

Posicionamento do PIMCO GIS Income fund – foco na preservação de capital

"Este relatório diz respeito ao portfólio do PIMCO Income Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado no Exterior ("Fundo"), inscrito no CNPJ/MF sob o nº 23.729.512/0001-99, o qual possui como política de investimento aplicar, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em cotas do PIMCO INCOME FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR, inscrito no CNPJ sob o nº 23.720.107/0001-00 ("Fundo Master"). O Fundo Master, por sua vez, possui política de investimento diversificada e poderá aplicar até 100% dos seus recursos em ativos no exterior. Na data deste relatório, parte do patrimônio do Fundo Master está aplicado no PIMCO GIS Income Fund ("GIS Income Fund"), razão pela qual informações sobre o portfólio do GIS Income Fund são aqui apresentadas."

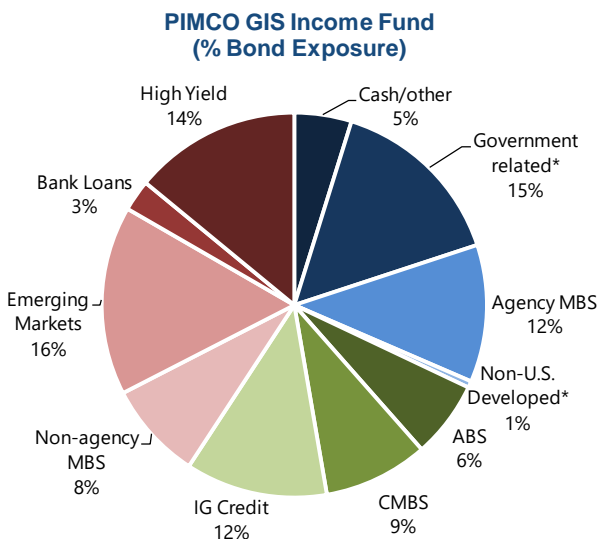
Mercados no mês

Apesar da volatilidade elevada no começo do mês, dado a incerteza sobre o impacto da variante Omicron, nas últimas semanas de dezembro foi possível observar uma rápida recuperação no sentimento dos investidores tendo em vista que esta variante aparenta ser menos grave do que as anteriores e o fato que as vacinas oferecem algum tipo de proteção. Investidores de ações aproveitaram um rally de final de ano em um ambiente de liquidez reduzida, com o MSCI World recuperando na última semana de dezembro e encerrando o mês com um retorno de 4,2%. Outros ativos cíclicos como petróleo também se beneficiaram do rally, com o WTI subindo 14,2% no mês. No crédito corporativo investment grade, spreads nos EUA e Europa fecharam 7bps e 13bps, respectivamente. De forma semelhante, no mercado de crédito high yield, os spreads de crédito nos EUA e Europa fecharam 54bps e 37bps respectivamente.

Além do COVID-19, a inflação permaneceu um ponto de atenção para os investidores após os EUA reportarem um CPI de 6,8%, a maior leitura desde 1982. O avanço foi amplo e diversos itens foram responsáveis pela alta no índice. Na Zona do Euro e no Reino Unido aconteceu algo semelhante após uma alta de 4,9% a.a. (a mais alta desde a formação da Zona do Euro) e 5,1% a.a, respectivamente.

Neste contexto, os bancos centrais adotaram uma postura mais hawkish. O Fed reduziu o ritmo de compra de ativos para USD \$30 bn por mês, antecipando o fim do QE para março de 2022. O FOMC também publicou o seu dot plot atualizado que já apresenta três altas de juros em 2022. Neste comunicado, o Comitê reconheceu que a inflação está acima da sua meta por algum tempo e que alta de juros irá depender do atingimento do pleno emprego. A primeira alta de juros pode ocorrer ainda na primavera dado que o presidente do Fed, Jerome Powell, enfatizou que o tempo entre o fim do QE e a primeira alta de juros pode ser mais curto do que no passado. Na Europa, o ECB também confirmou que irá encerrar as compras líquidas de ativos do PEPP em março, mas isso será parcialmente compensado pela expansão de €40bn do seu último programa de compra de ativos no segundo trimestre. O Banco Central Europeu provavelmente não irá subir juros até 2023. O Banco Central da Inglaterra surpreendeu o mercado pelo segundo mês consecutivo, agora com um tom mais hawkish, após uma alta de juros de 15 a 25bps e com 8 votos a favor. O Governador, Andrew Bailey, citou o mercado de trabalho aquecido e pressões inflacionárias mais persistentes. Ao longo do mês, o mercado de juros enfraqueceu com as Treasuries de 10 anos, o Bund Alemão e as Gilts no Reino Unido subindo +7bps, +17bps, +16bps, e alcançando 1,51%, -0,18% e 0,97%, respectivamente.

Posicionamento



Mudanças no mês:

- O fundo manteve exposições diversificadas em renda fixa global, com foco na liquidez, qualidade e senioridade na estrutura de capital
- Durante o mês, o fundo continuou a gerir sua exposição aos setores de crédito de forma dinâmica buscando oportunidades em mercados de high yield.
- A duration do fundo foi reduzida para 1,26 ano. O fundo continua posicionado de forma defensiva em relação aos riscos de duration mantendo um viés de inclinação da curva e uma alocação às TIPS dos EUA.
- O fundo também aumentou a sua posição vendida em inflação e juros no Reino Unido.

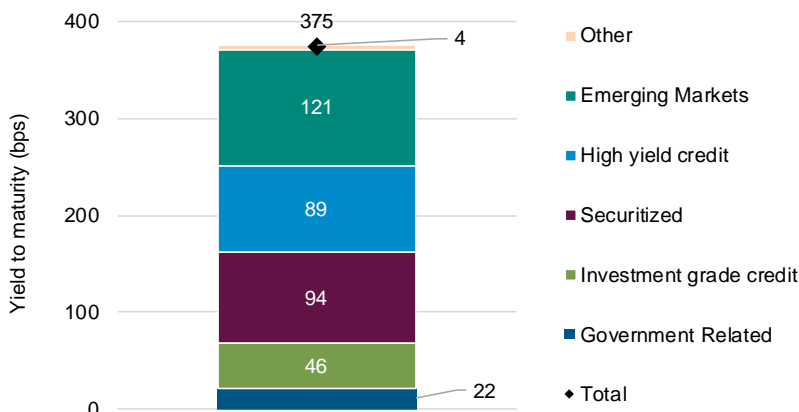
*"Government related" e "Non-U.S. developed": exclui qualquer derivativo de taxas de juros usados para Gestão do duration nos seguintes países: EUA, Japão, Reino Unido, Austrália, Canadá e União Europeia (excluindo países com menor qualidade de crédito). Instrumentos derivativos podem incluir swaps de taxas de juros, futuros e swap options. Todos os outros ativos relacionados a governos (EUA e de outros países) como títulos soberanos, títulos indexados à inflação, e títulos garantidos por governos estão incluídos.

Principais estatísticas do GIS Income Fund

Duration (anos)	1,26
Yield estimado em dólares	3,75%
Yield estimado em reais	12,41%
Qualidade média	A-
Rating Morningstar	★★★★

O rating não é uma recomendação para comprar, vender ou manter um fundo, ©2021 Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. A informação contida aqui: (1) é proprietária da Morningstar; (2) não pode ser copiada ou distribuída; e (3) não é garantido que seja precisa, completa ou atualizada. A Morningstar ou seu conteúdo não são responsáveis por danos ou perdas que podem ser trazidos pelo uso dessa informação.

Contribuição para yield estimado (bps)



Avaliando performance e mercados em 2021

Mercados no ano:

Apesar de alguns sinais de aviso, após uma forte recuperação nos mercados a partir de março de 2020, 2021 provou ser um ano positivo para ativos de risco. Economias globais continuaram a se recuperar da desaceleração do COVID-19 com a ajuda da vacinação em massa, o que deu apoio a ativos cíclicos.

Os índices de ações S&P500 e MSCI World subiram 28,7% e 20,1%, respectivamente, enquanto o preço do petróleo WTI subiu 58,9%. No mercado de crédito high yield, spreads nos EUA e na Europa fecharam 77 bps e 40 bps, respectivamente.

Ao mesmo tempo tivemos uma queda no preço de alguns safe havens como ouro (queda de -3,6%) e títulos do governo em mercados desenvolvidos: as taxas das Treasuries de 10 anos, do Bund Alemão, das Gilts no Reino Unido e da dívida Japonesa subiram +60bps, +39bps, +78bps e +5bps, respectivamente. Ativos de mercados emergentes também sofreram dado o ritmo mais lento de vacinação, problemas na cadeia de valor e um dólar mais forte que resultou em uma abertura de spread de 7bps e uma queda de -2,5% em ações de países emergentes.

Inflação foi outro tema importante em 2021. Dado a demanda mais alta por bens e as restrições na cadeia de valor causadas pela pandemia, o CPI acelerou e alcançou 6,8% a.a em alguns países desenvolvidos. Incerteza com relação ao crescimento da inflação e a trajetória da alta de juros gerou um debate entre investidores: aqueles que enxergam a inflação mais alta como algo temporário por conta dos efeitos do COVID-19 nas economias, e aqueles que argumentam que a inflação irá persistir por conta da atual política monetária, questões geopolíticas e demográficas e pressões salariais. Como resposta aos riscos inflacionários, alguns Bancos Centrais anteciparam a trajetória de alta da taxa de juros o que contribuiu para a queda no preço dos títulos públicos e resultou em um aumento na volatilidade em todas as classes de ativos.

De certa forma, o ano de 2021 terminou de forma parecida como começou e os investidores precisaram enfrentar as consequências de mais uma variante do COVID-19 para a economia global, mercados e política pública. Os governos continuam apresentando reações divergentes, com algumas abordagens mais liberais nos EUA e no Reino Unido, que estão se apoiando na terceira dose da vacina, e em alguns casos uma abordagem mais rígida como o caso da China.

PIMCO GIS Income Fund: Retrospectiva 2021

De forma geral, o fundo GIS Income **continuou entregando os seus objetivos apesar da volatilidade nos mercados de renda fixa**, e gerou um retorno de 2,58% (líquido de taxas na classe institucional). A flexibilidade do fundo e a sua abordagem multi setorial, ajudaram o portfólio a navegar os riscos de mercado e crédito ao longo de 2021, enquanto alguns índices tradicionais de renda fixa como o Bloomberg US Aggregate e o US Credit Indices caíram 1,5% e 1,1%, respectivamente.

Atribuição de Performance e Principais Temas:

O fundo GIS Income gerou valor através das suas estratégias de crédito e moedas, enquanto o posicionamento em taxa de juros foi um detrator de performance dado a volatilidade do mercado de juros global.

1) Com o fechamento de spreads, as alocações em crédito securitizado e crédito corporativo foram contribuições chave para a performance.

- Nossa exposição seletiva a crédito corporativo investment grade e high yield contribuíram de forma positiva para performance dado o fechamento de spreads no final do ano. Apesar da volatilidade elevada no final de novembro por conta da variante Omicron, os mercados recuperaram de forma rápida e fatores como o lucro e a qualidade do balanço das empresas, principalmente em instituições financeiras, permitiu que os investidores olhassem além dos riscos de curto prazo.
- Nosso foco em crédito corporativo investment grade tem sido na seleção de ativos, buscando adicionar emissões atrativas conforme elas surgem. Temos priorizado o setor financeiro, incluindo bancos nos EUA e Reino Unido, onde o foco na desalavancagem e na diversificação de fontes de receita continua sendo uma narrativa atrativa para os credores. Também nos beneficiamos de nosso posicionamento defensivo em crédito high yield, evitando beta genérico e focando em oportunidades idiosincráticas como dívidas de banco.
- Nós mantivemos exposições táticas aos setores de transportes e turismo que tendem a se beneficiar da recuperação econômica.
- Crédito securitizado foi uma contribuição positiva em 2021, principalmente a nossa exposição a non-Agency Mortgage Backed Securities. De forma geral, performance nesta classe de ativo tem sido resiliente e atrativa do ponto de vista de risco/retorno. A PIMCO continua com uma visão positiva para o setor residencial, principalmente as cotas seniores das non-agency MBS dado a desalavancagem do setor ao longo dos anos.

2) O fundo manteve algumas posições em moedas ao longo do ano que contribuíram de forma modesta para a performance.

- Nossa posição tática em uma cesta de moedas de países emergentes com carregamento alto entregou retornos positivos dado que elas valorizaram contra o dólar em um ambiente de menos risco no mercado.

3) Com a alta de juros em países desenvolvidos e emergentes, nossa exposição moderada a risco de mercado foi detratora de performance.

- O fundo continua posicionado de forma defensiva com relação a risco de mercado dado que o Fed sinalizou um ritmo mais rápido de redução de compra de ativos e uma trajetória de alta de juros mais agressiva se a inflação persistir.
- Duration do portfólio está em 1,26 ano com o foco em Estados Unidos versus outros países desenvolvidos e priorizando a parte intermediária da curva de juros. Nossa posição comprada de duration nos EUA foi detratora ao longo do ano dado que os juros subiram com a recuperação do mercado pós COVID-19 e os riscos inflacionários que fizeram com que o Fed adotasse uma postura mais hawkish.
- Ao longo do ano, nós buscamos diversificar as nossas posições em duration de forma global, mantendo uma posição vendida em títulos do governo japonês e aumentando a nossa posição vendida em Reino Unido dado o patamar deprimido de taxa de juros e como uma proteção "barata" contra um movimento global de abertura de taxas de juros. A exposição foi complementada com uma posição modesta em mercados emergentes, principalmente México e África do Sul, para aumentar a diversificação. No entanto, nossa posição em EM foi detratora de performance, dado a alta de juros, principalmente na América Latina, por conta das preocupações com inflação e disrupções na cadeia de valor.

Principais mudanças no portfólio em 2021:

- O fundo mantém flexibilidade, alocando em áreas do mercado global de renda fixa onde vemos as melhores oportunidades, ajustadas ao risco, que nos permitem atingir nossos objetivos.
- O fundo reduziu a duration de 2,2 para 1,26 ano ao montar uma posição vendida em Reino Unido e desmontando uma posição comprada em juros na Europa. O fundo também ajustou, de forma tática, a sua exposição a US Agency MBS dado os valuations mais elevados. Nosso foco continua nos EUA com 1,95 de duration.
- Enquanto a economia continua a se recuperar da pandemia do COVID-19, o fundo tem adicionado posições táticas em crédito de setores como transportes e turismo que tendem a se beneficiar da recuperação econômica. Em High Yield, o fundo mantém uma postura cautelosa e tem aumentado a sua exposição através do CDX que possui um valor relativo atrativo e mais liquidez quando comparado aos cash bonds.

Cenário para 2022:

Olhando para 2022, esperamos um crescimento global positivo e uma inflação elevada que deve moderar ao longo do ano, apesar de enxergarmos riscos em nosso cenário base. Como acreditamos que a economia global está na metade do ciclo, nós permanecemos overweight em ativos de risco.

O fundo continua focando em **construir resiliência de longo prazo** e uma **fonte consistente de renda de forma responsável**. No ambiente atual de risco elevado, isso significa que iremos utilizar a flexibilidade do fundo e buscaremos fontes diversificadas de renda em diferentes setores e regiões enquanto continuamos a focar em manter a qualidade e liquidez.

PIMCO GIS Income – Atribuição de performance

Performance depois de taxas (%)	Mês	Trimestre	Ano	2020	12m	3 anos	5 anos	Início
GIS Income Fund USD H (E Shareclass)	1,16	-0,13	1,68	5,66	1,68	5,11	4,18	5,13
Barclays US Aggregate (USD Benchmark)	-0,26	0,01	-1,54	7,51	-1,54	4,79	3,57	2,71
PIMCO Income FIC FIM	1,75	1,44	5,12	6,39	5,12	7,41	7,81	9,67
CDI	0,76	1,84	4,40	2,75	4,40	4,41	5,95	7,17
PIMCO Income Dólar FIC FIM	-0,33	1,99	9,20	34,97	9,20	-	-	19,95
Dólar	-1,39	-1,19	7,51	28,82	7,51	13,68	11,39	15,35

Início do fundo GIS Income Master Share class: 30/11/2012. Início do fundo PIMCO Income FIC FIM: 3/2/2016. Início do fundo PIMCO Income Dólar FIC FIM: 27/02/2019. Performance apresentada até a data (31/12/2021). **Performance passada não é garantia de resultados futuros.** Todos os períodos acima de um ano estão anualizados. **Os benchmarks estão sendo mostrados apenas com o objetivo de comparação de performance.** Taxa de câmbio referencial B3 de 2 dias (R\$/US\$). A taxa de câmbio referencial foi alterada para WM Reuters (R\$/US\$) no mês de Março/21.

Portfolio Attribution	MTD	Q4 '21	2021
Interest rate strategies	25	-25	-100
U.S. Duration	5	-15	-50
Non-U.S. duration	15	-5	0
Emerging Markets	5	-5	-50
Sector Strategies	80	40	395
Mortgages	10	5	145
Agency MBS	0	-10	10
Non-Agency MBS	5	10	85
Securitized Other	5	5	50
Corporates	15	5	80
High Yield	40	15	120
Emerging Markets	10	0	5
Municipals	0	0	10
Other	5	15	35
Currency	25	10	10
US Cash Rate	0	5	15
Other	-5	-10	-5
Total	125	20	315
Diferencial de juros BRL	59	145	294
Total PIMCO Income FIM em BRL	184	165	609

*Atribuição é arredondada para 5 bps e está sendo mostrada para a classe institucional antes das taxas e no PIMCO Income FIM antes de taxas

Performance passada não é garantia de resultados futuros. Other inclui resíduos do modelo.

Contribuições no mês

- Exposição à crédito Investment Grade e High Yield, dado o fechamento dos spreads e carry;
- Exposição à uma cesta de moedas emergentes, que se fortaleceram frente ao Dólar Americano
- Exposição negativa à duration do Reino Unido, dado a subida dos yields;
- Exposição à dívida externa de mercados emergentes, dado o fechamento dos spreads e carry

Detratores no mês

- Exposição à duration Italiana, cujos yields aumentaram.

Fonte: PIMCO, Até 31 de Dezembro de 2021

PIMCO GIS Income

- Fundo de renda fixa global, com objetivo de gerar uma renda consistente e preservar o capital
- A estratégia Income existe desde 2007, é uma das principais estratégias de renda fixa do mundo com USD225 bilhões sob gestão
- Gestores: Dan Ivascyn (Group CIO), Alfred Murata (Managing Director), ambos eleitos gestores de renda fixa do ano em 2013 pela Morningstar e Joshua Anderson (Managing Director)

PIMCO Income FIC FIM

- Fundo regulado pela CVM, cujo objetivo é ter exposição ao PIMCO GIS Income
- Baixa correlação com ativos brasileiros
- Liquidez diária (D+1/D+6*) e taxa máxima de administração de 1,57%, não há taxa de performance.

* Dias úteis nas praças onde o fundo investe.

INFORMAÇÃO IMPORTANTE – O FUNDO É DEDICADO EXCLUSIVAMENTE A INVESTIDORES QUALIFICADOS. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS AQUI NESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO SE REFEREM ÀS ESTRATÉGIAS PIMCO INCOME. INFORMAÇÕES REFERENTES A CONTAS REPRESENTATIVAS OU COMPOSTOS NÃO DEVEM SER INTERPRETADAS COMO INDICADOR DA PERFORMANCE DO PIMCO INCOME FIC FIM IE (“FUNDO”), CUJA ESTRATÉGIA É SIMILAR, MAS NÃO IDÊNTICA ÀS CONTAS REPRESENTATIVAS OU COMPOSTOS AQUI APRESENTADOS. É ESPERADO, MAS NÃO GARANTIDO, QUE O FUNDO APRESENTE GANHOS, PERDAS OU RESULTADOS SIMILARES ÀS CONTAS REPRESENTATIVAS OU COMPOSTOS.

PIMCO Income FIC FIM IE – Gestão: PIMCO LATIN AMERICA ADMINISTRADORA DE CARTEIRAS LTDA. Administração: BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Esse relatório mensal foi produzido pela PIMCO Latin America com fins meramente informativos. As informações aqui contidas buscam avaliar o cenário econômico atual, no entanto, esclarecemos que estas representam uma interpretação da gestora e podem ser modificadas sem comunicação prévia. O Fundo receberá solicitações de aplicação e resgates todos os dias úteis. Serão considerados dias úteis aqueles onde o mercado opere nas seguintes praças: São Paulo e Nova Iorque. Nesse sentido, as solicitações de aplicação devem atender o disposto acima. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não há garantia que este Fundo terá o tratamento tributário para fundos de Longo Prazo. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos no exterior. Exposição a ativos no exterior ocorrerá no dia subsequente à aplicação. O Fundo pode aplicar em fundos de investimento que utilizam estratégias que podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos multimercado podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A PIMCO Latin America não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer ativo financeiro. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. O Fundo não conta com garantia da PIMCO, de qualquer de suas afiliadas, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL – Objetiva-se que o Fundo tenha tratamento fiscal de Longo Prazo. Para investidores residentes no Brasil, aplica-se a tabela regressiva do Imposto de Renda, no regime semestral “come-cotas”, pela alíquota mínima, a qual será ajustada no momento do resgate, dependendo da permanência no fundo. Aplica-se, também, IOF regressivo para resgates que ocorrerem em até 30 (trinta) dias da aplicação.

CARÊNCIA PARA RESGATE – Não aplicável.

A PIMCO presta serviços apenas a instituições e investidores qualificados. Esta não é uma oferta para qualquer pessoa em qualquer jurisdição onde seja ilícita ou não autorizada. | PIMCO Latin America Av. Brigadeiro Faria Lima 3477, Torre A, 5º andar São Paulo, Brazil 04538-133. Nenhuma parte desta publicação pode ser reproduzida em qualquer forma, nem citada em qualquer outra publicação, sem autorização prévia por escrito. PIMCO e THE NEW NEUTRAL são marcas registradas da Allianz Asset Management of America L.P. nos Estados Unidos e em todo o mundo. ©2022, PIMCO

ESSE MATERIAL É FORNECIDO PAR FINS MERAMENTE INFORMACIONAIS E NÃO PODE SER CONSIDERADO UMA OFERTA PARA VENDA OU COMPRA DE AÇÕES DO FUNDOS GIS GLOBAL INVESTORS SERIES. OS FUNDOS GIS NÃO SÃO REGISTRADOS JUNTO À CVM NO BRASIL E NÃO PODEM SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA. SUA MENÇÃO NESSE MATERIAL SE DÁ APENAS COM DANDO INFORMATIVO RELEVANTE AO PORTFÓLIO DO FUNDO PIMCO INCOME FIC FIM IE, REGISTRADO JUNTO À CVM.

GIS FUNDS

Fundos PIMCO: Global Investors Series plc é uma empresa de investimento aberto do tipo guarda-chuva com capital variável e é constituída com responsabilidade limitada sob as leis da Irlanda com o número registrado 276928. A informação não se destina a uso em qualquer país ou em relação a qualquer pessoa(s) onde tal uso possa constituir uma violação da lei aplicável. As informações contidas nesta comunicação têm como objetivo complementar as informações contidas no prospecto deste Fundo e devem ser lidas em conjunto com o mesmo. Os investidores devem considerar os objetivos de investimento, riscos, encargos e despesas desses Fundos cuidadosamente antes de investir. Esta e outras informações estão contidas no prospecto do Fundo

PERFORMANCE E TAXAS

Os números de desempenho “bruto de taxas” são apresentados antes das taxas de administração e de custódia, mas refletem as comissões, outras despesas e reinvestimento de lucros. Os valores de desempenho “líquido de comissões” refletem a dedução de encargos correntes. Todos os períodos superiores a um ano são anualizados. Os investimentos feitos por um Fundo e os resultados alcançados por um Fundo não necessariamente serão iguais aos de qualquer outro Fundo aconselhado pela PIMCO, incluindo aqueles com um nome, objetivo ou políticas de investimento semelhantes. O desempenho de um Fundo novo ou menor pode não representar como o Fundo se espera ou pode desempenhar a longo prazo. Os novos fundos têm históricos operacionais limitados para os investidores avaliarem e Fundos novos e menores podem não atrair ativos suficientes para alcançar eficiência de investimento e negociação. Um Fundo pode ser forçado a vender uma parte comparativamente grande de sua carteira para atender a resgates de acionistas significativos em dinheiro, ou manter uma parte comparativamente grande de sua carteira em dinheiro devido a compras significativas de ações em dinheiro, o que pode afetar adversamente o desempenho

O rendimento até o vencimento (YTM) é o retorno total estimado de um título se mantido até o vencimento. YTM contabiliza o valor presente dos pagamentos futuros de cupom de um título. A PIMCO calcula o YTM estimado de um Fundo calculando a média do YTM de cada título detido no Fundo em uma base ponderada de mercado. A PIMCO extrai o YTM de cada ativo do banco de dados de análise de portfólio da PIMCO. Em geral, o cálculo irá incorporar o rendimento baseado no valor nocional de todos os instrumentos derivados detidos por um Fundo. A medida não reflete a dedução de comissões e despesas e não é necessariamente indicativa do desempenho real do Fundo.

ANÁLISE DE ATRIBUIÇÃO

A análise de atribuição aqui contida é calculada pela PIMCO e destina-se a fornecer uma estimativa de quais elementos de uma estratégia contribuíram (seja positiva ou negativamente) para o desempenho de um portfólio. Os resultados da atribuição contêm determinadas suposições que necessitam de elementos de julgamento e análise subjetivos. A análise de atribuição não é um indicador preciso e geralmente deve ser considerada dentro de um intervalo (por exemplo, +/- 5 pontos). Além disso, a análise de atribuição não deve ser usada para a tomada de decisões de investimento.

GRÁFICO

O desempenho apresentado em certas figuras e gráficos pode ser limitado pelos períodos neles especificados; períodos diferentes podem gerar resultados diferentes.

Benchmark - Salvo indicação em contrário no prospecto ou no documento de informações essenciais para o investidor, o Fundo referenciado neste material não é gerido em relação a um determinado índice de referência e qualquer referência a um determinado índice de referência ou índice neste material é feita exclusivamente para fins de comparação de risco ou desempenho.

INFORMAÇÃO ADICIONAL

Este relatório mensal pode conter informações adicionais sobre como o Fundo ou estratégia é administrado atualmente. Essas informações são atuais na data da apresentação e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Restrições de investimento- De acordo com os regulamentos UCITS e sujeito a quaisquer restrições de investimento descritas no prospecto do Fundo, o Fundo pode investir mais de 35% dos ativos líquidos em diferentes valores mobiliários e instrumentos de money market emitidos ou garantidos por qualquer um dos seguintes emissores: Governos da OCDE (se os ativos relevantes tiverem grau de investimento), Governo de Singapura, European Investment Bank, European Bank for Reconstruction and Development, International Finance Corporation, International Monetary Fund, Euratom, The Asian Development Bank, European Central Bank, Council of Europe, Eurofima, African Development Bank, International Bank for Reconstruction and Development (The World Bank), The Inter American Development Bank, European Union, Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank, Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Não é possível garantir que estas estratégias de investimento funcionarão em todas as condições de mercado ou sejam adequadas a todos os investidores, de modo que cada investidor deve avaliar sua capacidade de investir a longo prazo, principalmente em períodos de queda no mercado.

PERSPECTIVA

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou estratégias de portfólio são baseadas nas condições atuais de mercado, que podem se alterar. Não é possível garantir que essas estratégias de investimento funcionarão em todas as condições de mercado, nem que elas sejam adequadas a todos os investidores, e cada investidor deve avaliar sua capacidade de investir no longo prazo, especialmente em períodos de queda no mercado. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

ESTRUTURA DO PORTFÓLIO

A estrutura do portfólio está sujeita a alteração sem aviso prévio e pode não ser representativa de alocações atuais ou futuras.

RISCOS

O Investidor Qualificado deverá avaliar os riscos relativos ao investimento no Fundo de forma cuidadosa, à luz de sua própria situação financeira e de seus objetivos de investimento, com base nas informações disponíveis no Fundo e no Formulário de Informações Complementares do Fundo.

Esta apresentação contém as opiniões atuais do gestor e tais opiniões estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Esta apresentação foi distribuída apenas para fins informativos e não deve ser considerada um conselho de investimento ou uma recomendação de qualquer título, estratégia ou produto de investimento. As informações contidas neste documento foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas não garantidas. Nenhuma parte desta apresentação pode ser reproduzida em qualquer forma, ou mencionada em qualquer outra publicação, sem permissão expressa por escrito. PIMCO é uma marca comercial da Allianz Asset Management of America L.P. nos Estados Unidos e em todo o mundo. © 2022, PIMCO

A PIMCO fornece serviços apenas para instituições e investidores qualificados. Fundos PIMCO: Global Investors Series plc ("Fundos GIS") são distribuídos na América Latina e no Caribe pela PIMCO Europe Ltd (uma empresa inglesa de responsabilidade limitada e distribuidora dos Fundos GIS) e alguns de seus subagentes não americanos. As cotas dos Fundos GIS não podem ser oferecidas ou vendidas em, ou a cidadãos ou residentes de, qualquer país, estado ou jurisdição onde seria ilegal oferecer, solicitar uma oferta ou vender tais cotas. A PIMCO Investments LLC atua como subagente da PIMCO Europe Ltd. nos Estados Unidos. A PIMCO Investments LLC está registrada como broker-dealer com a U.S. Securities and Exchange Commission.

OS FUNDOS E QUAISQUER OUTROS PRODUTOS OU SERVIÇOS MENCIONADOS NESTE MATERIAL PODEM NÃO ESTAR LICENCIADOS EM TODAS AS JURISDIÇÕES E, A MENOS QUE INDICADO DE OUTRA FORMA, NENHUM REGULADOR OU AUTORIDADE GOVERNAMENTAL REVISOU ESTE DOCUMENTO OU OS MÉRITOS DOS PRODUTOS E SERVIÇOS AQUI MENCIONADOS. ESTE MATERIAL E AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS FORAM DISPONIBILIZADOS DE ACORDO COM AS RESTRIÇÕES E / OU LIMITAÇÕES IMPLEMENTADAS POR QUAISQUER LEIS E REGULAMENTOS APLICÁVEIS. ESTE MATERIAL É DIRIGIDO E DESTINADO A INVESTIDORES INSTITUCIONAIS (CONFORME TAL TERMO É DEFINIDO EM CADA JURISDIÇÃO EM QUE OS FUNDOS SÃO COMERCIALIZADOS). ESTE MATERIAL É FORNECIDO EM CARÁTER CONFIDENCIAL APENAS PARA FINS INFORMATIVOS E NÃO PODE SER REPRODUZIDO DE NENHUMA FORMA. ANTES DE AGIR COM BASE EM QUALQUER INFORMAÇÃO NESTE MATERIAL, OS INVESTIDORES EM POTENCIAL DEVEM SE INFORMAR E OBSERVAR TODAS AS LEIS, REGRAS E REGULAMENTOS APLICÁVEIS DE QUAISQUER JURISDIÇÕES RELEVANTES E OBTER ACONSELHAMENTO INDEPENDENTE, SE NECESSÁRIO.

ESTE MATERIAL É PARA USO APENAS DO DESTINATÁRIO NOMEADO E NÃO DEVE SER FORNECIDO, ENCAMINHADO OU MOSTRADO A QUALQUER OUTRA PESSOA (EXCETO FUNCIONÁRIOS, AGENTES OU CONSULTORES EM CONEXÃO COM A CONSIDERAÇÃO DO DESTINATÁRIO).

CMR2022-0110-1982321

