemple, peut avoir une incidence considérable sur le taux de décarbonation d'un portefeuille. S'il est bien géré, il peut permettre de progresser dans la réalisation des objectifs carbone d'un portefeuille, tout en soutenant la réduction des émissions à l'échelle de l'économie réelle.

## Intégration du crédit structuré et de l'immobilier

Nous pensons que la taille de PIMCO et son expérience sur un large éventail de marchés nous placent en bonne position pour jouer un rôle essentiel dans les efforts stratégiques du secteur en matière d'investissement durable. Dès lors que nous nous intéressons à la fois aux obligations d'entreprises, au crédit structuré, aux emprunts d'État, aux obligations municipales et aux produits alternatifs, PIMCO bénéficie d'une perspective tout à fait unique sur les marchés.

Les produits structurés représentent environ 25 % des titres en circulation sur le marché obligataire. PIMCO les considère donc comme un élément essentiel pour aider ses clients à atteindre leurs objectifs de durabilité. Ils présentent à la fois des avantages et des inconvénients uniques, mais leur diversité a permis à nos clients de profiter d'opportunités d'investissement produisant des résultats environnementaux ou sociaux positifs.

Au cours de l'année écoulée, nous avons poursuivi le développement de nos cadres exclusifs au travers de multiples classes d'actifs et thèmes, avec notamment une couverture élargie des notations ESG et une analyse plus poussée des produits structurés, y compris les titres adossés à des actifs automobiles (ABS), les obligations adossées à des prêts (CLO), les obligations collatéralisées et les obligations souveraines, supranationales et d'agences (SSA).

Nous avons également continué de développer notre plateforme immobilière en 2023. PIMCO investit dans un large éventail d'actifs réels, notamment des biens commerciaux, résidentiels et d'infrastructure. En plus du cadre global de matérialité qui sous-tend notre approche alternative, nous avons développé des outils spécifiques exclusifs afin d'évaluer les risques significatifs susceptibles de découler de l'investissement dans des actifs réels. Ceux-ci nous permettent de mener des recherches et des analyses portant spécifiquement sur les risques physiques et liés à la transition climatique, sur la consommation et l'efficacité énergétiques,

ainsi que sur l'abordabilité et l'accessibilité.

# Obligations labellisées et rôle des obligations dans l'investissement durable

Malgré une baisse des émissions d'obligations labellisées ESG en 2022 et 2023 en termes absolus, la proportion de ces titres au sein des indices d'obligations d'entreprises continue d'augmenter, en partie du fait du taux plus élevé d'obligations traditionnelles sortant de ces indices. PIMCO déploie son expertise obligataire dans ce domaine, en s'appuyant sur des outils, tels que notre tracker de valeur relative exclusif, pour évaluer le « greenium » (décote/prime des obligations labellisées ESG par rapport aux obligations traditionnelles).

Reconnaissant l'importance des obligations liées à la durabilité (SLB) dans l'univers des obligations labellisées ESG, nous avons développé un tracker SLB propriétaire. Celui-ci permet d'évaluer périodiquement les obligations en fonction des prochaines dates de test des indicateurs clés de performance (KPI). Il s'agit là d'une considération essentielle pour les gestionnaires de portefeuille, car une part croissante des SLB en circulation approchent d'étapes importantes pour leurs indicateurs clés de performance en matière de durabilité, ce qui peut déclencher des augmentations de coupons.

Cependant, les obligations ESG ne représentent qu'une partie de l'univers d'investissement ESG, dès lors que de nombreux émetteurs dotés de profils ESG attrayants continuent d'émettre des titres de créance traditionnels. Nous continuerons de nous concentrer sur la communication et la recherche dans le cadre des investissements obligataires traditionnels.

Nous sommes convaincus que les investisseurs obligataires ont un rôle central à jouer dans la transition durable des économies et des entreprises, et nous cherchons à mettre en œuvre nos stratégies par le biais de la recherche, de l'engagement et de l'investissement, en tirant parti des nombreux liens qui unissent les investisseurs et les émetteurs. Nous suivons une approche intégrée et prospective afin de générer de la valeur sur le long terme pour nos clients.

*Téléchargez notre Rapport sur l'investissement durable [ici pour découvrir nos points de vue et analyses, ainsi que nos études de cas sur l'engagement](#). Cliquez [ici](#) pour en savoir plus sur le développement durable chez PIMCO.*

## MENTIONS LÉGALES

---

**London**

PIMCO Europe Ltd  
11 Baker Street  
London W1U 3AH, England  
+44 (0) 20 3640 1000

**Dublin**

PIMCO Europe GmbH Irish Branch,  
PIMCO Global Advisors (Ireland)  
Limited  
3rd Floor, Harcourt Building 57B Harcourt Street  
Dublin D02 F721, Ireland  
+353 (0) 1592 2000

**Munich**

PIMCO Europe GmbH  
Seidlstraße 24-24a  
80335 Munich, Germany  
+49 (0) 89 26209 6000

**Milan**

PIMCO Europe GmbH - Italy  
Via Turati nn. 25/27  
20121 Milan, Italy  
+39 02 9475 5400

**Zurich**

PIMCO (Schweiz) GmbH  
Brandschenkestrasse 41  
8002 Zurich, Switzerland  
Tel: + 41 44 512 49 10

**Madrid**

PIMCO Europe GmbH - Spain  
Paseo de la Castellana, 43  
28046 Madrid, Spain  
Tel: +34 810 809 912

**Paris**

PIMCO Europe GmbH - France  
50-52 Boulevard Haussmann,  
75009 Paris

Les facteurs environnementaux (« E ») portent notamment sur des questions liées au changement climatique, à la pollution, à la gestion des déchets ainsi qu'à la protection et/ou la conservation des ressources naturelles par les émetteurs. Les facteurs sociaux (« S ») ont trait à la manière dont les émetteurs gèrent leurs relations avec leurs employés, leurs parties prenantes, leurs clients et leur communauté, entre autres. Les facteurs de gouvernance (« G ») se rapportent à différents aspects du mode de fonctionnement des émetteurs : équipe de direction, structures de rémunération et d'incitation, contrôles internes, droits des actionnaires et des créanciers, etc.

Les stratégies durables intègrent des exigences en matière de durabilité axées sur le client. Dans le cadre de ces stratégies, PIMCO tient activement compte des principes de durabilité (exclusion des émetteurs non alignés sur les facteurs de durabilité, évaluation des émetteurs à l'aide d'une méthode de notation ESG exclusive et indépendante) en respectant les directives applicables. Vous trouverez de plus amples informations à ce sujet dans la Déclaration de politique d'investissement durable de PIMCO. Veuillez consulter le prospectus des différents fonds durables pour en savoir plus sur leurs objectifs et stratégies

d'investissement ainsi que sur l'approche suivie en matière d'investissement durable.

**Obligations vertes** : obligations dont les produits sont utilisés pour financer ou refinancer des activités ou des projets nouveaux et existants ayant un impact environnemental positif. Les catégories de projets éligibles incluent l'énergie renouvelable, l'efficacité énergétique, les transports propres, les bâtiments écologiques, la gestion des eaux usées et l'adaptation au changement climatique. **Obligations sociales** : obligations dont les produits sont utilisés pour financer ou refinancer des activités ou des projets sociaux qui visent à résoudre ou à atténuer une problématique sociale spécifique ou à obtenir des résultats sociaux positifs. Les catégories de projets sociaux comprennent la fourniture et/ou la promotion d'infrastructures de base abordables, l'accès aux services essentiels, le logement abordable, la création d'emplois, la sécurité alimentaire ou encore le progrès et l'autonomisation socioéconomiques. **Obligations durables** : obligations dont les produits sont utilisés pour financer ou refinancer des activités ou des projets à la fois sociaux et environnementaux. Les obligations durables associées à une responsabilité stricte en matière d'utilisation du produit pour financer des activités qui promeuvent les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies peuvent être qualifiées d'Obligations ODD. **Obligations liées à la durabilité** : obligations structurellement liées à la réalisation par l'émetteur de certains objectifs de durabilité, notamment par le biais d'un covenant associant le coupon d'une obligation à des objectifs environnementaux et/ou sociaux spécifiques. Le progrès, ou l'absence de progrès, dans la réalisation de ces objectifs ou des indicateurs clés de performance se traduit par une hausse ou une baisse du coupon de l'instrument. Contrairement aux obligations vertes, sociales et durables décrites ci-dessus, les obligations liées à la durabilité ne financent pas des projets particuliers, mais plutôt le fonctionnement général d'un émetteur qui s'est fixé des objectifs de durabilité explicites liés aux conditions de financement de l'obligation.

Rien ne garantit l'efficacité de la stratégie et des techniques d'investissement socialement responsable.

Les déclarations concernant les tendances des marchés financiers ou les stratégies de portefeuille se fondent sur les conditions de marché actuelles, qui peuvent fluctuer. Rien ne permet de garantir que ces stratégies d'investissement fonctionneront dans toutes les situations du marché ni qu'elles conviendront à tous les investisseurs. Chaque investisseur doit évaluer sa capacité à investir dans une optique à long terme, surtout en période de repli du marché. Les perspectives et stratégies sont sujettes à modifications, sans notification préalable. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leur professionnel de l'investissement avant de prendre toute décision en matière d'investissement.

Tout type d'investissement comporte des risques et peut perdre de sa valeur. L'investisseur sur le **marché obligataire** s'expose à certains risques, au nombre desquels un risque de marché, de taux, de signature, de crédit, d'inflation et de liquidité. La valeur de la plupart des obligations et stratégies obligataires est affectée par les variations de taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires assorties de sensibilités plus longues ont tendance à être plus sensibles et plus volatiles que celles qui affichent des sensibilités plus courtes. De façon générale, les prix des obligations chutent quand les taux d'intérêt augmentent, un risque renforcé par les contextes de taux d'intérêt bas. La réduction des capacités des contreparties obligataires peut contribuer à un assèchement de la liquidité sur le marché et à une volatilité accrue au niveau des prix. La valeur des investissements obligataires peut être supérieure ou inférieure à leur coût d'achat à la date de cession. Les **titres adossés à des crédits hypothécaires ou à des actifs** peuvent s'avérer sensibles aux variations de taux d'intérêt ou au risque de remboursement anticipé, et leur valeur peut fluctuer en fonction de la perception de la solvabilité de l'émetteur par les marchés. Par ailleurs, même s'ils sont généralement soutenus par un gouvernement, un organisme public ou un garant privé, il n'y a aucune assurance que celui-

ci pourra respecter ses obligations. Le **crédit privé** implique un investissement dans des titres non cotés en bourse qui peuvent être sujets à un risque d'illiquidité. Il se peut que les portefeuilles qui investissent dans le crédit privé fassent appel à l'effet de levier et qu'ils adoptent des pratiques d'investissement spéculatives accroissant le risque de perte d'investissement. Les **produits structurés**, par exemple de type CDO (Collateralized Debt Obligations), CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) ou CPDO (Constant Proportion Debt Obligations), sont des instruments complexes, comportant généralement un degré de risque élevé et destinés uniquement aux investisseurs qualifiés. Leur utilisation peut impliquer des instruments dérivés susceptibles de générer une perte supérieure au montant du principal investi. La valeur de marché peut également être affectée par l'évolution de l'environnement économique, financier et politique (y compris, mais sans s'y limiter, des taux d'intérêt et de change au comptant et à terme), l'échéance, le marché et la qualité de crédit d'un émetteur. La diversification ne constitue pas une garantie contre les pertes. Les **obligations collatéralisées** sont généralement sensibles à l'évolution des taux d'intérêt et des spreads de crédit ; rien ne garantit qu'elles échappent au défaut de contrepartie. Les **obligations adossées à des prêts (CLO)** peuvent comporter un niveau de risque élevé et leur acquisition doit être réservée aux investisseurs qualifiés. Les investisseurs sont susceptibles de perdre une partie ou l'intégralité de leur mise et certaines périodes peuvent ne donner lieu à aucune distribution de liquidités. Les CLO sont exposées à des risques de crédit, de défaut, de liquidité, de gestion, de volatilité et de taux d'intérêt. Les **titres souverains** sont généralement garantis par le gouvernement qui les émet. Les obligations d'agences et émanations du gouvernement américain bénéficient d'une certaine forme de protection mais pas de la pleine garantie du gouvernement américain. Les portefeuilles qui investissent dans de tels titres ne sont pas garantis et subissent des fluctuations de valeur. La valeur des **biens immobiliers et des portefeuilles investis en biens immobiliers** peut fluctuer en fonction des pertes liées aux sinistres ou expropriations, des variations des conditions économiques locales et globales, de l'offre et de la demande, des taux d'intérêt, des taxes foncières, des restrictions applicables aux loyers, des lois sur l'occupation des sols et des dépenses opérationnelles. Le **risque de gestion** est le risque que les techniques d'investissement et les analyses de risque utilisées par un gérant ne produisent pas les résultats attendus et que certaines politiques ou certains développements puissent affecter les techniques d'investissement à la disposition du gérant pour mettre en œuvre sa stratégie.

**L'investissement ESG revêt par nature une dimension qualitative et subjective**, et il ne peut être garanti que les facteurs utilisés ou le jugement exercé par PIMCO refléteront les opinions d'un investisseur donné. Les facteurs utilisés par PIMCO peuvent par ailleurs différer de ceux qu'un investisseur donné considère comme pertinents pour l'évaluation des pratiques ESG d'un émetteur. Pour évaluer un émetteur, PIMCO est tributaire des informations et données obtenues au travers de rapports d'émetteurs ou de tiers pouvant s'avérer incomplets, inexacts ou n'être tout simplement pas disponibles, ou présentant des informations et des données contradictoires au sujet de l'émetteur, ce qui pourrait empêcher PIMCO d'évaluer adéquatement les pratiques commerciales d'un émetteur sur le plan ESG. Les normes de responsabilité sociale varient en fonction des régions, et les pratiques ESG d'un émetteur de même que l'évaluation qu'en fait PIMCO peuvent évoluer au fil du temps. Faute de définition ou de certification standardisée à l'échelle du secteur pour certaines catégories ESG (les « obligations vertes » par exemple), l'inclusion de tels titres dans les statistiques est décidée par PIMCO en toute subjectivité et à son entière discrétion. Rien ne garantit l'efficacité des techniques ou de la stratégie d'investissement ESG. Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs.

Ce document contient les opinions du gérant, lesquelles sont sujettes à modification sans notification

préalable. Le présent document est distribué à titre d'information uniquement et ne doit nullement être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation relative à quelque valeur mobilière, stratégie ou produit d'investissement que ce soit. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais ne sauraient être garanties.

De manière générale, PIMCO fournit des services à des institutions qualifiées, à des intermédiaires financiers et à des investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels doivent contacter leur propre professionnel de la finance pour déterminer les options de placement les plus appropriées à leur situation financière. Ce document ne doit en aucun cas être interprété comme une offre à une quelconque personne établie dans une juridiction où cette offre serait illégale ou interdite. **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660 est réglementée par la Securities and Exchange Commission aux États-Unis. **PIMCO Europe Ltd (n° d'enregistrement 2604517, 11, Baker Street, Londres W1U 3AH, Royaume-Uni)** est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) au Royaume-Uni. Les services fournis par PIMCO Europe Ltd ne sont pas disponibles pour les investisseurs particuliers, qui ne doivent pas se fier à cette communication mais contacter leur conseiller financier. | **PIMCO Europe GmbH (n° d'enregistrement 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Allemagne)**, **PIMCO Europe GmbH Italian Branch (n° d'enregistrement 10005170963, via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavalieri n. 4), 20121 Milan, Italie)**, **PIMCO Europe GmbH Irish Branch (n° d'enregistrement 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlande)**, **PIMCO Europe GmbH UK Branch (n° d'enregistrement FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Royaume-Uni)**, **PIMCO Europe GmbH Spanish Branch (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espagne)** et **PIMCO Europe GmbH French Branch (n° d'enregistrement 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France)** sont autorisées et réglementées par l'Autorité fédérale de supervision financière (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main) en Allemagne, conformément à la Section 15 de la loi allemande sur les institutions de valeurs mobilières (WpIG). Les succursales italienne, irlandaise, britannique, espagnole et française sont en outre soumises à la supervision de : (1) succursale italienne : la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Rome), conformément à l'article 27 de la loi financière consolidée italienne ; (2) succursale irlandaise : la Banque centrale d'Irlande (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3), conformément au règlement 43 du règlement de l'Union européenne (marchés d'instruments financiers) de 2017, tel que modifié ; (3) succursale britannique : la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) ; (4) succursale espagnole : la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (Edison, 4, 28006 Madrid), conformément aux obligations énoncées dans les articles 168 et 203 à 224, ainsi qu'aux obligations énoncées dans la partie V, section I de la loi espagnole sur le marché des valeurs mobilières et dans les articles 111, 114 et 117 du décret royal 217/2008 et (5) succursale française : ACPR/ Banque de France (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) conformément à l'art. 35 de la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers et sous la surveillance de l'ACPR et de l'AMF. Les services fournis par PIMCO Europe GmbH sont réservés aux clients professionnels, tels que définis à la Section 67, paragraphe 2, de la loi allemande relative à la négociation de valeurs mobilières (WpHG). Ils ne s'adressent pas aux investisseurs privés, auxquels la présente communication n'est d'ailleurs pas destinée. | **PIMCO (Schweiz) GmbH (enregistrée en Suisse sous le n° CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suisse)**. Les services fournis par PIMCO (Schweiz) GmbH ne s'adressent pas aux investisseurs particuliers, auxquels la présente communication n'est d'ailleurs pas destinée et à qui il est conseillé de s'adresser à un conseiller financier. | **PIMCO Asia Pte Ltd (8 Marina View,**

#30-01, Asia Square Tower 1, Singapour 018960, n° d'enregistrement 199804652K) est réglementée par la Monetary Authority of Singapore en tant que titulaire d'une licence de services financiers et conseiller financier exonéré. Les produits d'investissement et services de gestion d'actifs ne sont pas destinés aux personnes à qui l'offre de ces produits et services est interdite. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22nd Floor, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong) est autorisée par la Securities and Futures Commission à exercer des activités réglementées de type 1, 4 et 9 conformément à la Securities and Futures Ordinance. PIMCO Asia Limited est enregistrée en tant que gestionnaire d'investissement discrétionnaire transfrontalier auprès de la Financial Supervisory Commission of Korea (n° d'enregistrement 08-02-307). Les produits d'investissement et services de gestion d'actifs ne sont pas destinés aux personnes à qui l'offre de ces produits et services est interdite. **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited** (Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, Chine, Code de crédit social unifié : 91310115MA1K41MU72) est enregistrée auprès de l'Asset Management Association of China en tant que gestionnaire de fonds privé (n° d'enregistrement P1071502, Type : Autre). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. La présente publication ne tient pas compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins spécifiques des investisseurs. Il est recommandé aux investisseurs de consulter un conseiller professionnel et de vérifier que les informations du présent document sont cohérentes avec leurs objectifs, leur situation financière et leurs besoins avant de prendre une quelconque décision d'investissement. Dans la mesure où Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) fournit des services financiers à des clients professionnels, PIMCO LLC est exemptée de l'obligation de détenir une licence australienne de services financiers au titre des services financiers fournis à des clients professionnels en Australie. PIMCO LLC est réglementée par la Securities and Exchange Commission en vertu des lois américaines, qui diffèrent des lois australiennes. | **PIMCO Japan Ltd**, Financial Instruments Business Registration Number : Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) n° 382. PIMCO Japan Ltd est membre de la Japan Investment Advisers Association, de la The Investment Trusts Association, Japan et de la Type II Financial Instruments Firms Association. Tout type d'investissement comporte des risques. Rien ne dit que le montant du principal sera préservé ou qu'un rendement donné sera obtenu. L'investissement peut générer une perte. Tout profit ou perte est à la charge de l'investisseur. Les montants, les plafonds et les méthodes de calcul de tous les frais et commissions, ainsi que leurs montants totaux, varient en fonction de la stratégie d'investissement, de la performance des investissements, de la période de gestion et de l'encours des actifs. Ainsi, ils ne peuvent pas être définis dans le présent document. | **PIMCO Taiwan Limited** est gérée et exploitée de façon indépendante. Le numéro de licence d'exploitation de la société approuvée par l'autorité compétente est (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 015. La société a son siège au 40F., No. 68, Sec. 5, Zhongxiao East Rd., Xinyi District, Taipei City 110, Taiwan (R.O.C.), et son numéro de téléphone est le +886 2 8729-5500. | **Note aux lecteurs en Colombie** : le présent document est fourni par l'intermédiaire du bureau de représentation de Pacific Investment Management Company LLC, situé Carrera 7 No. 71-52 TB Piso 9, Bogota D.C. (Les produits et services boursiers sont offerts et promus par Pacific Investment Management Company LLC, représentée en Colombie). **Note aux lecteurs au Brésil** : PIMCO Latin America Administradora de Carteiras Ltda. Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brésil. **Note aux lecteurs en Argentine** : le présent document peut être fourni par l'intermédiaire du bureau de représentation de PIMCO Global Advisors LLC, situé Avenida Corrientes, 299, Buenos Aires, Argentine. | Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit et il ne peut y être fait référence dans aucune autre publication sans permission écrite expresse. PIMCO est une marque d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et ailleurs. ©2024, PIMCO.

CMR2024-0516-3584447