



PIMCO Funds: Global Investors Series plc Prospetto informativo

2 aprile 2012

PIMCO Funds: Global Investors Series plc è una società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e responsabilità limitata con separazione delle passività fra i Comparti ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato alla voce "Amministratori della Società e Gestore" si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

IL PRESENTE PROSPETTO INFORMATIVO È IMPORTANTE. IN CASO DI DUBBI IN MERITO AL CONTENUTO DEL PRESENTE PROSPETTO INFORMATIVO E DI QUALSIASI SUPPLEMENTO, AI RISCHI O ALL'OPPORTUNITÀ DI UN INVESTIMENTO NELLA SOCIETÀ, RIVOLGERSI AL PROPRIO AGENTE DI BORSA, DIRETTORE DI BANCA, CONSULENTE LEGALE, COMMERCIALISTA O ALTRO CONSULENTE FINANZIARIO.

I termini usati nel presente Prospetto informativo e in qualsiasi Supplemento hanno i significati loro attribuiti nella sezione intitolata **“Definizioni”**.

Autorizzazione da parte della Banca centrale

La Società è una società di investimento di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita il 10 dicembre 1997 e autorizzata in Irlanda dalla Banca centrale a operare come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi dei Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2003 (S.I. n. 211/2003) e successive modifiche. **Tale autorizzazione non costituisce un’approvazione o garanzia della stessa da parte della Banca centrale, la quale non è responsabile del contenuto del presente Prospetto informativo. L’autorizzazione concessa alla Società non costituisce una garanzia, da parte della Banca centrale, in merito agli adempimenti della Società e detta Banca centrale non sarà in alcun modo responsabile degli adempimenti o inadempimenti della Società.**

Prospetto informativo

Il presente Prospetto informativo e qualsiasi Supplemento non possono essere usati ai fini di un’offerta o sollecitazione in alcuna giurisdizione o circostanza in cui tale offerta o sollecitazione sia illegale o non autorizzata.

Qualunque informazione o dichiarazione fornita o rilasciata da operatori, rappresentanti o altri soggetti non riportati nel presente Prospetto informativo o nelle relazioni e bilanci della Società che ne costituiscono parte integrante, deve essere considerata non autorizzata e pertanto non atta a essere presa in considerazione. La consegna del presente Prospetto informativo e l’offerta, l’emissione o la vendita di Azioni non costituiscono in alcun caso una dichiarazione di correttezza delle informazioni fornite in detto Prospetto, o eventuali Supplementi, a una data successiva alla data dello stesso. Il presente Prospetto informativo può essere di volta in volta aggiornato e i potenziali sottoscrittori devono informarsi presso il Gestore per quanto attiene alla pubblicazione di versioni successive del Prospetto informativo o dei Supplementi ovvero alla pubblicazione di eventuali relazioni e bilanci della Società.

È consentita la traduzione in altre lingue del presente Prospetto informativo e di qualsiasi Supplemento. Tali traduzioni devono riportare esclusivamente le stesse informazioni e avere lo stesso significato del Prospetto informativo e dei Supplementi originali in lingua inglese. Ove si presentino discrepanze tra il Prospetto informativo e i Supplementi in lingua inglese e i corrispondenti documenti tradotti in un’altra lingua, fa fede la versione in lingua inglese, salvo (ed esclusivamente) nella misura in cui le leggi di una giurisdizione – inclusi i regolamenti o i requisiti del regolatore finanziario della giurisdizione in cui sono vendute le Azioni – prevedano che nell’eventualità di un’azione legale basata su informazioni riportate nel Prospetto informativo/Supplemento in una lingua diversa dall’inglese, faccia fede la lingua del Prospetto informativo/Supplemento su cui si basa tale azione.

Il Supplemento relativo a ciascun Comparto contiene una tabella che riporta ogni Comparto e le rispettive Classi di Azioni offerte nonché la valuta di denominazione di tali Classi. Nell’ambito di ciascuna Classe, la Società potrà emettere Azioni a distribuzione (cioè Azioni che danno luogo alla distribuzione di un reddito) o Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che danno luogo all’accumulazione di un reddito), ad eccezione del Comparto US Government Money Market, che disporrà esclusivamente di Azioni a distribuzione.

Il valore e il rendimento delle Azioni della Società possono subire un andamento altalenante e sussiste il rischio che non sia possibile recuperare quanto investito nella Società. Prima di investire nella Società, si raccomanda di valutare i rischi associati all’investimento. La differenza – in qualsiasi momento – tra il prezzo di vendita e di riacquisto delle Azioni sta a significare che l’investimento in un Comparto deve essere considerato in un’ottica a medio – lungo termine. Consultare le sezioni intitolate “Fattori generali di rischio”, “Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”.

I potenziali investitori devono informarsi per quanto attiene (a) alle possibili implicazioni fiscali, (b) ai requisiti legali, (c) ad eventuali restrizioni valutarie o disposizioni in termini di controlli valutarie e (d) a qualsiasi altro requisito governativo od altra autorizzazione o formalità cui potrebbero essere soggetti ai sensi delle leggi del rispettivo paese di costituzione, cittadinanza, residenza o domicilio e che potrebbero essere rilevanti in materia di sottoscrizione, acquisto, detenzione o cessione di Azioni.

I soggetti che siano Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda possono acquisire Azioni a condizione che queste siano acquisite e detenute tramite un Sistema di compensazione riconosciuto. I Residenti irlandesi esenti possono acquisire le Azioni direttamente dalla Società. I richiedenti che siano Residenti irlandesi, Abitualmente residenti in Irlanda ovvero Residenti irlandesi esenti saranno tenuti a certificare il loro status.

Quotazione alla Borsa valori irlandese

Alcune Classi di Azioni della Società sono state quotate all'*Irish Stock Exchange*, la Borsa valori irlandese. I dettagli delle quotazioni sono specificati nei Supplementi relativi a ciascun Comparto. Non è stata presentata domanda di quotazione delle Azioni della Società in alcun'altra borsa valori. Gli Amministratori non prevedono lo sviluppo di un mercato secondario attivo per tali Azioni.

L'ammissione delle Azioni della Società alla quotazione nel Listino ufficiale e alla negoziazione sul *Main Securities Market* della Borsa valori irlandese e l'approvazione del Prospetto informativo ai sensi dei requisiti di quotazione di *Irish Stock Exchange Limited* non costituiscono in alcun caso una garanzia o attestazione, da parte di tale Borsa, della competenza dei fornitori dei servizi o di alcun'altra parte connessa con la Società, dell'adeguatezza delle informazioni contenute nel presente Prospetto informativo o dell'idoneità della Società a fini di investimento.

Stati Uniti d'America

Le Azioni non sono state e non saranno registrate ai sensi della Legge del 1933, né qualificate conformemente a normative statali applicabili, né potranno essere trasferite, offerte o vendute negli Stati Uniti d'America (inclusi territori e possedimenti statunitensi) direttamente o indirettamente a, o a beneficio di, alcun Soggetto statunitense (così come definito nel *Regulation S* della Legge del 1933), salvo in caso di registrazione o esenzione. La Società non è stata e non sarà registrata ai sensi della Legge del 1940 e gli investitori non avranno diritto ad avvalersi della registrazione ai sensi di detta Legge. La Società si riserva il diritto di effettuare un collocamento privato delle proprie Azioni limitatamente a un particolare numero o categoria di Soggetti statunitensi. Le Azioni non sono state approvate o respinte dalla *United States Securities and Exchange Commission*, da alcuna commissione di borsa statale o altra autorità regolatoria statunitense e nessuna delle autorità suddette ha autorizzato o approvato nel merito questa offerta ovvero l'accuratezza o adeguatezza del presente materiale di offerta. Qualsiasi dichiarazione in senso contrario è illegale.

Lo Statuto conferisce agli Amministratori il potere di imporre restrizioni alla partecipazione azionaria da parte di (e di conseguenza al riscatto di Azioni detenute da) o al trasferimento di Azioni a qualsiasi Soggetto statunitense (salvo altrimenti consentito in virtù di alcune eccezioni ai sensi delle leggi degli Stati Uniti) ovvero da parte di un soggetto in violazione delle leggi o dei requisiti di un paese od autorità governativa ovvero da parte di un soggetto o soggetti in situazioni (direttamente o indirettamente attinenti a tali soggetti e considerabili sia singolarmente che insieme ad altri soggetti correlati o meno, oppure in altre circostanze ritenute pertinenti dagli Amministratori) che, a giudizio degli Amministratori, possano comportare per la Società assoggettamento fiscale o danni economici che la Società non verrebbe altrimenti a subire o sostenere.

Ambito di applicazione delle informazioni sul regime fiscale federale statunitense fornite nel presente Prospetto informativo

Circolare IRS 230 – Informativa: le informazioni fornite nel presente Prospetto informativo in merito alle implicazioni del regime fiscale federale statunitense non sono da intendersi né sono state formulate per essere utilizzate e utilizzabili al fine di evitare sanzioni. Tale sezione è stata redatta allo scopo di favorire la commercializzazione o la promozione delle operazioni o questioni trattate nel presente documento. Per quanto attiene alle implicazioni del regime fiscale federale statunitense, ogni contribuente deve rivolgersi a un consulente fiscale indipendente facendo riferimento alla propria situazione personale specifica.

Tutti gli Azionisti hanno il diritto di avvalersi delle, sono vincolati dalle e sono ritenuti informati delle disposizioni dello Statuto e dell'Atto costitutivo della Società, le cui copie possono essere richieste presso la sede legale della Società e all'Agente amministrativo.

Per assistenza o eventuali domande in merito ai Comparti, rivolgersi all'Agente amministrativo, all'indirizzo e numero di telefono indicati sulla retrocopertina del presente Prospetto informativo.

INDICE	
DEFINIZIONI.....	6
INTRODUZIONE E SINTESI.....	17
LA SOCIETÀ	17
DURATION	17
RATING DI CREDITO	18
INFORMAZIONI CHIAVE SULLE OPERAZIONI AZIONARIE	19
OBIETTIVI E POLITICHE DI INVESTIMENTO.....	20
INFORMAZIONI GENERALI	20
GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO	21
FATTORI GENERALI DI RISCHIO.....	23
TITOLI, STRUMENTI DERIVATI E TECNICHE DI INVESTIMENTO: CARATTERISTICHE E RISCHI.....	29
INFORMAZIONI CHIAVE SULLE OPERAZIONI AZIONARIE	38
MODALITÀ DI ACQUISTO DELLE AZIONI	39
CLASSI E TIPOLOGIE DI AZIONI	39
CLASSI COPERTE	40
RICHIESTE DI SOTTOSCRIZIONE DI AZIONI	41
MODALITÀ DI RIMBORSO DELLE AZIONI	45
MODALITÀ DI SCAMBIO DELLE AZIONI	48
OPERAZIONI DEI COMPARTI E CONFLITTI DI INTERESSE.....	50
CALCOLO E SOSPENSIONE DEL CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO	51
VALORE PATRIMONIALE NETTO.....	51
CALCOLO.....	51
SOSPENSIONE.....	54
PUBBLICAZIONE DEI PREZZI DELLE AZIONI	55
POLITICA DEI DIVIDENDI.....	56
GESTIONE E AMMINISTRAZIONE.....	57
AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ E GESTORE	57
GESTORE	58
CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI.....	58
DEPOSITARIO.....	58
AGENTE AMMINISTRATIVO	59
DISTRIBUTORI	59
AGENTI INCARICATI DEI PAGAMENTI/RAPPRESENTANTI/SUBDISTRIBUTORI	59
COMMISSIONI E SPESE.....	61
COMMISSIONI PAGABILI AL GESTORE.....	61
COMMISSIONE DI GESTIONE	61
COMMISSIONE DI GESTIONE DELLE CLASSI Z	62
INVESTIMENTI IN ALTRI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO COLLEGATI AL GESTORE	62
COMPENSO PER SERVIZI RESI	63
COMMISSIONE DI INTERMEDIAZIONE	63
COSTI DI COSTITUZIONE.....	63
RETRIBUZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	63
ALTRI ONERI	64
LIMITAZIONE DELLE SPESE (INCLUSI RECUPERO E RINUNCIA ALLA COMMISSIONE DI GESTIONE)	64
INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI AZIONARIE.....	64
AUMENTI DELLE COMMISSIONI	64
SOFT COMMISSION.....	65
REGIME FISCALE	66
RELAZIONI, BILANCI E COMUNICAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI	80
INFORMAZIONI GENERALI.....	82
COSTITUZIONE E CAPITALE SOCIALE	82
ATTO COSTITUTIVO E STATUTO	82
FORMA DELLE AZIONI, CERTIFICATI AZIONARI E TRASFERIMENTO DI AZIONI	87
CONTENZIOSO E ARBITRATO	87
INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI.....	87
CONTRATTI RILEVANTI	88
DISPOSIZIONI VARIE.....	90
DOCUMENTI DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	90
APPENDICE 1 – MERCATI REGOLAMENTATI.....	91

APPENDICE 2 – DESCRIZIONE DEI RATING DEI TITOLI.....96
APPENDICE 3.....101
APPENDICE 4 – RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI.....102

DEFINIZIONI

Nel presente Prospetto informativo, i termini e le espressioni seguenti hanno i significati di seguito indicati:

“Legge del 1933”	La Legge <i>U.S. Securities Act</i> del 1933 e successive modifiche.
“Legge del 1940”	La Legge <i>U.S. Investment Company Act</i> del 1940 e successive modifiche.
“Azione ad accumulazione”	Un'Azione di un Comparto il cui reddito è accumulato e non distribuito.
“Classi amministrative”	La Azioni di Classi amministrative della Società indicate nel Supplemento relativo a ciascun Comparto.
“Agente amministrativo”	Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited ovvero qualunque altro soggetto o soggetti al momento debitamente nominati Agente amministrativo in sua vece.
“ADR”	<i>American Depositary Receipts</i> , certificati azionari USA su titoli esteri.
“AGI”	Allianz Global Investors of America L.P. (precedentemente conosciuta come Allianz Dresdner Asset Management of America L.P. e PIMCO Advisors L.P.).
“Modulo di sottoscrizione”	Il modulo di sottoscrizione che deve essere compilato dai sottoscrittori di Azioni come di volta in volta prescritto dalla Società.
“Statuto”	Lo Statuto della Società.
“AUD”	Il dollaro australiano, la moneta a corso legale in Australia.
“Valuta base”	La valuta di conto di un Comparto specificata nel Supplemento relativo al Comparto in questione.
“BRL”	Il real brasiliano, la moneta a corso legale in Brasile.
“Giorno lavorativo”	Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche a Dublino, in Irlanda ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dalla Società, previa approvazione del Depositario.
“CAD”	Il dollaro canadese, la moneta a corso legale in Canada.
“Banca centrale”	La Central Bank of Ireland o qualsiasi autorità regolatoria in sua vece.
“CHF”	Il franco svizzero, la moneta a corso legale in Svizzera.
“Classe”	Una classe di Azioni della Società. Le classi citate nel presente Prospetto informativo e in qualsiasi Supplemento e offerte dalla Società sono illustrate in detto Prospetto e nei Supplementi e successive modifiche o integrazioni.
“Classe H istituzionale”	Le Azioni di Classe H istituzionale della Società indicate nel Supplemento relativo a ciascun Comparto.
“Società”	PIMCO Funds: Global Investors Series plc, una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile, costituita in Irlanda ai sensi delle Leggi irlandesi sulle società <i>Companies Acts, 1963 - 2009</i> .
“Soggetto correlato”	Gli Amministratori, il Gestore, qualsiasi Consulente per gli investimenti,

l'Agente amministrativo, il Depositario, un Distributore, qualunque Azionista e qualsiasi loro controllata, funzionario, associata, agente o delegato.

“Courts Service”

Il *Courts Service* (Dipartimento dell'Organizzazione giudiziaria) è responsabile dell'amministrazione delle somme di denaro sotto il controllo o soggette alle ordinanze degli organismi giudiziari.

“Depositario”

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited ovvero qualunque altro soggetto o soggetti al momento debitamente nominati Depositario in sua vece.

“CZK”

La corona ceca, la moneta a corso legale nella Repubblica Ceca.

“Giorno di negoziazione”

In riferimento a un Comparto, il giorno o i giorni specificati nel Supplemento a esso relativo, a condizione che ogni due settimane vi sia sempre un Giorno di negoziazione. Gli Amministratori hanno delegato a PIMCO la facoltà di modificare la frequenza dei Giorni di negoziazione per ogni Comparto. L'eventuale modifica alla frequenza dei Giorni di negoziazione dovrà ottenere la preliminare approvazione del Depositario e sarà preventivamente notificata agli azionisti dei Comparti interessati.

Fermo restando quanto anzidetto, un Giorno di negoziazione non sarà tale per un Comparto qualora festività pubbliche o chiusure di borse valori/mercati rendano difficile (i) amministrare un Comparto oppure (ii) valutare una parte delle sue attività. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

“Termine ultimo di negoziazione”

L'ora entro la quale deve essere ricevuta una richiesta di acquisto o di rimborso di Azioni in un Giorno di negoziazione al fine di essere evasa in quello stesso Giorno di negoziazione.

Per tutte le Classi, il Termine ultimo di negoziazione è rappresentato dalle 16.00, ora irlandese, del Giorno di negoziazione per le richieste di sottoscrizione presentate direttamente all'Agente amministrativo. Quando le sottoscrizioni di Azioni sono effettuate tramite subagenti del Distributore o altri intermediari, tali subagenti o intermediari possono anticipare le scadenze per il ricevimento delle richieste di sottoscrizione.

Gli Amministratori hanno autorizzato PIMCO ad anticipare il Termine ultimo di negoziazione laddove i principali mercati obbligazionari chiudano anticipatamente nell'imminenza di una festività generalmente osservata da coloro che operano negli stessi, ovvero nel caso di un evento esulante dal controllo della Società che determini la chiusura anticipata dei principali mercati obbligazionari. Sebbene PIMCO sia autorizzato in tal senso, non è necessario anticipare il Termine ultimo di negoziazione nei casi di cui sopra.

“Amministratori”

Gli Amministratori della Società.

“Distributore”

PIMCO Europe Ltd e/o PIMCO Asia Pte Ltd e/o PIMCO Australia Pty Ltd.

“Classi E”

Azioni di Classe E della Società indicate nel Supplemento relativo a ogni Comparto, ciascuna una “Classe E”.

“Economicamente legato a”

Il Consulente per gli investimenti ritiene che uno strumento sia economicamente legato a un paese nel caso in cui l'emittente sia il governo del paese in questione (oppure un'agenzia o un ente parastatale dello stesso)

ovvero l'emittente sia costituito ai sensi delle leggi di tale paese. In determinati casi, alcuni strumenti del mercato monetario saranno considerati economicamente legati a un paese se il loro emittente o garante è costituito ai sensi delle leggi del paese in questione. Il Consulente per gli investimenti di norma giudica gli strumenti derivati come economicamente legati a un paese laddove le attività sottostanti consistano di valute del paese in questione (oppure panieri o indici di tali valute) ovvero di strumenti o titoli emessi dal governo di detto paese oppure da emittenti costituiti ai sensi delle leggi di tale paese.

“EDR”

European Depositary Receipts, certificati azionari europei su titoli esteri.

“SEE”

Lo Spazio Economico Europeo (Unione Europea più Norvegia, Islanda e Liechtenstein).

“Titoli azionari”

Azioni ordinarie, azioni privilegiate, titoli convertibili nonché ADR, GDR ed EDR per tali titoli.

“UE”

L'Unione Europea.

“euro” o “EUR”

L'euro, l'unità della moneta unica europea, ossia la moneta a corso legale negli Stati membri (eccetto Bulgaria, Cipro, Repubblica Ceca, Danimarca, Estonia, Ungheria, Lettonia, Lituania, Polonia, Romania, Repubblica Slovacca, Svezia e Regno Unito).

“Commissione di scambio”

La commissione pagata dagli Azionisti della Classe H istituzionale e della Classe E. La Commissione di scambio è generalmente dovuta al Distributore e/o rimborsata a broker partecipanti, alcune banche e altri intermediari finanziari in relazione allo scambio della Classe H istituzionale e della Classe E. I dettagli della Commissione di scambio pagabile sono riportati nella sezione intitolata **“Informazioni chiave sulle operazioni azionarie”**.

“Investitore irlandese esente”

Si intende quanto segue:

- un piano pensione che sia un organismo esente approvato ai sensi della Sezione 774 della Legge *Taxes Act* ovvero un contratto assicurativo previdenziale di rendita vitalizia o *trust* cui si applichi la Sezione 784 o 785 di detta Legge;
- una società che svolga attività assicurative nel ramo vita ai sensi della Sezione 706 della Legge *Taxes Act*;
- un organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B(1) della Legge *Taxes Act*;
- un organismo di investimento speciale ai sensi della Sezione 737 della Legge *Taxes Act*;
- le società a fini caritatevoli previste dalla Sezione 739(D)(6)(f)(i) della Legge *Taxes Act*;
- un fondo comune di investimento soggetto alle disposizioni della Sezione 731(5)(a) della Legge *Taxes Act*;
- una società di gestione di fondi qualificata ai sensi della Sezione 784A(1)(a) della Legge *Taxes Act*, ove le Azioni detenute siano attività di un fondo previdenziale approvato ovvero di un fondo pensionistico minimo approvato;
- una società di gestione qualificata ai sensi della Sezione 739B della Legge *Taxes Act*;
- un amministratore di un conto personale di risparmio a fini pensionistici (“PRSA”) operante a nome di un soggetto avente diritto all'esenzione dalle imposte sul reddito e sulle plusvalenze in virtù della Sezione 787I della Legge *Taxes Act*, ove le Azioni siano attività di un PRSA;
- una cooperativa di credito ai sensi della Sezione 2 della Legge

- *Credit Union Act* del 1997;
- la *National Pensions Reserve Fund Commission*;
- la *National Asset Management Agency*;
- una società che sia soggetta all'imposta sulle società in conformità alla Sezione 110(2) della Legge *Taxes Act* a fronte di pagamenti a essa corrisposti dalla Società; oppure
- qualsiasi altro Residente irlandese o soggetto che sia Abitualmente residente in Irlanda e sia autorizzato a detenere Azioni ai sensi delle leggi in materia fiscale o per prassi scritta o concessione dell'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese senza dare luogo ad oneri fiscali per la Società o recare pregiudizio alle esenzioni fiscali ad essa concesse comportandone l'assoggettamento a imposte;

a condizione che tali soggetti abbiano correttamente compilato la Dichiarazione di riferimento.

“Strumenti a reddito fisso”

Nell'ambito del presente Prospetto informativo e di qualsiasi Supplemento, si intendono Titoli a reddito fisso e strumenti derivati inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa), che sono emessi in relazione a, sintetizzano ovvero sono legati o si riferiscono a detti Titoli a reddito fisso.

“Titoli a reddito fisso”

Nell'ambito del presente Prospetto informativo e di qualsiasi Supplemento, si intende quanto segue:

- titoli emessi o garantiti da Stati membri e non membri, loro amministrazioni, agenzie o enti parastatali;
- titoli di debito societario e *commercial paper* societari;
- titoli garantiti da ipoteca e da altre attività purché trasferibili e collateralizzati da crediti o altre attività;
- obbligazioni indicizzate all'inflazione emesse da governi e società;
- obbligazioni indicizzate a eventi emesse da governi e società;
- titoli di agenzie internazionali o entità sovranazionali;
- titoli di debito i cui interessi siano, a giudizio del consulente per i titoli obbligazionari dell'emittente al momento dell'emissione, esenti dalle imposte federali USA sul reddito (obbligazioni municipali);
- titoli strutturati non soggetti a leva finanziaria e liberamente trasferibili, inclusi prestiti partecipativi cartolarizzati;
- titoli ibridi non soggetti a leva finanziaria e liberamente trasferibili, che siano derivati che combinano un'azione od obbligazione tradizionale a un contratto a termine o di opzione;
- prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

I Titoli a reddito fisso possono avere tassi d'interesse fissi, variabili o fluttuanti e variare inversamente rispetto a un tasso di riferimento.

“Comparti”

Un comparto della Società, ciascuno un "Comparto".

“Classi G istituzionali”	Le Azioni di Classe G istituzionali della Società indicate nel Prospetto informativo e nei Supplementi relativi a ciascun Comparto.
“Classi G <i>retail</i>”	Le Azioni di Classe G <i>retail</i> della Società indicate nel Prospetto informativo e nei Supplementi relativi a ciascun Comparto.
“GBP” o “sterlina britannica”	La moneta a corso legale nel Regno Unito o l'eventuale valuta in sua vece.
“GDR”	<i>Global Depository Receipts</i> , certificati azionari globali su titoli esteri.
“Classi coperte”	Le Azioni coperte di Classe istituzionale, Classe investitori, Classe amministrativa, Classe H istituzionale e Classe E della Società indicate nel Supplemento relativo a ogni Comparto, ciascuna una “Classe coperta”.
“HKD”	Il dollaro di Hong Kong, la moneta a corso legale in Hong Kong.
“ILS”	Il Nuovo Shekel Israeliano, la moneta a corso legale in Israele.
“Azione a distribuzione”	Un'Azione di un Comparto il cui reddito è distribuito a un Azionista.
“Prezzo di emissione iniziale”	Il prezzo (al netto di eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti) per Azione al quale le Azioni di un Comparto/una Classe sono inizialmente offerte nel corso del Periodo di offerta iniziale e che è specificato per il Comparto/la Classe pertinente nel Supplemento relativo a ciascun Comparto.
“Periodo di offerta iniziale”	Il periodo durante il quale le Azioni di un Comparto sono inizialmente offerte al Prezzo di emissione iniziale specificato per la Classe di Azioni pertinente del Comparto nel Supplemento relativo a ciascun Comparto.
“Classi istituzionali”	Le Azioni di Classi istituzionali della Società indicate nel Supplemento relativo a ciascun Comparto.
“Intermediario”	Si intende un soggetto che: <ul style="list-style-type: none"> • conduca un'attività commerciale consistente o comprendente il percepimento di pagamenti da un organismo di investimento per conto di terzi; oppure • detenga azioni di un organismo di investimento per conto di terzi.
“Consulente per gli investimenti”	PIMCO o PIMCO Europe Limited ovvero uno o più consulenti per gli investimenti o relativi successori incaricati dal Gestore di fungere da consulenti per gli investimenti di uno o più Comparti come descritto in ogni Supplemento pertinente.
“Classi investitori”	Le Azioni di Classi investitori della Società indicate nel Supplemento relativo a ogni Comparto.
“Irlanda”	La Repubblica d'Irlanda.
“Residente irlandese”	Si intende quanto segue: <ul style="list-style-type: none"> • in riferimento a persone fisiche, una persona residente in Irlanda ai fini fiscali; • in riferimento a una <i>trust</i>, un <i>trust</i> residente in Irlanda ai fini fiscali. • in riferimento a persone giuridiche, una società residente in Irlanda ai fini fiscali. Una persona fisica verrà considerata residente in Irlanda per un anno fiscale

laddove sia presente nel paese: (1) per un periodo di almeno 183 giorni durante l'anno fiscale in oggetto; o (2) per un periodo di almeno 280 giorni nel corso di due anni fiscali consecutivi, purché essa sia presente in Irlanda per almeno 31 giorni in ogni periodo di dodici mesi. Ai fini del calcolo dei giorni di permanenza in Irlanda, una persona fisica verrà considerata presente nel paese qualora vi si trovi in qualsiasi momento della giornata. Questa nuova verifica è entrata in vigore dal 1° gennaio 2009 (in precedenza, ai fini del calcolo dei giorni di permanenza in Irlanda, una persona fisica era considerata presente nel paese qualora vi si trovasse alla fine della giornata (mezzanotte)).

Di norma, un *trust* viene considerato residente irlandese nel caso in cui l'amministratore fiduciario risieda in Irlanda o la maggioranza degli amministratori (ove più di uno) risieda in tale paese.

Una società avente direzione e controllo centrali in Irlanda è residente in Irlanda indipendentemente dal luogo della sua costituzione. Una società non avente direzione e controllo centrali in Irlanda, ma costituita in Irlanda, è residente in Irlanda salvo laddove:

- tale società o una sua consociata conduca attività commerciali in Irlanda e i suoi controllanti finali siano soggetti residenti in Stati membri dell'UE o in paesi con i quali l'Irlanda abbia stipulato un trattato contro la doppia imposizione, ovvero tale società o consociata sia quotata in una Borsa valori riconosciuta nell'UE o in un paese che abbia firmato con l'Irlanda un trattato contro la doppia imposizione;

oppure

- la società sia considerata non residente in Irlanda ai sensi di un trattato contro la doppia imposizione tra l'Irlanda e un altro paese.

Va rilevato che la determinazione del paese di residenza di una persona giuridica ai fini fiscali può in alcuni casi essere complessa; a tale riguardo si rimandano i potenziali investitori alle disposizioni di legge specifiche enunciate nella Sezione 23A della Legge *Taxes Act*.

“Borsa valori irlandese”

Irish Stock Exchange Limited e l'eventuale soggetto in sua vece.

“Ora irlandese”

L'ora dello stesso fuso di Greenwich, Inghilterra e usata nella Repubblica di Irlanda.

“JPY”

Lo yen giapponese, la moneta a corso legale in Giappone.

“KRW”

Il won coreano, la moneta a corso legale in Corea.

“M retail”

Le Azioni di Classe M *retail* della Società indicate nel Prospetto informativo e nei Supplementi relativi a ciascun Comparto.

“Commissione di gestione”

La commissione di gestione pagabile al Gestore secondo quanto indicato nella sezione intitolata **“COMMISSIONI E SPESE”**.

“Gestore”

PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited o qualunque altro soggetto o soggetti al momento debitamente nominati Gestore della Società in sua vece.

“Stato membro”

Uno Stato membro dell'Unione Europea.

“Partecipazione minima”	In riferimento a ogni Classe, il valore minimo di azioni che gli Azionisti devono detenere conformemente alla tabella riportata nella sezione intitolata “Informazioni chiave sulle operazioni azionarie” .
“Sottoscrizione minima iniziale”	In riferimento a ogni Classe, l'importo minimo che gli investitori iniziali possono sottoscrivere conformemente alla tabella riportata nella sezione intitolata “Informazioni chiave sulle operazioni azionarie” .
“Moody's”	Moody's Investors Service, Inc.
“MXN”	Il peso messicano, la moneta a corso legale in Messico.
“Valore patrimoniale netto”	Il valore patrimoniale netto di un Comparto calcolato in conformità ai principi illustrati nella sezione intitolata “Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto” .
“Valore patrimoniale netto per Azione”	In riferimento a un'Azione di un Comparto, l'importo calcolato in conformità ai principi illustrati nella sezione intitolata “Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto” .
“NOK”	La corona norvegese, la moneta a corso legale in Norvegia.
“di norma”	Allorché usato in riferimento a una politica di investimento di un Comparto, indica che tale politica deve essere sempre rispettata, salvo in alcune circostanze in via temporanea ed eccezionale laddove fosse nel migliore interesse degli Azionisti, ivi inclusi – a titolo esemplificativo ma non esaustivo – i seguenti casi: (1) quando un Comparto presenta livelli elevati di liquidità a seguito di sottoscrizioni o utili; (2) quando un Comparto registra un livello elevato di rimborsi; oppure (3) quando il Consulente per gli investimenti adotta misure temporanee per tutelare il valore del Comparto in condizioni di mercato di emergenza oppure nell'eventualità di fluttuazioni dei tassi d'interesse.
“Comunicazioni”	Le comunicazioni diffuse dalla Banca centrale ai sensi dei Regolamenti.
“NZD”	Il dollaro neozelandese, la moneta a corso legale in Nuova Zelanda.
“OCSE”	L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico. I 33 membri dell'OCSE sono: Australia, Austria, Belgio, Canada, Cile, Repubblica Ceca, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Ungheria, Islanda, Irlanda, Israele, Italia, Giappone, Lussemburgo, Messico, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Polonia, Portogallo, Repubblica Slovacca, Slovenia, Corea del sud, Spagna, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito e Stati Uniti.
“Abitualmente residente in Irlanda”	<p>Si intende quanto segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> • in riferimento a una persona fisica, una persona abitualmente residente in Irlanda ai fini fiscali. • in riferimento a un <i>trust</i>, un <i>trust</i> abitualmente residente in Irlanda ai fini fiscali.

Una persona fisica verrà considerata Abitualmente residente per un determinato anno fiscale, qualora sia stata Residente irlandese per i tre anni fiscali consecutivi precedenti (ossia diventi Abitualmente residente a decorrere dall'inizio del quarto anno fiscale). Una persona fisica continuerà a essere considerata Abitualmente residente in Irlanda finché non risulti non Residente irlandese per tre anni fiscali consecutivi. Di conseguenza, una

persona fisica che risieda e sia Abitualmente residente in Irlanda nell'anno fiscale 1° gennaio 2012 - 31 dicembre 2012 e lasci l'Irlanda in tale anno fiscale, resterà Abitualmente residente sino alla fine dell'anno fiscale 1° gennaio 2015 - 31 dicembre 2015.

Il concetto di residenza abituale di un *trust* è piuttosto oscuro e connesso con la residenza fiscale dello stesso.

“PIMCO”

Pacific Investment Management Company LLC.

“Onere preliminare”

L'onere preliminare eventualmente dovuto all'atto della richiesta di sottoscrizione di Azioni come specificato per il Comparto e la Classe pertinenti.

“Prospetto informativo”

Il prospetto informativo della Società e qualsiasi Supplemento e appendice relativi pubblicati in conformità ai requisiti dei Regolamenti e della Banca centrale.

“Sistema di compensazione riconosciuto”

Bank One NA, Depositary and Clearing Centre, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking SA, CREST, Depositary Trust Company of New York, Euroclear, Japan Securities Depositary Center, National Securities Clearing System, Sicovam SA, SIS Sega Intersettle AG ovvero qualunque altro sistema per stanze di compensazione che ai fini del Capitolo 1A della Parte 27 della Legge *Taxes Act* è designato dall'Amministrazione fiscale e tributaria irlandese (*Irish Revenue Commissioners*) come sistema di compensazione riconosciuto.

“Commissione di rimborso”

L'eventuale commissione di rimborso dovuta all'atto di rimborso di Azioni come specificato per il Comparto e la Classe pertinenti.

“Modulo di richiesta di rimborso”

Il modulo di richiesta di rimborso di Azioni, che può essere richiesto all'Agente amministrativo.

“Mercato regolamentato”

Una borsa valori ovvero un mercato riconosciuto e regolamentato che operi regolarmente e sia aperto al pubblico e che, in ogni caso, si trovi in uno Stato membro oppure, se non situato in uno Stato membro, sia previsto nello Statuto ed elencato nell'**Appendice1**.

“Regolamenti”

I Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2003 (SI n. 211/2003), (come successivamente modificati dai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (Modifica) del 2003 (SI n. 212/2003) ed eventuali modifiche successive) nonché i regolamenti o le comunicazioni eventualmente pubblicati dalla Banca centrale ai sensi degli stessi e al momento in vigore.

“Dichiarazione di riferimento”

La dichiarazione pertinente all'Azionista, come indicato nell'Allegato 2B della Legge *Taxes Act*.

“Periodo di riferimento”

Un periodo di 8 anni a partire dall'acquisizione di un'Azione da parte di un Azionista e ogni successivo periodo di 8 anni che inizia subito dopo il periodo pertinente precedente.

“Titoli Rule 144A”

Titoli che non sono registrati ai sensi della legge del 1933 ma possono essere venduti ad alcuni investitori istituzionali in conformità alla *Rule 144A* della Legge del 1933.

“S&P”

Standard & Poor's Ratings Service.

“SEC”	La <i>Securities and Exchange Commission</i> degli Stati Uniti.
“SEK”	La corona svedese, la moneta a corso legale in Svezia.
“Compenso per servizi resi”	Il compenso per servizi resi dovuto da un Comparto al Gestore e utilizzato per rimborsare intermediari-operatori e altri intermediari a fronte dei servizi forniti agli Azionisti detentori della Classe investitori di un Comparto pertinente.
“Termine ultimo di regolamento”	<p>In riferimento ad acquisti di azioni, la scadenza entro la quale l'Agente amministrativo deve avere ricevuto il pagamento, a condizione che gli Amministratori o un loro delegato possano derogare al Termine ultimo di regolamento per un periodo massimo di dieci Giorni lavorativi a partire dal giorno in cui è stata ricevuta la relativa richiesta di sottoscrizione.</p> <p>Il Termine di ultimo di regolamento per gli acquisti di tutte le Classi è rappresentato dalle 16.00, ora irlandese, del Giorno di negoziazione per le richieste di sottoscrizione presentate direttamente all'Agente amministrativo. Quando le sottoscrizioni di azioni sono effettuate tramite subagenti del Distributore o altri intermediari, tali subagenti o intermediari possono anticipare le scadenze per il ricevimento del pagamento.</p> <p>In riferimento a rimborsi di azioni, la scadenza entro la quale vengono generalmente pagati i proventi di rimborso. Per tutti i Comparti all'infuori di US Government Money Market ed Euro Liquidity, i proventi di rimborso delle Classi istituzionali, Classi investitori e Classi amministrative sono di norma pagati il Giorno lavorativo successivo al relativo Giorno di negoziazione; per la Classe H istituzionale e le Classi E, il pagamento avviene di norma rispettivamente entro il quarto e il terzo Giorno lavorativo successivo al relativo Giorno di negoziazione. Per tutte le Classi dei Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity, i proventi di rimborso sono di norma pagati nel relativo Giorno di negoziazione. In ogni caso, il periodo che intercorre tra una richiesta di rimborso e il pagamento dei proventi non deve superare 14 giorni di calendario, a condizione che sia stata ricevuta tutta la documentazione pertinente.</p>
“SGD”	Il dollaro di Singapore, la moneta a corso legale a Singapore.
“Azionisti”	I detentori di Azioni, ciascuno un “Azionista”.
“Azioni”	Le azioni della Società (e, laddove il contesto lo consenta o richieda, le azioni di un Comparto).
“Consulente socialmente responsabile”	In riferimento al Comparto Socially Responsible Emerging Markets Bond, Storebrand Kapitalforvaltning AS o qualunque altro soggetto o soggetti al momento debitamente nominati dalla Società Consulente socialmente responsabile.
“Supplemento”	Un supplemento al presente Prospetto informativo in cui sono specificate determinate informazioni relative a un Comparto e/o una o più Classi.
“Taxes Act”	La Legge (irlandese) <i>Taxes Consolidation Act</i> del 1997 e successive modifiche.
“Commissione di intermediazione”	La commissione di intermediazione dovuta dalle Azioni di Classe amministrativa di un Comparto al Distributore e utilizzabile per rimborsare consulenti finanziari, intermediari-operatori e altri intermediari a fronte dei

servizi resi agli Azionisti.

“OICVM”

Un Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari:

(a) il cui unico obiettivo è l'investimento collettivo in valori mobiliari e/o altre attività finanziarie liquide, citate nel Regolamento 45 dei Regolamenti, di capitale raccolto dal pubblico e che opera sulla base del principio della diversificazione del rischio;

(b) le cui azioni sono, su richiesta dei rispettivi detentori, riacquistate o rimborsate, direttamente o indirettamente, a valere sulle attività dell'organismo stesso.

“Comunicazioni OICVM”

Le comunicazioni OICVM di volta in volta diffuse dalla Banca centrale come previsto dai e in conformità ai Regolamenti.

“Financial Services Authority del Regno Unito”

La *Financial Services Authority* del Regno Unito o qualsiasi autorità regolatoria in sua vece.

“Regno Unito”

Il Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord.

“Stati Uniti” e “USA”

Gli Stati Uniti d'America, nonché relativi territori, possedimenti e tutte le aree soggette alla giurisdizione statunitense.

“Dollari statunitensi” o “USD”

La moneta a corso legale negli Stati Uniti.

“Soggetto statunitense”

Un “Soggetto statunitense” come definito dalla *Rule 902 del Regulation S* della Legge statunitense *Securities Act* del 1933 e successive modifiche (la “Legge del 1933”), ove detto soggetto include:

- (i) una persona fisica residente negli Stati Uniti;
- (ii) una società di persone o di capitali organizzata o costituita ai sensi delle leggi statunitensi;
- (iii) una proprietà il cui esecutore o curatore sia un Soggetto statunitense;
- (iv) un *trust* il cui fiduciario sia un Soggetto statunitense;
- (v) un'agenzia o filiale di un'entità non statunitense situata negli Stati Uniti;
- (vi) un conto non amministrato o un conto simile (all'infuori di una proprietà o un *trust*) detenuto da un intermediario od altro fiduciario a favore o per conto di un Soggetto statunitense;
- (vii) un conto amministrato o un conto simile (all'infuori di una proprietà o un *trust*) detenuto da un intermediario od altro fiduciario organizzato, costituito o (se persona fisica) residente negli Stati Uniti; e
- (viii) una società di persone o società di capitali se:
 - (a) organizzata o costituita secondo le leggi di una giurisdizione non statunitense; e
 - (b) costituita da un Soggetto statunitense principalmente al fine di investire in titoli non registrati ai sensi della Legge del 1933, salvo ove sia organizzata o costituita, e posseduta, da investitori accreditati (secondo quanto definito dalla *Rule 501(a)* del *Regulation D* della Legge del 1933) che non siano persone fisiche, proprietà o *trust*.

Fermo restando il paragrafo precedente, il termine “Soggetto statunitense”

non include:

(i) un conto amministrato o un conto simile (all'infuori di una proprietà o un *trust*) detenuto a favore o per conto di un Soggetto non statunitense da un intermediario o altro fiduciario professionista organizzato, costituito o (se persona fisica) residente negli Stati Uniti;

(ii) una proprietà il cui fiduciario professionista operante come esecutore o curatore sia un Soggetto statunitense, qualora:

(a) un esecutore o curatore della proprietà che non sia Soggetto statunitense abbia discrezionalità esclusiva o condivisa in materia di investimenti in relazione all'attivo della proprietà e

(b) la proprietà sia disciplinata dal diritto non statunitense;

(iii) un *trust* il cui affidatario professionista operante come fiduciario sia un Soggetto statunitense ove un fiduciario che non sia Soggetto statunitense abbia discrezionalità esclusiva o condivisa in materia di investimenti in relazione alle attività del *trust* e nessun beneficiario del *trust* (e nessun fiduciante se il *trust* è revocabile) sia Soggetto statunitense.

(iv) un piano di benefici per i dipendenti costituito e amministrato in conformità alle leggi di un paese diverso dagli Stati Uniti e alla documentazione e prassi consuete in tale paese;

(v) un'agenzia o filiale di un Soggetto statunitense situata al di fuori degli USA ove:

(a) l'agenzia o la filiale operi per ragioni commerciali valide, e

(b) l'agenzia o filiale svolga attività in campo assicurativo o bancario e sia rispettivamente soggetta al diritto sostanziale assicurativo o bancario nella giurisdizione in cui è situata;

(vi) determinate organizzazioni internazionali (e relative agenzie, affiliate e piani pensione) specificate nella *Rule 902(k)(2)(vi)* del *Regulation S* della Legge del 1933; oppure

(viii) un'entità esclusa o esente dalla definizione di "Soggetto statunitense" in base o in riferimento a interpretazioni o posizioni della *Securities and Exchange Commission* degli Stati Uniti o del relativo personale.

"Momento di valutazione"

L'ora alla quale sono valutati gli investimenti di un Comparto e viene determinato il Valore patrimoniale netto per Azione. Il momento di valutazione è solitamente rappresentato dalle 21.00, ora irlandese, di ogni Giorno di negoziazione oppure, laddove il Termine ultimo di negoziazione relativo a qualunque Giorno di negoziazione sia posticipato, il momento alternativo determinato dagli Amministratori, previo consenso del Depositario, a condizione che il Momento di valutazione sia successivo al Termine ultimo di negoziazione.

INTRODUZIONE E SINTESI

Le informazioni fornite nella sezione seguente costituiscono una sintesi delle caratteristiche principali della Società e dei Comparti e devono essere lette unitamente al testo completo del presente Prospetto informativo.

La Società

La Società è una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 ai sensi dei Regolamenti. È una società multicomparto in quanto possono di volta in volta essere emesse Classi di Azioni in relazione ai diversi Comparti. A discrezione degli Amministratori, in relazione a un Comparto può essere emessa più di una Classe di Azioni. Il presente Prospetto informativo e qualsiasi Supplemento (e successive modifiche o integrazioni) costituiscono un'offerta dei Comparti e delle Classi di Azioni in essi illustrati. Il Prospetto informativo e i Supplementi presentano ogni Comparto e le rispettive Classi di Azioni offerte nonché la valuta di denominazione di tali Classi. Nell'ambito di ciascuna Classe, la Società potrà emettere Azioni a distribuzione (cioè Azioni che danno luogo alla distribuzione di un reddito) e/o Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che danno luogo all'accumulazione di un reddito), a eccezione del Comparto US Government Money Market, che dispone unicamente di Azioni a distribuzione. Per ciascun Comparto è tenuto un portafoglio distinto di attività, che è investito in conformità agli obiettivi e alle politiche d'investimento applicabili al Comparto in oggetto. I dettagli (inclusi gli obiettivi e le politiche di investimento) relativi ai singoli Comparti sono riportati nel relativo Supplemento, il quale costituisce parte integrante e deve essere letto unitamente al presente Prospetto informativo.

Di volta in volta gli Amministratori potranno creare altri Comparti, previa approvazione scritta della Banca centrale. Di volta in volta gli Amministratori potranno inoltre creare ulteriori Classi, previa notifica alla, e autorizzazione da parte della, Banca centrale.

La Società è un fondo multicomparto con passività separate tra i Comparti. Di conseguenza, eventuali passività sostenute per conto o attribuibili a un Comparto della Società saranno liquidate esclusivamente a valere sulle attività del Comparto in oggetto e né la Società, né un amministratore, curatore, ispettore, liquidatore, liquidatore provvisorio o altro soggetto potrà, o sarà obbligato, a utilizzare le attività di tale Comparto per onorare eventuali passività sostenute per conto di qualunque altro Comparto della Società o a questo attribuibili, indipendentemente da quando siano state sostenute.

Duration

La *duration* è una misura della vita attesa di un titolo a reddito fisso ed è utilizzata per determinare la sensibilità del prezzo di un titolo alle variazioni nei tassi d'interesse. Tanto più è lunga la durata finanziaria di un titolo, quanto maggiore è la sensibilità di questo alle variazioni nei tassi d'interesse. Analogamente, un Comparto con una *duration* media di portafoglio più lunga tende a essere maggiormente sensibile alle variazioni nei tassi d'interesse rispetto a un Comparto con una *duration* media di portafoglio più breve. Per esempio, il prezzo di un Comparto obbligazionario con una *duration* di cinque anni è destinato a subire un calo di circa il 5% nel caso in cui i tassi d'interesse aumentino di un punto percentuale.

La *duration* effettiva tiene conto del fatto che i flussi finanziari attesi di determinate obbligazioni fluttuano in base alle variazioni dei tassi d'interesse ed è definita in termini di rendimento nominale, che è la convenzione di mercato per la maggior parte dei gestori e degli investitori. Le *duration* relative ai Comparti obbligazionari a rendimento reale (inclusi i Comparti Euro Real Return, Global Real Return e UK Sterling Inflation-Linked), che si basano su rendimenti reali, sono convertite in durate nominali utilizzando un fattore di conversione, di norma compreso tra il 20% e il 90% della rispettiva durata reale. Analogamente, la *duration* effettiva degli indici a fronte dei quali tali Comparti misurano la loro durata, sarà calcolata usando gli stessi fattori di conversione. Laddove la *duration* media di un Comparto sia misurata a fronte di quella di un indice, il Consulente per gli investimenti può utilizzare un modello interno di calcolo della *duration* dell'indice, il quale può generare un valore diverso da quello calcolato dal fornitore dell'indice o da terzi. Maggiori dettagli sulla fascia di *duration* media di portafoglio di ogni Comparto saranno riportati nel relativo Supplemento; una descrizione aggiornata della *duration* di ciascun Comparto può inoltre essere richiesta al Consulente per gli investimenti.

Rating di credito

Il presente Prospetto informativo contiene riferimenti ai rating di credito dei titoli di debito, i quali misurano la capacità attesa di un emittente di pagare il capitale e gli interessi nel tempo. I rating di credito sono stabiliti da organizzazioni di valutazione come S&P o Moody's. In generale, per descrivere la qualità di credito dei titoli di debito in base al rating di credito di un titolo, si utilizzano i termini di seguito riportati, mentre in assenza di rating la qualità di credito viene determinata dal Consulente per gli investimenti:

- Qualità elevata
- *Investment grade*
- Inferiore a *investment grade* ("Titoli ad alto rendimento" o "*Junk Bond*", ossia obbligazioni spazzatura)

Per una descrizione più ampia dei rating di credito, si rimanda all' "**Appendice 2 — Descrizione dei rating dei titoli**". Come indicato nell' **Appendice 2**, Moody's e S&P possono modificare i rispettivi rating di credito per indicare le posizioni relative all'interno di una categoria di rating, aggiungendo modificatori numerici (1, 2 o 3) nel caso di Moody's oppure un segno più (+) o meno (-) nel caso di S&P. Un Comparto può acquistare un titolo indipendentemente da eventuali modifiche del rating a condizione che il titolo abbia un rating pari o superiore alla categoria di rating minimo prevista per il Comparto in questione. Per esempio, un Comparto può acquistare un titolo avente un rating B1 secondo Moody's o B- secondo S&P, purché il Comparto in questione possa acquistare titoli con rating B.

INFORMAZIONI CHIAVE SULLE OPERAZIONI AZIONARIE

Di seguito sono riportate informazioni riassuntive relative all'acquisto e alla vendita di Azioni della Società. Per ulteriori dettagli relativi a queste politiche, consultare altre sezioni del presente Prospetto informativo.

	Classi istituzionali	Classi investitori	Classi amministrative	Classe H istituzionale	Classi E	Classi Z	Classi M <i>retail</i>	Classi G <i>retail</i>	Classi G istituzionali
Giorno di negoziazione	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno
Termine ultimo di negoziazione ⁶	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese
Commissione di scambio	Nessuna	Nessuna	Nessuna	1% ¹	1% ¹	Nessuna	1% ¹	1% ¹	Nessuna
Sottoscrizione minima iniziale ²	USD 10 milioni	USD 5 milioni	USD 5 milioni	USD 5 milioni	USD 5.000 ³	USD 50 milioni	USD 5.000	USD 5.000	USD 10 milioni
Partecipazione minima ⁴	USD 500.000 ⁴	USD 500.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000 ³	USD 20 milioni	USD 5.000	USD 5.000	USD 500.000
Onere preliminare ⁵	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%
Commissione di rimborso	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna
Momento di valutazione	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese

- 1 Sarà imposta una Commissione di scambio non superiore all'1% del prezzo di sottoscrizione per il numero totale di Azioni del Comparto che riceve lo scambio. Per informazioni sulla Commissione di scambio relativamente alla Classe H istituzionale e alle Classi E, consultare la sezione "Come scambiare le Azioni".
- 2 O equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni. Gli Amministratori o i loro delegati possono rinunciare alla sottoscrizione minima iniziale e alla partecipazione minima.
- 3 O equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni, a seconda dei casi, se investito attraverso un conto omnibus intermediario. 25.000 USD se investito direttamente attraverso NSCC FundServe.
- 4 500.000 USD o equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni unitamente a un minimo di 100.000 USD o equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni per Comparto, a seconda dei casi.
- 5 Non è dovuto alcun Onere preliminare se la sottoscrizione avviene direttamente tramite l'Agente amministrativo. Se la sottoscrizione avviene tramite un intermediario, a discrezione del Gestore, dall'importo dovuto per la sottoscrizione può essere sottratto un Onere preliminare nella misura massima del 5% dell'importo dell'investimento nel Comparto. L'Onere preliminare deve essere corrisposto agli intermediari finanziari designati da un Distributore o direttamente al Gestore. Gli investitori che desiderano avvalersi dei servizi di un intestatario devono ricordare che ai fornitori di tali servizi potrebbe essere dovuta una commissione separata.
- 6 Per tutte le Classi, il Termine ultimo di negoziazione è rappresentato dalle 16.00, ora irlandese, del Giorno di negoziazione per le richieste di sottoscrizione presentate direttamente all'Agente amministrativo. Quando le sottoscrizioni di azioni sono effettuate tramite subagenti del Distributore o altri intermediari, tali subagenti o intermediari possono anticipare le scadenze per il ricevimento delle richieste di sottoscrizione.

OBIETTIVI E POLITICHE DI INVESTIMENTO

La Società offre un'ampia gamma di scelte di investimento. Gli investitori devono ricordare che gli investimenti operati e i risultati conseguiti da un Comparto in un determinato momento non sono destinati a essere identici a quelli effettuati da altri Comparti che si avvalgano del Consulente per gli investimenti, inclusi gli organismi aventi denominazioni, obiettivi e politiche di investimento simili a quelle dei Comparti.

Informazioni generali

Gli obiettivi e le politiche di investimento di ciascun Comparto sono illustrati nel Supplemento relativo al Comparto specifico. Non è possibile garantire il conseguimento dell'obiettivo di investimento di alcun Comparto. Eventuali modifiche all'obiettivo di investimento o variazioni sostanziali alle politiche di investimento di un Comparto, possono essere apportate esclusivamente previa approvazione di una delibera ordinaria degli Azionisti del Comparto interessato. Gli Amministratori hanno la facoltà di modificare le politiche di investimento di un Comparto. In caso di tale modifica agli obiettivi e/o alle politiche di investimento, sarà accordato un periodo di preavviso ragionevole per consentire agli Azionisti di richiedere il rimborso delle rispettive Azioni prima dell'attuazione della modifica in oggetto.

Gli obiettivi e le politiche di investimento dei Comparti le cui Azioni sono quotate alla Borsa valori irlandese saranno rispettati e, in assenza di imprevisti, non modificati per un periodo di tre anni dall'ammissione delle Azioni del Comparto in oggetto al Listino ufficiale e alla negoziazione sul *Main Securities Market* di detta Borsa.

Ciascun Comparto opererà gli investimenti in conformità ai Regolamenti. Le restrizioni agli investimenti contenute nei Regolamenti sono illustrate nell'**Appendice 4**. Al momento dell'acquisto, un Comparto è soggetto alle restrizioni agli investimenti a esso applicabili, salvo altrimenti richiesto dai Regolamenti. Eventuali modifiche successive derivanti da fluttuazioni di mercato o altre variazioni nelle attività totali di un Comparto (per esempio un cambiamento nel rating di un titolo o nella percentuale di attività di un Comparto investite in determinati titoli o altri strumenti ovvero nella *duration* media del portafoglio di investimenti di un Comparto) non comporteranno per un Comparto la necessità di cedere un investimento, salvo ove il Consulente per gli investimenti accerti la possibilità di vendere o liquidare l'investimento senza indebite conseguenze di mercato o fiscali per il Comparto. Un Comparto può conservare tali titoli qualora il Consulente per gli investimenti lo ritenga nel migliore interesse degli Azionisti.

Laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato in via momentanea o a scopi difensivi, ogni Comparto può investire senza alcun limite, ma subordinatamente ai Regolamenti, in titoli di debito statunitensi (inclusi titoli soggetti a imposta e strumenti del mercato monetario a breve termine) di governi, corrispondenti agenzie o enti parastatali e società. Non è possibile garantire che un Comparto consegua il suo obiettivo di investimento adottando tali strategie.

Una spiegazione dei fattori generali di rischio che devono essere valutati prima dell'investimento nei Comparti è fornita nella sezione intitolata "**Fattori generali di rischio**"; ulteriori informazioni sono riportate nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**".

La Società adotterà un processo di gestione del rischio (i cui dettagli sono stati forniti alla Banca centrale) in virtù del quale misurare, monitorare e gestire i rischi connessi a posizioni in derivati finanziari. Su richiesta, la Società fornirà informazioni supplementari agli Azionisti in relazione ai metodi di gestione del rischio da essa adottati, inclusi i limiti quantitativi applicati e gli eventuali sviluppi recenti nelle caratteristiche di rischio e rendimento delle principali categorie di investimenti.

Le borse valori e i mercati in cui i Comparti possono investire sono elencati nello Statuto e nell'**Appendice 1** in conformità ai requisiti della Banca centrale. La Banca centrale non pubblica un elenco di borse valori o dei mercati approvati.

Per una descrizione delle categorie di rating relative a ogni Comparto si rimanda alla sezione "**Descrizione dei rating dei titoli**" nell'**Appendice 2**.

Qualunque riferimento a "esposizione totale di portafoglio" deve intendersi riferito a tutte le attività del Comparto e tutte le esposizioni conseguenti all'investimento in derivati.

GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO

La Società può adottare tecniche e strumenti volti a fornire protezione dai rischi di cambio nel contesto della gestione delle attività e delle passività di ogni Comparto e alle condizioni e subordinatamente ai limiti di volta in volta stabiliti dalla Banca centrale. Ove si sviluppino nuove tecniche e strumenti idonei ai propri scopi, un Comparto può in futuro avvalersene in conformità ai requisiti stabiliti dalla Banca centrale.

Nella misura consentita dagli obiettivi e dalle politiche d'investimento dei Comparti e fatti salvi i limiti di volta in volta stabiliti dalla Banca centrale, il ricorso agli strumenti e alle tecniche seguenti ai fini di una gestione efficiente del portafoglio si applica a tutti i Comparti, a eccezione (salvo altrimenti indicato) dei Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity.

Strumenti derivati

I Comparti possono acquistare e vendere titoli strutturati e strumenti ibridi, acquistare e scrivere opzioni *call* e *put* su titoli (inclusi *straddle*), indici di titoli e valute nonché perfezionare contratti *futures* e fare ricorso a opzioni su *futures* (inclusi *straddle*). Ciascun Comparto (esclusi i Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity) può inoltre stipulare contratti *swap* inclusi, a titolo non limitativo, contratti *swap* su tassi d'interesse, tassi di cambio, indici di titoli, titoli specifici e *swap* su credito. Ove un Comparto possa investire in titoli denominati in valute estere, può investire anche in contratti *swap* su cambi. I Comparti possono inoltre perfezionare opzioni su contratti *swap* in riferimento a valute non USA, tassi d'interesse e indici di titoli nonché stipulare contratti di cambio a termine e *credit default swap*. I Comparti possono fare ricorso a tali tecniche con riferimento alla gestione di (i) tassi d'interesse, (ii) corsi o tassi di cambio ovvero (iii) prezzi di titoli. Ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio, i Comparti possono perfezionare operazioni *when-issued*, a consegna differita, impegno a termine, *futures*, opzioni, *swap* e transazioni valutarie.

Laddove usando una strategia basata su derivati ai fini di gestione efficiente di portafoglio per un Comparto, il Consulente per gli investimenti formulasse previsioni errate in termini di tassi d'interesse, valori di mercato o altri fattori economici, il Comparto potrebbe trovarsi in una posizione peggiore rispetto a quella che avrebbe detenuto qualora non avesse perfezionato l'operazione in questione. L'utilizzo di queste strategie comporta alcuni rischi particolari, inclusa la possibile correlazione imperfetta (o addirittura l'assenza di correlazione) tra le fluttuazioni dei prezzi degli strumenti derivati e quelle degli investimenti correlati. Sebbene alcune strategie basate su strumenti derivati siano in grado di ridurre il rischio di perdita, possono anche diminuire l'opportunità di guadagno o addirittura dare luogo a perdite compensando le fluttuazioni favorevoli dei prezzi degli strumenti correlati oppure a causa della potenziale incapacità di un Comparto di acquistare o vendere un titolo in portafoglio in un momento altrimenti opportuno, ovvero la possibile necessità per un Comparto di vendere un titolo in portafoglio in una situazione sfavorevole nonché la potenziale incapacità di un Comparto di chiudere o liquidare le sue posizioni in derivati.

Il successo di un Comparto nell'utilizzo di contratti *swap* e opzioni su contratti *swap* ai fini di gestione efficiente del portafoglio, dipende dalla capacità del Consulente degli investimenti di prevedere correttamente se determinate tipologie di investimento siano in grado di generare rendimenti superiori a quelli di altri investimenti. I contratti *swap* sono considerabili investimenti illiquidi poiché sono stipulati tra due parti e possono avere durate superiori a sette giorni. Un Comparto si assume inoltre il rischio di perdere l'importo destinato a essere ricevuto ai sensi del contratto *swap* in caso di insolvenza o bancarotta della controparte dello *swap*. Il mercato degli *swap* è relativamente nuovo ed è sostanzialmente non regolamentato. Gli sviluppi nel mercato degli *swap*, inclusa la potenziale regolamentazione governativa, potrebbero incidere negativamente sulla capacità di un Comparto di chiudere contratti *swap* esistenti ovvero di realizzare gli importi da ricevere ai sensi degli stessi.

Un Comparto può perfezionare contratti *credit default swap*. In un contratto di insolvenza sul credito, l'"acquirente" è obbligato a corrispondere al "venditore" un flusso periodico di pagamenti per tutta la durata del contratto, a condizione che non si sia verificato alcun evento di insolvenza sull'obbligazione di riferimento sottostante. Qualora si verifichi un evento di insolvenza, il venditore deve pagare all'acquirente l'intero valore nozionale, o "valore nominale", dell'obbligazione di riferimento in cambio dell'obbligazione di riferimento. In un'operazione di *credit default swap*, un Comparto può essere acquirente o venditore. Laddove sia acquirente e non si verifichi alcun evento di insolvenza, il Comparto perde l'investimento e non recupera nulla. Tuttavia, se si verifica un evento di insolvenza, il Comparto (se acquirente) riceve l'intero valore nozionale dell'obbligazione di riferimento, che può essere basso o pari a zero. In qualità di venditore, il Comparto riceve un reddito a tasso fisso per tutta la durata del contratto, di norma compresa tra sei mesi e tre anni, a condizione che non si verifichi alcun evento di insolvenza. Qualora si verifichi un evento di insolvenza, il venditore deve pagare all'acquirente l'intero valore nozionale dell'obbligazione di riferimento.

Operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine

Ciascun Comparto, incluso US Government Money Market, può perfezionare operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine. In caso d'inadempienza della controparte in un'operazione di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine, a causa di bancarotta o altro, il Comparto cercherà di vendere i titoli da esso detenuti in garanzia; ciò potrebbe comportare costi procedurali o ritardi, oltre alla perdita sui titoli qualora il loro valore dovesse scendere al di sotto del loro prezzo di riacquisto.

Operazioni ipotecarie *dollar roll*

Ciascun Comparto, esclusi i Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity, può fare ricorso a operazioni ipotecarie *dollar roll* ai fini di gestione efficiente del portafoglio, anche come strumenti sostitutivi economicamente efficienti di un'esposizione diretta o allo scopo di migliorare la performance. Una "operazione ipotecaria *dollar roll*" è sotto certi aspetti simile a un'operazione di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine. In tale operazione, un Comparto vende un titolo legato a un mutuo ipotecario a un operatore con l'impegno contestuale a riacquistare un titolo simile (ma non lo stesso titolo) a una data futura a un prezzo prestabilito. Un "*dollar roll*" può essere considerato analogo a un'operazione di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine. A differenza delle operazioni di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine, la controparte (che è un intermediario finanziario regolamentato) non è obbligata a destinare una garanzia collaterale, di valore almeno uguale, ai titoli sottostanti. L'operatore con cui un Comparto perfeziona un'operazione *dollar roll* non è inoltre obbligato a restituire gli stessi titoli originariamente venduti dal Comparto, ma unicamente titoli che siano "sostanzialmente identici". Al fine di essere "sostanzialmente identici", i titoli restituiti da un Comparto devono di norma: (1) essere collateralizzati dagli stessi tipi di mutui ipotecari sottostanti; (2) essere emessi dalla stessa agenzia e fare parte dello stesso programma; (3) avere una scadenza dichiarata originaria simile; (4) avere tassi cedolari netti identici; (5) avere rendimenti di mercato (e pertanto prezzi) simili; e (6) soddisfare i requisiti di "consegna valida", vale a dire che le somme capitali complessive dei titoli consegnati e restituiti devono essere entro il 2,5% dell'importo iniziale consegnato. Poiché un *dollar roll* comporta l'impegno ad acquistare o vendere un titolo a una data futura a un prezzo prestabilito, la Società non sarà in grado di sfruttare le fluttuazioni di mercato nel prezzo di un particolare titolo a fronte del quale è stata concordata l'operazione ipotecaria *dollar roll*. In caso di insolvenza della controparte in un'operazione ipotecaria *dollar roll*, il Comparto sarà esposto al prezzo di mercato (soggetto a rialzi o ribassi) al quale esso deve acquistare i titoli sostitutivi allo scopo di onorare l'obbligazione di vendita futura meno i proventi di vendita che esso deve ricevere in riferimento a tale obbligazione di vendita futura.

Prestiti di titoli in portafoglio

La performance di ogni Comparto continuerà a riflettere le variazioni nel valore dei titoli prestati e rispecchierà anche il percepimento di interessi tramite l'investimento, da parte del Comparto, di collaterale liquido in investimenti consentiti, oppure di una commissione, qualora la garanzia collaterale sia costituita da titoli di stato USA. Il prestito di titoli comporta il rischio di perdita dei diritti sulla garanzia collaterale ovvero ritardi nel recupero della stessa qualora il debitore non restituisca i titoli prestati o divenga insolvente. I Comparti possono pagare commissioni di prestito alla parte che predispone lo stesso.

FATTORI GENERALI DI RISCHIO

Il valore delle Azioni di ogni Comparto è soggetto a movimenti al rialzo e al ribasso (sebbene il Comparto US Government Money Market cerchi di mantenere un Valore patrimoniale netto per Azione costante di USD1 e il Comparto Euro Liquidity punti a mantenere, relativamente alle Azioni a distribuzione, un Valore patrimoniale netto per Azione di EUR1) e un investitore potrebbe non recuperare l'importo investito. I rischi attribuibili ai titoli in cui i Comparti possono investire, sono illustrati più avanti nella sezione **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

I titoli e gli strumenti in cui i Comparti possono investire sono soggetti alle normali fluttuazioni di mercato e ad altri rischi intrinseci a tali investimenti e non è possibile garantirne l'apprezzamento di valore. Il valore di un investimento in un Comparto cambia in base ai valori degli investimenti del Comparto in questione. Tali valori sono influenzati da numerosi fattori. Di seguito vengono descritti alcuni dei fattori di rischio generali che devono essere considerati prima dell'investimento nei Comparti. I dettagli dei rischi specifici attinenti a un Comparto o una Classe particolare, che vanno ad aggiungersi a quelli descritti nella presente sezione, sono illustrati nel Supplemento pertinente.

Rischio di tasso di interesse

Quando i tassi d'interesse nominali salgono, il valore dei Titoli a reddito fisso detenuti da un Comparto tende a diminuire. I titoli con durate finanziarie maggiori tendono a essere più sensibili alle variazioni nei tassi d'interesse, la qual cosa li rende più volatili dei titoli con durate finanziarie inferiori. Un tasso d'interesse nominale può essere inteso come la somma di un tasso d'interesse reale e un tasso d'inflazione atteso. Il valore dei titoli indicizzati all'inflazione scende allorché i tassi d'interesse reali salgono. In alcuni contesti di evoluzione dei tassi d'interesse, per esempio quando i tassi d'interesse reali salgono più rapidamente dei tassi d'interesse nominali, i titoli indicizzati all'inflazione possono registrare perdite maggiori rispetto ad altri Titoli a reddito fisso con durate finanziarie simili.

Rischio di credito

Un Comparto può subire perdite nel caso in cui l'emittente o il garante di un Titolo a reddito fisso ovvero la controparte in un contratto derivato, operazione di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine o prestito di titoli in portafoglio, non sia in grado oppure non sia disposto a effettuare pagamenti puntuali di capitale e/o interessi, o altrimenti rispettare i propri obblighi. I titoli sono soggetti a vari gradi di rischio di credito, spesso riflessi nei rating di credito. Le obbligazioni municipali sono soggette al rischio di potenziali effetti significativi esercitati da controversie, leggi o altri eventi politici, condizioni economiche o commerciali locali ovvero bancarotta dell'emittente, sulla capacità dell'emittente di effettuare i pagamenti di capitale e interessi.

Rischio dei titoli ad alto rendimento

I Comparti che investono in titoli ad alto rendimento e strumenti privi di rating aventi una qualità di credito simile (comunemente noti come *“junk bond”*, ossia obbligazioni spazzatura) possono essere soggetti a livelli maggiori di rischio di tasso d'interesse, di credito e di liquidità rispetto a Comparti che non investono in tali titoli. Questi titoli sono considerati prevalentemente speculativi per quanto attiene alla perdurante capacità dell'emittente di effettuare i pagamenti di capitale e interesse. Una regressione economica o un periodo di aumento dei tassi d'interesse potrebbe influenzare negativamente il mercato dei titoli ad alto rendimento e ridurre la capacità del Comparto di vendere i titoli ad alto rendimento detenuti. Un Comparto potrebbe perdere l'intero investimento in caso di inadempienza dell'emittente sul fronte dei pagamenti di interessi o capitale.

Rischio di mercato

Il prezzo di mercato dei titoli detenuti da un Comparto può aumentare o diminuire, talvolta anche rapidamente o in modo imprevedibile. I titoli possono perdere valore a causa di fattori che interessano i mercati mobiliari in generale o alcuni particolari settori rappresentati in tali mercati. Il valore di un titolo può scendere a causa di condizioni generali di mercato non specificamente associate a una determinata società, come per esempio condizioni economiche – reali o percepite – sfavorevoli, mutamenti nelle prospettive generali per gli utili societari, variazioni nei tassi d'interesse o di cambio ovvero *sentiment* degli investitori generalmente negativo. Possono inoltre scendere a causa di fattori che incidono su un'industria o industrie particolari, come per esempio carenze di manodopera o aumento dei costi di produzione e condizioni competitive all'intero di un settore. Nel corso di una flessione generale dei mercati mobiliari, è

possibile che più classi di *asset* subiscano contemporaneamente un calo di valore. I titoli azionari presentano generalmente una volatilità di prezzo maggiore rispetto ai Titoli a reddito fisso.

Rischio dell'emittente

Il valore di un titolo può diminuire per una serie di ragioni direttamente riferibili all'emittente, quali l'andamento della gestione, il rapporto di indebitamento e la riduzione nella domanda di beni e servizi dell'emittente.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità sussiste quando particolari investimenti risultano difficili da acquistare o vendere. Gli investimenti di un Comparto in titoli illiquidi possono ridurre i rendimenti del Comparto in oggetto, perché questo potrebbe non essere in grado di vendere tali titoli in un momento o a un prezzo vantaggioso. Tendono ad avere la maggiore esposizione al rischio di liquidità i Comparti le cui strategie d'investimento principali interessano titoli esteri, derivati o titoli con rischio di mercato e/o di credito considerevoli.

Rischio degli strumenti derivati

Ogni Comparto (a eccezione dei Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity) può essere soggetto ai rischi associati agli strumenti derivati.

I derivati sono contratti finanziari il cui valore dipende o deriva dal valore di un'attività, un tasso di riferimento o indice sottostante. I vari strumenti derivati utilizzabili dai Comparti sono illustrati nella sezione intitolata **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**. I derivati vengono solitamente utilizzati come strumenti alternativi all'assunzione di una posizione nell'attività sottostante e/o nell'ambito di una strategia mirante a ridurre l'esposizione ad altri rischi, come per esempio il rischio di tasso d'interesse o di cambio. I Comparti possono inoltre servirsi dei derivati per acquisire un'esposizione entro i limiti definiti dalla Banca centrale; nel qual caso tale eventuale utilizzo comporta il rischio di esposizione. Il ricorso di un Comparto a strumenti derivati implica rischi diversi, o potenzialmente maggiori, rispetto a quelli associati all'investimento diretto in titoli e altri investimenti tradizionali. I derivati sono soggetti a una serie di rischi (descritti in un'altra parte della presente sezione), come ad esempio i rischi di liquidità, di tasso d'interesse, di mercato, di credito e di gestione. Comportano inoltre il rischio di errata determinazione dei prezzi o valutazione impropria nonché il rischio che le variazioni del valore del derivato possano essere non perfettamente correlate all'attività, al tasso o all'indice sottostante. Un Comparto che investe in uno strumento derivato, può subire una perdita maggiore della somma capitale investita. Le operazioni in derivati appropriate potrebbero inoltre non essere disponibili in ogni momento e non è possibile garantire in alcun modo che un Comparto conduca queste operazioni per ridurre l'esposizione ad altri rischi quando ciò sia vantaggioso.

Rischio azionario

Un Comparto è soggetto al rischio azionario nella misura in cui investe in Azioni o titoli legati ad Azioni. I valori dei titoli azionari possono scendere a causa di condizioni generali di mercato non specificamente associate a una determinata società, come per esempio condizioni economiche – reali o percepite – sfavorevoli, mutamenti nelle prospettive generali per gli utili societari, variazioni nei tassi d'interesse o di cambio ovvero *sentiment* degli investitori generalmente negativo. Possono inoltre scendere a causa di fattori che incidono su un'industria o industrie particolari, come per esempio carenze di manodopera o aumento dei costi di produzione e condizioni competitive all'interno di un settore. I titoli azionari presentano generalmente una volatilità di prezzo maggiore rispetto ai Titoli a reddito fisso.

Rischio ipoteca

Un Comparto che acquista titoli correlati a ipoteche è soggetto ad alcuni rischi aggiuntivi. L'aumento dei tassi d'interesse tende ad allungare la durata dei titoli correlati a ipoteche, rendendo questi ultimi più sensibili a eventuali variazioni nei tassi stessi. Nelle fasi di aumento dei tassi d'interesse, un Comparto che detiene titoli correlati a ipoteche può pertanto evidenziare un'accentuazione della volatilità. Tale fenomeno è conosciuto come rischio di estensione. I titoli correlati a ipoteche sono inoltre soggetti al rischio di rimborso anticipato. In caso di calo dei tassi d'interesse, i mutuatari possono rimborsare le rispettive ipoteche in anticipo rispetto alla scadenza prevista e ciò può ridurre i rendimenti del Comparto perché questo deve reinvestire il denaro in oggetto ai tassi d'interesse prevalenti, che sono inferiori.

Rischio di investimento globale

Un Comparto che investe in titoli di alcune giurisdizioni internazionali potrebbe subire variazioni di valore più rapide e marcate. Il valore delle attività di un Comparto può essere influenzato da incertezze quali sviluppi politici internazionali, modifiche delle politiche governative, variazioni del regime fiscale, restrizioni agli investimenti esteri e rimpatrio di capitali, fluttuazioni dei cambi e altri sviluppi di leggi e regolamenti di paesi in cui è consentito investire. I mercati mobiliari di molti paesi hanno dimensioni relativamente contenute, con un numero limitato di società rappresentanti poche industrie. In numerosi paesi, gli emittenti non sono a loro volta generalmente soggetti a un grado elevato di regolamentazione. Il quadro giuridico e i criteri contabili, di revisione e rendicontazione in alcuni paesi in cui possono essere effettuati investimenti, potrebbero inoltre non offrire lo stesso grado di protezione degli investitori o di informazioni per il pubblico di norma riscontrabile nei mercati finanziari principali. Nazionalizzazione, esproprio o provvedimenti fiscali di confisca, blocco valutario, incertezza economica, mutamenti politici o sviluppi diplomatici possono incidere negativamente sugli investimenti di un Comparto. In caso di nazionalizzazione, esproprio o altro provvedimento di confisca, un Comparto può perdere l'intero investimento nel paese in questione. Le condizioni avverse in una determinata regione possono ripercuotersi sfavorevolmente sui titoli di altri paesi le cui economie appaiono non correlate. Ove un Comparto investa una percentuale significativa del patrimonio in un'area geografica concentrata come l'Europa orientale o l'Asia, generalmente sarà maggiormente esposto ai rischi economici regionali associati a tali investimenti.

Rischi collegati ai titoli dei Mercati emergenti

Alcuni Comparti possono investire in titoli di emittenti aventi sede in paesi con economie in via di sviluppo o "mercati emergenti".

Rischi speciali associati all'investimento in titoli russi

Sebbene l'investimento in titoli russi non costituisca l'obiettivo primario di alcun Comparto, ma rientri nell'ambito della discrezionalità di investimento di alcuni di essi, i Comparti possono investire una percentuale delle loro attività in titoli di emittenti situati in Russia. Oltre ai rischi sopra descritti nella sezione "***Titoli dei mercati emergenti***", gli investimenti in titoli di emittenti russi possono implicare un grado di rischio particolarmente elevato e considerazioni particolari solitamente non associate all'investimento in mercati più sviluppati, molte delle quali derivano dalla permanente instabilità politica ed economica della Russia e dal ritmo lento dello sviluppo della sua economia di mercato. Gli investimenti in titoli russi devono essere considerati altamente speculativi. Tali rischi e considerazioni speciali includono: (a) ritardi nel regolamento di operazioni sul portafoglio e rischio di perdite derivanti dal sistema russo di registrazione e deposito delle Azioni; (b) diffusione di corruzione, *insider trading* e reati nel sistema economico russo; (c) difficoltà associate all'ottenimento di valutazioni di mercato accurate di molti titoli russi, dovute in parte alla quantità limitata di informazioni disponibili per il pubblico; (d) la situazione finanziaria generale delle società russe, che può comportare livelli particolarmente elevati di debito intersocietario; (e) il rischio che il sistema fiscale russo non venga riformato per prevenire una tassazione incongruente, retroattiva e/o eccessiva ovvero, in alternativa, il rischio che un sistema fiscale riformato possa tradursi nell'applicazione incongruente e imprevedibile della nuova legislazione fiscale; (f) il rischio che il governo russo, ovvero altri organi esecutivi o legislativi possano decidere di non continuare a promuovere i programmi di riforma economica adottati dopo la dissoluzione dell'Unione Sovietica; (g) la mancanza di disposizioni in tema di *corporate governance* applicabili in Russia in generale e (h) la mancanza di regole o regolamenti in materia di tutela degli investitori.

I titoli russi sono emessi in forma scritturale e la proprietà è riportata in un registro delle Azioni detenuto dal conservatore del registro dell'emittente. I trasferimenti sono effettuati mediante iscrizioni nei libri dei conservatori dei registri. I cessionari delle Azioni non hanno diritti di proprietà in ordine alle Azioni finché il loro nome appare nel registro degli Azionisti dell'emittente. La legge e la prassi attinenti alla registrazione delle partecipazioni azionarie non sono ben sviluppate in Russia e possono verificarsi ritardi nella registrazione e mancate registrazioni delle Azioni. Così come altri mercati emergenti, la Russia non dispone di una fonte centrale di emissione o pubblicazione di informazioni sulle operazioni societarie. Il Depositario non può pertanto garantire la completezza o tempestività della distribuzione delle comunicazioni relative alle operazioni societarie.

Rischio di cambio

Alcuni Comparti possono essere esposti al rischio di cambio. Le variazioni dei tassi di cambio tra valute o la conversione da una valuta all'altra possono determinare diminuzioni o aumenti del valore degli investimenti di un Comparto. I tassi di cambio possono subire oscillazioni significative in brevi periodi di tempo. In generale, sono

determinati dalla domanda e dall'offerta sui mercati valutari e dai meriti relativi degli investimenti in paesi diversi, dalle variazioni effettive o percepite a livello di tassi d'interessi e altri fattori complessi. I tassi di cambio possono inoltre essere influenzati imprevedibilmente dall'intervento (o mancato intervento) di governi o banche centrali oppure da controlli valutari o sviluppi politici. Qualora un Comparto investa in una valuta che (i) cessa di esistere oppure (ii) cessa di costituire la valuta funzionale che sino a quel momento era stata utilizzata da un operatore, è probabile che la liquidità del Comparto interessato subisca un impatto negativo.

Il Valore patrimoniale netto per Azione della Classe istituzionale in EUR (scoperta), della Classe istituzionale in GBP (scoperta) e della Classe E in EUR (scoperta), sarà calcolato nella Valuta base del Comparto particolare e quindi rispettivamente convertito in EUR e GBP al tasso di mercato. Si prevede che, poiché il Consulente per gli investimenti dei Comparti non coprirà questa esposizione valutaria, il Valore patrimoniale netto per Azione e le performance della Classe istituzionale in EUR (scoperta), della Classe istituzionale in GBP (scoperta) e della Classe E in EUR (scoperta), saranno influenzati dalle variazioni nel tasso di cambio tra USD e rispettivamente EUR e GBP. Coloro che investiranno nella Classe istituzionale in EUR (scoperta), nella Classe istituzionale in GBP (scoperta) e nella Classe E in EUR (scoperta) si assumeranno tale rischio di cambio.

I costi delle operazioni di cambio e gli eventuali utili o perdite associati all'acquisto, al rimborso o allo scambio di Azioni della Classe istituzionale in EUR (scoperta), della Classe istituzionale in GBP (scoperta) e della Classe E in EUR (scoperta), saranno a carico della Classe in questione e riflessi nel Valore patrimoniale netto per Azione di tale Classe.

Rischio di esposizione

Le operazioni in strumenti derivati possono assoggettare i Comparti ad altre esposizioni al rischio. Qualsiasi operazione che dia luogo, o possa dar luogo, a un impegno futuro per conto di un Comparto sarà coperta dall'attività applicabile sottostante o dalle disponibilità liquide.

Rischio di gestione

Ogni Comparto è soggetto al rischio di gestione in quanto è un portafoglio di investimento a gestione attiva. Quando assumono decisioni in materia di investimenti per i Comparti, i Consulenti per gli investimenti e ogni singolo gestore di portafoglio adottano tecniche di investimento e conducono analisi dei rischi, ma non è possibile garantire che queste producano i risultati desiderati.

Rischio associato al Depositario

Poiché la Società può investire in mercati i cui sistemi di deposito e/o regolamento non sono completamente sviluppati, le attività della Società eventualmente negoziate in tali mercati e affidate a istituti subdepositari, laddove il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposte a rischi in situazioni in cui il Depositario non ha alcuna responsabilità.

Rischio di valutazione

L'Agente amministrativo può consultare i Consulenti per gli investimenti per quanto attiene alla valutazione di investimenti (i) non quotati oppure (ii) quotati o negoziati in un Mercato regolamentato, ma il cui prezzo di mercato non sia rappresentativo ovvero non sia disponibile. Vi è un potenziale conflitto di interesse a causa del ruolo di un Consulente per gli investimenti nella determinazione della valutazione degli investimenti e il fatto che il Consulente per gli investimenti percepisca una commissione che diventa più elevata a mano a mano che aumenta il valore del Comparto.

Rischio commodity

Gli investimenti di un Comparto in strumenti derivati indicizzati su *commodity* possono assoggettare il Comparto specifico a una volatilità maggiore rispetto agli investimenti in titoli tradizionali. Il valore degli strumenti derivati indicizzati su *commodity* può essere influenzato da movimenti generali di mercato, volatilità degli indici di *commodity*, variazioni nei tassi d'interesse o fattori incidenti su una particolare industria o *commodity*, come per esempio siccità, alluvioni, condizioni meteorologiche, malattie del bestiame, embarghi, dazi e sviluppi economici, politici e regolatori internazionali.

Rischio dei Fondi sottostanti

Il Comparto Global Multi-Asset può essere soggetto al rischio di valutazione a causa della modalità e della tempistica di valutazione dei suoi investimenti in Fondi sottostanti. I Fondi sottostanti possono essere valutati da agenti amministrativi affiliati a gestori di fondi ovvero dai gestori di fondi stessi, con conseguenti valutazioni non verificate regolarmente o tempestivamente da una terza parte indipendente. Esiste pertanto il rischio che (i) le valutazioni del Comparto non riflettano il valore reale delle partecipazioni dei Fondi sottostanti in un momento specifico, la qual cosa potrebbe determinare perdite significative o una determinazione errata del prezzo per il Comparto e/o (ii) la valutazione non sia disponibile nel Momento di valutazione relativo al Comparto e che pertanto alcune o tutte le attività dello stesso possano essere valutate su una base stimata.

Mentre il Consulente per gli investimenti o il suo delegato rispettano le restrizioni agli investimenti applicabili ai Comparti, il gestore dei – e/o i fornitori di servizi ai – Fondi sottostanti non sono obbligati a rispettare tali restrizioni agli investimenti in sede di gestione/amministrazione di detti Fondi sottostanti. Non è possibile garantire che i Fondi sottostanti rispettino le restrizioni agli investimenti adottate dai Comparti per quanto attiene a singoli emittenti o altre esposizioni né che l'esposizione complessiva dei Fondi sottostanti a singoli emittenti o controparti non superi le restrizioni agli investimenti applicabili ai Comparti.

Il costo dell'investimento nei Comparti sarà generalmente superiore al costo dell'investimento in un fondo che investe direttamente in singole Azioni e obbligazioni. Investendo nei Comparti, un investitore si farà carico non soltanto delle spese e commissioni dirette dei Comparti, ma anche delle spese e delle commissioni addebitate dai Fondi sottostanti. L'utilizzo di una struttura di fondo di Fondi può inoltre influenzare la tempistica, gli importi e il carattere delle distribuzioni agli Azionisti.

Poiché il Comparto Global Multi-Asset investe in Fondi sottostanti, i rischi associati ai suoi investimenti sono strettamente correlati ai rischi associati ai titoli e altri investimenti detenuti dai Fondi sottostanti. La capacità del Comparto Global Multi-Asset di conseguire i suoi obiettivi di investimento dipenderà dalla capacità dei Fondi sottostanti di raggiungere i rispettivi obiettivi di investimento. Non è possibile garantire il conseguimento dell'obiettivo di investimento di alcun Fondo sottostante.

Rischio associato all'investimento value

Alcuni Comparti, come per esempio PIMCO EqS Pathfinder Europe Fund™ e PIMCO EqS Pathfinder Fund™, possono adottare un approccio all'investimento di tipo *value*. L'investimento *value* cerca di identificare società ritenute sottovalutate dal Consulente per l'investimento. I titoli *value* presentano di norma quotazioni basse rispetto a fattori quali utili, flussi finanziari o dividendi delle rispettive società. La quotazione di un titolo *value* può scendere oppure non salire come previsto dal Consulente per l'investimento se il titolo continua a essere sottovalutato dal mercato ovvero non si riscontrano i fattori ritenuti dal Consulente per l'investimento in grado di determinarne il rialzo. Lo stile di investimento *value* può registrare performance migliori o peggiori rispetto ai fondi azionari che si concentrano su titoli *growth* oppure adottano uno stile di investimento più ampio.

Rischio associato all'investimento in società a piccola e media capitalizzazione

Gli investimenti in titoli emessi da società a piccola e media capitalizzazione comportano un rischio maggiore rispetto a quelli in società a larga capitalizzazione. Il valore dei titoli emessi da società a piccola e media capitalizzazione può aumentare o diminuire, talvolta rapidamente e in modo imprevedibile, a causa delle dimensioni più ridotte dei mercati e delle risorse finanziarie e manageriali minori rispetto alle società a capitalizzazione maggiore. Gli investimenti di un Comparto in società a piccola e media capitalizzazione possono incrementarne la volatilità del portafoglio.

Rischio di arbitraggio

Gli investimenti di un Comparto in titoli o derivati, acquisiti ai sensi di una strategia di arbitraggio mirante a sfruttare una relazione percepita tra il valore di due titoli, possono comportare alcuni rischi. In una strategia di arbitraggio, un Comparto può acquistare un titolo ricorrendo al contempo a derivati per una vendita sintetica allo scoperto di un altro titolo. Le posizioni *short* sintetiche in derivati assunte nel quadro di suddetta strategia potrebbero registrare performance diverse da quelle attese, con una conseguente potenziale perdita per il Comparto. Inoltre, gli emittenti di un titolo acquisito ai sensi di una strategia di arbitraggio sono spesso impegnati in operazioni societarie

significative quali ristrutturazioni, acquisizioni, fusioni, assunzioni di controllo, offerte pubbliche d'acquisto o scambio o liquidazioni. Tali operazioni societarie potrebbero fallire o non essere completate nel modo originariamente previsto.

Vendita allo scoperto

Gli OICVM, come la Società, di norma investono soltanto secondo il principio *"long only"*, ossia il livello del loro Valore patrimoniale netto salirà (o scenderà) in base al valore di mercato delle attività da essi detenute. Una vendita *"short"*, ossia allo scoperto, comporta la cessione di un titolo – non detenuto dal venditore – nella speranza di acquistare lo stesso titolo (o un titolo con esso scambiabile) a una data futura a un prezzo inferiore. Per effettuare la consegna all'acquirente, il venditore deve prendere in prestito il titolo ed è obbligato a restituire il medesimo (o un titolo con esso scambiabile) al prestatore, il che avviene con il successivo acquisto di detto titolo. Sebbene ai sensi dei Regolamenti la Società non possa perfezionare vendite allo scoperto, un Comparto può – adottando determinate tecniche derivate (come per esempio contratti per differenza) concepite per generare lo stesso effetto di una vendita allo scoperto (*"short sintetica"*) – istituire posizioni *"long"* e *"short"* in singoli titoli e mercati. Di conseguenza, oltre a detenere attività che possono subire incrementi o diminuzioni a seconda dell'andamento dei mercati, un Comparto può anche detenere posizioni che registreranno rialzi e flessioni rispettivamente a fronte di cali e aumenti del valore di mercato. L'assunzione di posizioni *short* sintetiche comporta la negoziazione a margine e può pertanto implicare un rischio maggiore rispetto agli investimenti basati su posizioni *long*.

Altri rischi

La sintesi dei rischi sopra riportata non intende costituire un elenco esaustivo di tutti i fattori di rischio associati agli investimenti nei Comparti. Possono sussistere vari altri rischi. Gli investitori devono valutare attentamente il loro orizzonte di investimento, soprattutto alla luce di eventuali Oneri preliminari o Commissioni di riscatto applicabili.

TITOLI, STRUMENTI DERIVATI E TECNICHE DI INVESTIMENTO: CARATTERISTICHE E RISCHI

La presente sezione descrive i vari rischi e caratteristiche dei titoli, degli strumenti derivati e delle tecniche di investimento di cui si avvalgono alcuni Comparti e illustra alcuni concetti relativi alle politiche di investimento dei Comparti. Il ricorso di un Comparto ai titoli, ai derivati e alle tecniche di investimento descritti nel prosieguo deve rispettare gli obiettivi e le politiche di investimento del Comparto pertinente, in particolare per quanto attiene a rating, scadenza e altri criteri specifici per gli strumenti definiti nella politica di investimento a esso relativa.

Titoli di stato

I titoli di stato sono obbligazioni di, ovvero garantite da, un governo, relative agenzie o imprese governative. Il governo pertinente non garantisce comunque il Valore patrimoniale netto delle Azioni di alcun Comparto. I titoli di stato sono soggetti al rischio di mercato e tasso d'interesse e possono essere esposti a vari gradi di rischio di credito. I titoli di stato possono comprendere titoli a cedola zero, che tendono a essere esposti a un rischio maggiore rispetto ai titoli fruttiferi aventi scadenze simili.

Titoli garantiti da ipoteca e altre attività

Taluni Comparti possono investire in titoli garantiti da ipoteca o altri titoli garantiti da attività. I titoli correlati a ipoteche includono strumenti rappresentativi di prestiti ipotecari, obbligazioni ipotecarie collateralizzate ("CMO") (le CMO sono obbligazioni di debito di una persona giuridica collateralizzate da ipoteche. Sono di norma valutate da un'agenzia di rating, registrate presso la SEC e strutturate in più classi, spesso definite "*tranche*", ciascuna delle quali caratterizzata da una scadenza dichiarata diversa e da un programma differente di pagamenti di capitale e interessi, inclusi i rimborsi anticipati), titoli garantiti da ipoteche commerciali, operazioni ipotecarie *dollar roll*, *CMO residuals* (che sono titoli assistiti da garanzia ipotecaria emessi da agenzie o enti parastatali del governo USA oppure da investitori in, ovvero *originator* privati di, prestiti ipotecari, inclusi casse di risparmio, imprese edili, istituti di credito ipotecario, banche commerciali, banche di investimenti, società di persone, *trust* e società veicolo degli stessi), titoli garantiti da ipoteca strappati ("SMBS") e altri titoli direttamente o indirettamente rappresentativi di una partecipazione a, ovvero garantiti da e pagabili a valere su, prestiti ipotecari su proprietà immobiliari.

Il valore di alcuni titoli garantiti da ipoteca o attività può risultare particolarmente sensibile alle variazioni nei tassi d'interesse prevalenti. Il rimborso anticipato del capitale di alcuni titoli correlati a ipoteche può esporre un Comparto a un tasso di rendimento minore all'atto del reinvestimento del capitale. Quando i tassi d'interesse salgono, il valore di un titolo correlato a ipoteche solitamente scende; tuttavia, allorché i tassi d'interesse calano, il valore dei titoli correlati a ipoteche con opzioni di rimborso anticipato potrebbe non salire in misura analoga ad altri Titoli a reddito fisso. L'andamento dei rimborsi anticipati sulle ipoteche sottostanti influenza il prezzo e la volatilità di un titolo correlato a ipoteche e può abbreviare o allungare la scadenza effettiva del titolo rispetto a quanto previsto al momento dell'acquisto. Se gli andamenti imprevisti di rimborsi anticipati su ipoteche sottostanti allungano la scadenza effettiva di un titolo correlato a ipoteche, la volatilità del titolo è destinata ad aumentare. Il valore di questi titoli è soggetto a fluttuazioni in risposta alla percezione del mercato relativamente all'affidabilità creditizia degli emittenti. Inoltre, sebbene ipoteche e titoli correlati a ipoteche siano generalmente supportati da qualche forma di assicurazione e/o garanzia governativa o privata, non è possibile assicurare che i garanti o gli assicuratori privati adempiano ai loro obblighi.

Un tipo di SMBS ha una classe che riceve tutti gli interessi dalle attività ipotecarie (la classe "solo interessi", "*interest-only*" o "IO"), mentre l'altra classe riceve l'intero capitale (la classe "solo capitale", "*principal-only*" o "PO"). Il rendimento a scadenza di una classe IO è estremamente sensibile all'andamento dei pagamenti di capitale (inclusi i rimborsi anticipati) sulle attività ipotecarie sottostanti e un tasso elevato di pagamenti di capitale potrebbe avere un notevole effetto negativo sul rendimento a scadenza fornito al Comparto da questi titoli.

Alcuni Comparti possono investire in obbligazioni di debito collateralizzate ("CDO"), che comprendono *collateralised bond obligations* ("CBO", titoli di debito garantiti da obbligazioni), *collateralised loan obligations* ("CLO", obbligazioni di prestito collateralizzate) e altri titoli strutturati in maniera analoga. Un CBO è un *trust* garantito da un *pool* diversificato di Titoli a reddito fisso ad alto rischio di qualità inferiore a *investment grade*. Un CLO è un titolo 144A cartolarizzato valutato da una o più agenzie di rating che è solitamente collateralizzato da un *pool* di prestiti che può comprendere, tra le altre cose, prestiti privilegiati garantiti nazionali ed esteri, prestiti privilegiati non garantiti e prestiti societari subordinati, compresi prestiti che possono avere un rating inferiore a *investment grade* o prestiti equivalenti privi di rating. I Comparti possono investire in altri titoli garantiti da attività offerti agli investitori.

Prestiti, prestiti partecipativi e cessioni di credito

Taluni Comparti possono investire in prestiti, prestiti partecipativi e/o cessioni di credito, come previsto nel relativo Supplemento e a condizione che tali strumenti costituiscano valori mobiliari negoziati su un Mercato regolamentato o strumenti del mercato monetario di norma negoziati sul mercato monetario, siano liquidi e abbiano un valore che possa essere accuratamente determinato in qualsiasi momento.

Si ritiene che tali prestiti costituiscano strumenti del mercato monetario di norma negoziati sul mercato monetario ove soddisfino uno dei criteri seguenti:

- (a) abbiano, all'emissione, una scadenza non superiore a 397 giorni;
- (b) abbiano una scadenza residua non superiore a 397 giorni;
- (c) siano oggetto di regolari rettifiche di rendimento in linea con le condizioni dei mercati monetari almeno ogni 397 giorni; oppure
- (d) abbiano un profilo di rischio, inclusi i rischi di credito e tasso d'interesse, corrispondente a quello di uno strumento finanziario avente la scadenza indicata nei punti (a) o (b) ovvero siano oggetto delle rettifiche di rendimento citate nel punto (c).

Tali prestiti sono ritenuti liquidi laddove possano essere venduti a un costo limitato in un arco di tempo adeguatamente breve, tenendo conto dell'obbligo del Comparto applicabile di riacquistare le sue Azioni su richiesta di qualsiasi Azionista. Tali prestiti sono ritenuti in possesso di un valore che può essere determinato in qualsiasi momento con precisione, ove essi siano soggetti a sistemi di valutazione accurati e affidabili che soddisfino i criteri seguenti:

- (a) consentano al Comparto applicabile di calcolare il Valore patrimoniale netto sulla base del valore al quale il prestito detenuto in portafoglio potrebbe essere scambiato tra parti informate e disponibili nel quadro di un'operazione negoziata a condizioni di mercato; e
- (b) si basino su dati di mercato o modelli di valutazione, inclusi sistemi basati sui costi ammortizzati.

I prestiti partecipativi rappresentano solitamente la partecipazione diretta a un prestito a un debitore societario e sono generalmente offerti da banche ad altre istituzioni finanziarie o *pool* finanziatori. Quando acquista prestiti partecipativi, un Comparto si assume il rischio economico associato al debitore societario e il rischio di credito connesso a una banca interposta o a un altro intermediario finanziario. Le cessioni di credito comportano solitamente un trasferimento di debito da un finanziatore a una terza parte. Quando acquista prestiti partecipativi, un Comparto si assume soltanto il rischio di credito associato al debitore societario.

Tali prestiti possono essere garantiti o non garantiti. I prestiti interamente garantiti offrono a un Comparto maggiore protezione rispetto a quelli non garantiti nel caso di mancato pagamento del capitale o degli interessi programmati. Non vi è tuttavia alcuna garanzia che la liquidazione del collaterale su un prestito garantito soddisfi le obbligazioni del debitore societario. Gli investimenti in prestiti tramite cessione diretta comportano inoltre il rischio che, in caso di cessazione di un prestito, un Comparto possa diventare comproprietario dell'eventuale garanzia collaterale, assumendosi i costi e le passività associati al possesso e alla cessione di tale garanzia.

Un prestito è spesso amministrato da una banca agente operante come agente per tutti i detentori. Salvo ove, ai sensi delle condizioni del prestito o altro indebitamento, abbia diritto di rivalsa diretta nei confronti del debitore societario, il Comparto potrebbe dover dipendere dalla banca agente o da un altro intermediario finanziario al fine di applicare rimedi appropriati a tutela del credito nei confronti di un debitore societario.

I prestiti partecipativi o le cessioni di credito in cui un Comparto intende investire potrebbero non essere valutati da un servizio di rating internazionalmente riconosciuto.

Titoli di debito societario

I titoli di debito societario includono obbligazioni societarie, titoli obbligazionari, *notes* (che sono valori mobiliari quotati o negoziati in un Mercato regolamentato) e altri strumenti simili di debito societario, inclusi i titoli convertibili. I titoli di debito possono essere acquisiti con *warrant* connessi. I titoli societari generanti reddito possono inoltre includere forme di azioni privilegiate o preferenziali. Il tasso d'interesse di un titolo di debito societario può essere fisso, fluttuante o variabile e variare inversamente a un tasso di riferimento. Vedere **“Titoli a tasso variabile e fluttuante”** più avanti. Il tasso di rendimento o rendimento di capitale di alcune obbligazioni di debito può essere legato o indicizzato al livello dei tassi di cambio tra il dollaro statunitense (USD) e una valuta o più valute diverse.

I titoli di debito societario sono soggetti al rischio dell'incapacità dell'emittente di rispettare i pagamenti di capitale e interessi a fronte delle obbligazioni e alla potenziale volatilità del prezzo dovuta a fattori quali sensibilità ai tassi d'interesse, percezione del mercato in merito all'affidabilità creditizia dell'emittente e liquidità complessiva del mercato. Quando i tassi d'interesse salgono, il valore dei titoli di debito societario è destinato a calare. I titoli di debito con scadenze più lunghe tendono a essere più sensibili alle variazioni nei tassi d'interesse rispetto a quelli con scadenze più corte.

Titoli ad alto rendimento

I titoli aventi un rating inferiore a Baa secondo Moody's ovvero a BBB secondo S&P sono talvolta definiti "ad alto rendimento" o "*junk bond*" ("obbligazioni spazzatura"). L'investimento in titoli ad alto rendimento comporta rischi particolari che vanno ad aggiungersi a quelli associati agli investimenti in Titoli a reddito fisso aventi un rating superiore. Pur offrendo una maggiore opportunità potenziale di apprezzamento del capitale e rendimenti superiori, i titoli ad alto rendimento implicano solitamente una potenziale volatilità di prezzo più elevata e possono essere meno liquidi rispetto a quelli di rating superiore. I titoli ad alto rendimento sono considerati prevalentemente speculativi per quanto attiene alla perdurante capacità dell'emittente di onorare i pagamenti di capitale e interesse. Possono inoltre essere maggiormente sensibili a condizioni industriali competitive ed economiche avverse (reali o percepite) rispetto ai titoli aventi rating superiori. Un Comparto potrebbe perdere l'intero investimento qualora, in caso di insolvenza, gli emittenti dei titoli non riprendessero i pagamenti di interessi o capitale.

Rating di credito e titoli privi di rating

Le agenzie di rating sono servizi privati che forniscono valutazioni della qualità di credito dei Titoli a reddito fisso, inclusi i titoli convertibili. L'**Appendice 2** al presente Prospetto informativo descrive i vari rating assegnati ai Titoli a reddito fisso da Moody's e S&P. I rating assegnati dalle agenzie di valutazione non sono criteri assoluti della qualità di credito e non tengono conto dei rischi di mercato. Le agenzie di rating potrebbero non modificare tempestivamente i rating di credito e le condizioni finanziarie correnti di un emittente potrebbero quindi essere migliori o peggiori di quanto indicato da un rating. Un Comparto non procederà necessariamente alla vendita di un titolo qualora il rating di quest'ultimo sia declassato rispetto al rating che aveva al momento dell'acquisto. I Consulenti per gli investimenti non si basano unicamente sui rating di credito e conducono analisi indipendenti della qualità di credito degli emittenti. Laddove le agenzie di rating assegnassero rating diversi allo stesso titolo, il Consulente per gli investimenti deciderà quale rating a suo giudizio rifletta meglio la qualità e il rischio del titolo nel momento in questione, che potrà essere quello superiore tra i vari rating assegnati.

Un Comparto può acquistare titoli privi di rating (non valutati da un'agenzia di rating) qualora il relativo gestore di portafoglio accerti che i titoli abbiano una qualità analoga a quella di un titolo dotato di rating acquistabile dal Comparto. I titoli privi di rating possono essere meno liquidi di quelli con rating comparabili e comportare il rischio che il gestore di portafoglio possa valutare in maniera non accurata il rating di credito comparativo del titolo in questione. L'analisi dell'affidabilità creditizia degli emittenti di titoli ad alto rendimento può essere più complessa di quella degli emittenti di strumenti a reddito fisso di qualità superiore. Il conseguimento dell'obiettivo di investimento da parte di un Comparto che investe in titoli ad alto rendimento e/o privi di rating dipenderà dall'analisi dell'affidabilità creditizia svolta dal gestore di portafoglio in misura decisamente maggiore rispetto a quanto succede nel caso in cui un Comparto investa esclusivamente in titoli di qualità superiore e dotati di rating.

Titoli a tasso variabile e fluttuante

I titoli a tasso variabile e fluttuante prevedono l'adeguamento periodico del tasso d'interesse pagato sulle obbligazioni. Ogni Comparto può investire in strumenti di debito a tasso fluttuante ("*floater*") e (ad eccezione dei Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity) condurre operazioni sugli *spread* di credito. Un'operazione sugli *spread* di credito è una posizione di investimento il cui valore è determinato dalle fluttuazioni del differenziale tra i prezzi o i tassi d'interesse, a seconda dei casi, dei rispettivi titoli o valute. Il tasso d'interesse su un *floater* è un tasso variabile che è legato a un altro tasso d'interesse e viene adeguato periodicamente.

Sebbene i titoli a tasso variabile e fluttuante dotino un Comparto di un certo grado di protezione contro gli aumenti dei tassi d'interesse, un Comparto risentirà anche di eventuali cali dei tassi d'interesse.

Obbligazioni indicizzate all'inflazione

Le obbligazioni indicizzate all'inflazione sono Titoli a reddito fisso il cui valore di capitale viene periodicamente adeguato in base al tasso d'inflazione. Se l'indice che misura l'inflazione cala, il valore di capitale delle obbligazioni indicizzate all'inflazione viene adeguato al ribasso e gli interessi pagabili su questi titoli (calcolati in riferimento a una

somma capitale inferiore) vengono pertanto ridotti. Il rimborso del capitale obbligazionario originario alla scadenza (adeguato in funzione dell'inflazione) è garantito nel caso di obbligazioni indicizzate all'inflazione emesse dal Tesoro USA. Nel caso di obbligazioni prive di una garanzia simile, il valore di capitale adeguato dell'obbligazione rimborsato alla scadenza può essere inferiore a quello del capitale originario.

Il valore delle obbligazioni indicizzate all'inflazione è destinato a cambiare in funzione delle variazioni nei tassi d'interesse reali, i quali sono legati al rapporto tra i tassi d'interesse nominali e il tasso d'inflazione. Se i tassi d'interesse nominali salgono più rapidamente rispetto all'inflazione, i tassi d'interesse reali possono aumentare, con un conseguente calo del valore delle obbligazioni indicizzate all'inflazione. Gli aumenti a breve termine dell'inflazione possono determinare un calo di valore. L'eventuale aumento della somma capitale di un'obbligazione indicizzata all'inflazione sarà considerato reddito ordinario imponibile, anche nel caso in cui gli investitori non ricevano il loro capitale fino alla scadenza.

Titoli convertibili e azionari

I titoli convertibili in cui i Comparti possono investire consistono in titoli obbligazionari, titoli di credito, obbligazioni e azioni privilegiate, convertibili o scambiabili – con un rapporto di cambio definito o determinabile – in azioni ordinarie. I titoli convertibili possono offrire un reddito superiore a quello delle azioni ordinarie in cui possono essere convertiti. Un Comparto può essere tenuto ad accettare che l'emittente di un titolo convertibile rimborsi il titolo in questione, lo converta nell'azione ordinaria sottostante o lo venda a terzi.

Un Comparto con titoli convertibili potrebbe non essere in grado di controllare se l'emittente di un titolo convertibile ne decida la conversione. Un'eventuale decisione in tal senso potrebbe avere un effetto negativo sulla capacità di un Comparto di conseguire il suo obiettivo di investimento perché l'emittente può imporre la conversione prima che il Comparto decida altrimenti.

Sebbene alcuni paesi o società possano essere considerati investimenti favorevoli, le opportunità a reddito fisso pure potrebbero essere poco interessanti o limitate a causa di offerta insufficiente o di restrizioni legali o tecniche. In tali casi, un Comparto può prendere in considerazione il ricorso a titoli convertibili o azionari allo scopo di acquisire un'esposizione a tali investimenti.

I titoli azionari presentano generalmente una volatilità di prezzo maggiore rispetto ai Titoli a reddito fisso. Il prezzo di mercato dei titoli azionari detenuti da un Comparto può aumentare o diminuire, talvolta anche rapidamente o in modo imprevedibile. I titoli azionari possono perdere valore a causa di fattori che interessano i mercati dei titoli azionari in generale o alcuni particolari settori rappresentati in tali mercati. Il valore di un titolo azionario può diminuire per una serie di ragioni direttamente riferibili all'emittente, quali l'andamento della gestione, il rapporto di indebitamento e la riduzione nella domanda di beni e servizi dell'emittente.

Titoli globali

L'investimento in titoli su scala globale comporta rischi e considerazioni speciali. Gli investitori devono valutare attentamente i notevoli rischi intrinseci ai Comparti che investono in titoli emessi da società e governi su scala globale. Tali rischi includono: differenze a livello di criteri contabili, di revisione e rendicontazione finanziaria; percentuali di commissioni generalmente superiori sulle operazioni estere di portafoglio; possibilità di nazionalizzazione, esproprio o provvedimenti fiscali di confisca; variazioni sfavorevoli nei regolamenti di controlli valutarie o investimenti nonché instabilità politica. Le singole economie estere possono differire in modo favorevole o sfavorevole dall'economia del paese dell'investitore, per esempio in termini di prodotto interno lordo, tassi d'inflazione, reinvestimento di capitali, risorse, autosufficienza e bilancia dei pagamenti. Mercati mobiliari, valori dei titoli, rendimenti e rischi associati a taluni mercati mobiliari possono cambiare indipendentemente l'uno dall'altro. Alcuni titoli e i dividendi e interessi pagabili sugli stessi possono inoltre essere soggetti a imposte estere, incluse le ritenute fiscali sui pagamenti su detti titoli. La frequenza e il volume di negoziazione dei titoli globali sono spesso inferiori rispetto a quelli dei titoli nazionali; di conseguenza, i titoli globali possono presentare una maggiore volatilità dei prezzi. Gli investimenti in titoli su scala globale possono inoltre comportare costi di deposito superiori a quelli degli investimenti nazionali e costi di transazione aggiuntivi in relazione alle conversioni valutarie. Le variazioni nei tassi di cambio influenzano anch'esse il valore dei titoli denominati o quotati in valute estere.

Alcuni Comparti possono inoltre investire in debito sovrano emesso da governi, loro agenzie o enti parastatali o altre entità di natura governativa. I detentori di debito sovrano potrebbero essere tenuti a partecipare alla

rinegoziazione di tale debito e a concedere ulteriori prestiti alle entità governative. Non esiste inoltre alcuna procedura fallimentare in virtù della quale si possa recuperare il debito sovrano oggetto di insolvenza.

Titoli dei mercati emergenti

Alcuni Comparti possono investire in titoli di emittenti economicamente legati a paesi con economie in via di sviluppo o "mercati emergenti" ("titoli dei mercati emergenti"). Un titolo è economicamente legato a un paese con mercato emergente se il relativo emittente o garante ha sede nel paese in questione o la valuta di regolamento del titolo è una valuta di un paese con mercato emergente.

Il Consulente per gli investimenti ha ampia discrezionalità in materia di identificazione e investimento in paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti. Quando opera investimenti in titoli dei mercati emergenti, il Comparto attribuisce particolare rilievo ai paesi con un prodotto interno lordo *pro capite* relativamente basso e potenzialità di crescita economica rapida. I paesi con mercati emergenti sono generalmente situati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi europei in via di sviluppo. Il Consulente per l'investimento seleziona la composizione del Comparto in termini di paesi e valute in base alla sua valutazione di relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, politiche monetarie e fiscali, bilance commerciali e delle partite correnti nonché altri fattori specifici a suo giudizio pertinenti.

Altri rischi dei mercati emergenti possono includere: maggiore instabilità e incertezza sociale, economica e politica; ruolo più attivo del governo nell'economia; minore supervisione e regolamentazione governativa; indisponibilità di tecniche di copertura valutaria; società di recente organizzazione e dimensioni ridotte; differenze a livello di principi di revisione e rendicontazione contabile, la qual cosa può dare luogo a mancanza di materiale informativo sugli emittenti, nonché sistemi legali meno sviluppati. I mercati emergenti possono inoltre avere procedure di compensazione e regolamento diverse, che potrebbero non riuscire a restare al passo con il volume delle operazioni in titoli o altrimenti rendere difficile la conduzione delle stesse. I problemi di regolamento possono far sì che un Comparto perda opportunità di investimento interessanti, detenga una parte di attività in liquidità in attesa di investimento ovvero subisca ritardi nella cessione di un titolo in portafoglio. Tale ritardo potrebbe dare luogo a una potenziale passività per un acquirente del titolo.

Operazioni in valuta

Ai fini di gestione efficiente del portafoglio e di investimento, ogni Comparto (a eccezione del Comparto US Government Money Market) può acquistare e vendere opzioni e/o *futures* su valute e condurre operazioni valutarie a pronti o a termine, subordinatamente ai limiti e alle restrizioni di volta in volta stabiliti dalla Banca centrale, allo scopo di ridurre i rischi di variazioni di mercato negative a livello di tassi di cambio ovvero di incrementare l'esposizione a valute estere o spostare l'esposizione in termini di fluttuazioni valutarie da un paese all'altro. Ai fini di gestione efficiente del portafoglio, le Classi coperte possono acquistare e vendere valute a pronti e a termine, al di là delle tecniche e degli strumenti di volta in volta stabiliti dalla Banca centrale, al fine di ridurre i rischi di variazioni negative dei tassi di cambio, subordinatamente ai limiti e alle restrizioni di volta in volta determinati dalla Banca centrale.

Un contratto di cambio a termine, che comporta l'obbligo di acquistare o vendere una valuta specifica a una data futura a un prezzo prestabilito al momento del contratto, riduce l'esposizione di un Comparto alle variazioni nel valore della valuta che esso deve consegnare aumentandone l'esposizione alle variazioni nella valuta che esso deve ricevere, per la durata del contratto. L'effetto sul valore di un Comparto è simile a quello di un'operazione di vendita di titoli denominati in una valuta e acquisto di titoli denominati in un'altra valuta. Un contratto di vendita di valuta è destinato a limitare il potenziale guadagno realizzabile in caso di aumento del valore della valuta coperta. Un Comparto può perfezionare questi contratti per coprirsi dal rischio di cambio, incrementare l'esposizione a una valuta oppure spostare l'esposizione in termini di fluttuazioni dei cambi da una valuta all'altra. Potrebbero non essere sempre disponibili operazioni di copertura idonee e non è possibile garantire in alcun modo che un Comparto conduca tali operazioni in un determinato momento o di tanto in tanto. Tali operazioni potrebbero inoltre risultare infruttuose e impedire a un Comparto di beneficiare di fluttuazioni favorevoli nelle valute estere pertinenti. Un Comparto può utilizzare una valuta (o un paniere di valute) per coprirsi da variazioni sfavorevoli nel valore di un'altra valuta (o paniere di valute) quando i tassi di cambio tra le due valute sono correlati in modo positivo.

Il Consulente per gli investimenti non farà ricorso ad alcuna tecnica di copertura dell'esposizione della Classe istituzionale in EUR (scoperta), della Classe istituzionale in GBP (scoperta) e della Classe E in EUR (scoperta) alle variazioni nel tasso di cambio tra USD e rispettivamente EUR e GBP. Il Valore patrimoniale netto per Azione e le performance degli investimenti della Classe istituzionale in EUR (scoperta), della Classe istituzionale in GBP

(scoperta) e della Classe E in EUR (scoperta), saranno pertanto influenzati da variazioni del valore di EUR e GBP rispetto all'USD.

Obbligazioni event-linked

Le obbligazioni *event-linked* sono titoli di debito generalmente emessi da società veicolo costituite da compagnie assicurative, i cui pagamenti di interessi sono legati alle perdite assicurative di contratti di assicurazione contro i sinistri. Perdite assicurative consistenti, come per esempio quelle causate da un uragano, riducono i pagamenti di interessi e possono incidere sui pagamenti di capitale, mentre quelle di entità minore danno luogo a pagamenti di interessi sopra il livello di mercato.

In generale, le obbligazioni *event-linked* sono emesse come titoli *Rule 144A*. I Comparti investono solo in obbligazioni che rispettano i criteri di qualità di credito definiti nelle politiche di investimento relative a ogni Comparto. In caso di emissione, senza impegno di registrazione, presso la commissione statunitense di vigilanza sulla borsa *Securities and Exchange Commission* (SEC) entro un anno dall'emissione, gli investimenti in tali strumenti sono soggetti alla restrizione globale del 10% applicabile all'investimento in titoli non quotati.

Se un evento scatenante provoca perdite superiori a un importo specifico nella regione geografica e nel periodo di tempo prestabiliti in un'obbligazione, la passività ai sensi dei termini dell'obbligazione si limita al capitale e agli interessi maturati della stessa. In assenza di un evento scatenante, il Comparto recupera il capitale più gli interessi. Le obbligazioni *event-linked* prevedono spesso estensioni della scadenza, le quali possono essere obbligatorie o facoltative, a discrezione dell'emittente, onde consentire la gestione e la verifica delle richieste di risarcimenti per perdite nei casi in cui si sia verificato, o presumibilmente verificato, un evento scatenante. Un'estensione della scadenza può incrementare la volatilità. Oltre agli eventi scatenanti specificati, le obbligazioni *event-linked* possono inoltre esporre il Comparto a taluni rischi impreveduti quali, a titolo meramente esemplificativo ma non esaustivo, il rischio di emittente, il rischio di credito, il rischio di controparte, interpretazioni regolatorie o giurisdizionali sfavorevoli e conseguenze fiscali negative. Le obbligazioni *event-linked* possono divenire illiquide al verificarsi di un evento scatenante.

Contratti per differenza e swap su azioni

I contratti per differenza ("CFD") (conosciuti anche come *swap* sintetici) possono essere usati per assicurarsi un profitto o evitare una perdita in riferimento a fluttuazioni del valore o del prezzo di titoli azionari o strumenti finanziari ovvero di un indice di tali titoli o strumenti. Un CFD su azioni è uno strumento derivato concepito per replicare la performance economica e i flussi finanziari di un investimento azionario tradizionale.

I CFD possono essere usati sia come strumenti sostitutivi di un investimento diretto nel titolo azionario sottostante sia come strumenti alternativi, ma per finalità identiche, a *futures* e opzioni, soprattutto nei casi in cui non sia disponibile alcun contratto *futures* in riferimento a un titolo specifico oppure laddove un'opzione su indici o un *futures* su indici rappresenti un metodo inefficiente di acquisizione di un'esposizione a causa di un rischio di prezzo oppure del rischio di asimmetrie delta o beta.

Alcuni Comparti possono investire in CFD e *total return swap* su azioni (*swap* su azioni). I rischi intrinseci in CFD e *swap* su azioni dipendono dalla posizione che un Comparto può assumere nell'operazione: utilizzando CFD e *swap* su azioni, un Comparto può acquisire una posizione "*long*" sul valore sottostante e conseguentemente trarre profitto da eventuali rialzi del titolo sottostante e subire perdite nel caso di sue eventuali flessioni. I rischi intrinseci in una posizione "*long*" sono identici a quelli inerenti all'acquisto del titolo sottostante. Al contrario, un Comparto può acquisire una posizione "*short*" sul titolo sottostante e conseguentemente trarre profitto da eventuali flessioni dello stesso e subire perdite nel caso di suoi eventuali rialzi. I rischi intrinseci in una posizione "*short*" sono maggiori a quelli associati a una posizione "*long*": mentre in una posizione "*long*" esiste un limite alla perdita massima nel caso in cui il titolo sottostante abbia una valutazione pari a zero, la perdita massima di una posizione "*short*" è pari all'aumento del titolo sottostante e tale aumento è teoricamente illimitato.

È opportuno ricordare che una posizione "*long*" o "*short*" in CFD o *swap* su azioni si basa sulle attese del Consulente per l'investimento in merito al futuro andamento del titolo sottostante. La posizione potrebbe avere un impatto negativo sulla performance del Comparto. L'utilizzo di CFD e *swap* su azioni comporta comunque un rischio aggiuntivo associato alla controparte: il Comparto corre infatti il rischio che la controparte non sia in grado di effettuare il pagamento che essa si è impegnata a corrispondere. Il Consulente per l'investimento pertinente garantirà

che le controparti coinvolte in questo tipo di operazione siano attentamente selezionate e che il rischio di controparte sia limitato e rigorosamente controllato.

Derivati

Ciascun Comparto (esclusi i Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity) può, ma non è tenuto a, fare ricorso a strumenti derivati a fini di gestione del rischio o nell'ambito della rispettiva strategia di investimento in conformità ai limiti e alle linee guida di volta in volta promulgati dalla Banca centrale. In generale, i derivati sono contratti finanziari il cui valore dipende o deriva dal valore di un'attività, un tasso di riferimento o indice sottostante e possono riferirsi ad azioni, obbligazioni, tassi d'interesse, valute o tassi di cambio e relativi indici. Gli esempi di strumenti derivati utilizzabili da un Comparto includono contratti di opzioni, contratti *futures*, opzioni su contratti *futures*, contratti *swap* (inclusi *swap* su credito, *credit default swap*, opzioni su contratti *swap*, *straddle*, contratti di cambio a termine e titoli strutturati), in ogni caso a condizione che l'utilizzo di tali strumenti (i) non dia luogo a un'esposizione a strumenti diversi da valori mobiliari, indici finanziari, tassi d'interesse, tassi di cambio o valute, (ii) non determini un'esposizione ad attività sottostanti all'infuori delle attività in cui un Comparto può investire direttamente e (iii) a causa dell'impiego di tali strumenti un Comparto non rispetti il suo obiettivo di investimento. Un gestore di portafoglio può decidere di non avvalersi di tali strategie e non vi è alcuna garanzia del successo delle strategie di derivati adottate da un Comparto.

I Comparti possono acquistare e vendere titoli strutturati e strumenti ibridi, acquistare e scrivere opzioni *call* e *put* su titoli (inclusi *straddle*), indici di titoli e valute nonché perfezionare contratti *futures* e fare ricorso a opzioni su *futures* (inclusi *straddle*). Ciascun Comparto (esclusi i Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity) può inoltre stipulare contratti *swap* inclusi, a titolo non limitativo, contratti *swap* su tassi d'interesse, indici di titoli, titoli specifici e *swap* su credito. Ove un Comparto possa investire in titoli denominati in valute estere, può investire anche in contratti *swap* su cambi. I Comparti possono inoltre perfezionare contratti *swap*, incluse opzioni su tali contratti, in riferimento a valute non USA, tassi d'interesse e indici di titoli nonché stipulare contratti di cambio a termine e *credit default swap*. I Comparti possono servirsi di queste tecniche nell'ambito delle rispettive strategie globali di investimento.

Laddove usando una strategia basata su derivati, il Consulente per gli investimenti formulasse previsioni errate in termini di tassi d'interesse, valori di mercato o altri fattori economici, il Comparto potrebbe trovarsi in una posizione peggiore rispetto a quella che avrebbe detenuto qualora non avesse perfezionato l'operazione in questione. L'utilizzo di queste strategie comporta alcuni rischi particolari, inclusa la possibile correlazione imperfetta (o addirittura l'assenza di correlazione) tra le fluttuazioni dei prezzi degli strumenti derivati e quelle degli investimenti correlati. Sebbene alcune strategie basate su strumenti derivati siano in grado di ridurre il rischio di perdita, possono anche diminuire l'opportunità di guadagno o addirittura dare luogo a perdite compensando le fluttuazioni favorevoli dei prezzi degli strumenti correlati oppure a causa della potenziale incapacità di un Comparto di acquistare o vendere un titolo in portafoglio in un momento altrimenti opportuno, ovvero la possibile necessità per un Comparto di vendere un titolo in portafoglio in una situazione sfavorevole nonché la potenziale incapacità di un Comparto di chiudere o liquidare le sue posizioni in derivati.

Il successo di un Comparto nell'utilizzo di contratti *swap* e opzioni su contratti *swap* dipende dalla capacità del Consulente degli investimenti di prevedere correttamente se determinate tipologie di investimento siano in grado di generare rendimenti superiori a quelli di altri investimenti. I contratti *swap* sono considerabili investimenti illiquidi poiché sono stipulati tra due parti e possono avere durate superiori a sette giorni. Un Comparto si assume inoltre il rischio di perdere l'importo destinato a essere ricevuto ai sensi del contratto *swap* in caso di insolvenza o bancarotta della controparte dello *swap*. Il mercato degli *swap* è relativamente nuovo ed è sostanzialmente non regolamentato. Gli sviluppi nel mercato degli *swap*, inclusa la potenziale regolamentazione governativa, potrebbero incidere negativamente sulla capacità di un Comparto di chiudere contratti *swap* esistenti ovvero di realizzare gli importi da ricevere ai sensi degli stessi.

I contratti *swap* sono contratti tra due parti per periodi che vanno da alcune settimane a oltre un anno. In un'operazione *swap* standard, due parti concordano di scambiare i rendimenti (o differenziali di tassi di rendimento) conseguiti o realizzati su particolari strumenti o investimenti predeterminati, rettificabili in funzione di un fattore di interesse. I rendimenti lordi da scambiare, ossia oggetto dello *swap*, tra le parti sono generalmente calcolati in riferimento a un "importo nozionale", ossia il rendimento o incremento di valore di un particolare importo in valuta investito a un determinato tasso d'interesse e, in particolare, valuta estera, ovvero in un "paniere" di titoli rappresentativi di un indice specifico. Uno *swap* "quanto" o "differenziale" combina un'operazione su tassi d'interesse e valute. Altre forme di contratti *swap* includono *interest rate cap*, ai sensi dei quali, in cambio di un premio, una parte si impegna a effettuare pagamenti alla controparte finché i tassi d'interesse superano un tasso specificato o "*cap*";

interest rate floor, ai sensi dei quali, in cambio di un premio, una parte si impegna a effettuare pagamenti alla controparte finché i tassi d'interesse scendono al di sotto di un tasso specificato o "*floor*"; *interest rate collar*, ai sensi dei quali, in cambio di un premio, una parte vende un "*cap*" e acquista un "*floor*" o viceversa, nel tentativo di tutelarsi da movimenti dei tassi d'interesse superiori a livelli minimi o massimi.

Un Comparto può perfezionare contratti *credit default swap*. In un contratto di insolvenza sul credito, l'"acquirente" è obbligato a corrispondere al "venditore" un flusso periodico di pagamenti per tutta la durata del contratto, a condizione che non si sia verificato alcun evento di insolvenza sull'obbligazione di riferimento sottostante. Qualora si verifichi un evento di insolvenza, il venditore deve pagare all'acquirente l'intero valore nozionale, o "valore nominale", dell'obbligazione di riferimento in cambio dell'obbligazione di riferimento. In un'operazione di *credit default swap*, un Comparto può essere acquirente o venditore. Laddove sia acquirente e non si verifichi alcun evento di insolvenza, il Comparto perde l'investimento e non recupera nulla. Tuttavia, se si verifica un evento di insolvenza, il Comparto (se acquirente) riceve l'intero valore nozionale dell'obbligazione di riferimento, che può essere basso o pari a zero. In qualità di venditore, il Comparto riceve un reddito a tasso fisso per tutta la durata del contratto, di norma compresa tra sei mesi e tre anni, a condizione che non si verifichi alcun evento di insolvenza. Qualora si verifichi un evento di insolvenza, il venditore deve pagare all'acquirente l'intero valore nozionale dell'obbligazione di riferimento.

Un titolo strutturato è un titolo di debito derivato che combina uno strumento a reddito fisso con una serie di componenti derivate. La cedola, la durata media e/o i valori di rimborso dell'obbligazione possono pertanto divenire esposti alla fluttuazione a termine di vari indici, corsi azionari, tassi di cambio, velocità di rimborso anticipato di titoli garantiti da ipoteca, ecc.

Un titolo ibrido è un titolo che combina due o più strumenti finanziari. I titoli ibridi combinano generalmente un'azione od obbligazione tradizionale a un contratto a termine o di opzione. In generale, l'importo di capitale pagabile alla scadenza o al rimborso, ovvero il tasso d'interesse di un titolo ibrido, è legato (positivamente o negativamente) al prezzo di qualche valuta o indice su titoli o altro tasso d'interesse o fattore economico (ciascuno un "benchmark"). Il tasso d'interesse ovvero (a differenza della maggiore parte dei Titoli a reddito fisso) la somma capitale pagabile alla scadenza di un titolo ibrido può aumentare o diminuire a seconda delle variazioni del valore del benchmark.

Il ricorso di un Comparto a strumenti derivati implica rischi diversi, o potenzialmente maggiori, rispetto a quelli associati all'investimento diretto in titoli e altri investimenti più tradizionali. Di seguito viene fornita una descrizione generale di fattori di rischio importanti relativamente a tutti gli strumenti derivati utilizzabili di Comparti.

Rischio di gestione. I prodotti derivati sono strumenti estremamente specializzati che richiedono tecniche di investimento e analisi dei rischi diverse da quelle associate ad Azioni e obbligazioni. Il ricorso a derivati richiede una comprensione non soltanto dello strumento sottostante, ma anche del derivato in sé, senza la possibilità di osservare la performance del derivato in tutte le condizioni possibili di mercato.

Rischio di credito. L'utilizzo di uno strumento derivato comporta il rischio che si possa subire una perdita a causa dell'inadempimento contrattuale di un'altra parte (solitamente definita "controparte") nell'effettuare i pagamenti richiesti o altrimenti rispettare i termini contrattuali. I *credit default swap* possono inoltre determinare perdite se un Comparto non valuta correttamente l'affidabilità creditizia della società su cui è basato il *credit default swap* in questione.

Rischio di liquidità. Il rischio di liquidità sussiste quando particolari strumenti derivati risultano difficili da acquistare o vendere. Se il volume di un'operazione in derivati è particolarmente consistente ovvero il relativo mercato è illiquido (come succede nel caso di numerosi derivati a negoziazione privata), è possibile che non si possa iniziare un'operazione o liquidare una posizione a un prezzo o in un momento vantaggioso.

Rischio di esposizione. Alcune operazioni possono dare luogo a forme di esposizione. Tali operazioni possono tra l'altro includere contratti di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e il ricorso a operazioni *when-issued*, a consegna differita o impegno a termine. Sebbene il ricorso a strumenti derivati possa comportare un rischio di esposizione, il rischio di qualunque esposizione derivante dal ricorso a derivati sarà gestito utilizzando un metodo avanzato di misurazione del rischio in conformità ai requisiti imposti dalla Banca centrale.

Mancanza di disponibilità. Poiché i mercati per alcuni strumenti derivati sono relativamente nuovi e ancora in via di sviluppo, potrebbero non essere sempre disponibili operazioni in derivati idonee a fini di gestione del rischio o altri scopi. Alla scadenza di un particolare contratto, il gestore di portafoglio potrebbe desiderare di mantenere la

posizione del Comparto nello strumento derivato perfezionando un contratto simile, ma essere impossibilitato a farlo qualora la controparte del contratto originario non fosse disposta a stipulare il nuovo contratto e non si potesse trovare un'altra controparte appropriata. Non vi è alcuna garanzia che un Comparto conduca operazioni in derivati in un dato momento o di tanto in tanto. La capacità di un Comparto di avvalersi di derivati può essere limitata da talune considerazioni fiscali e regolatorie.

Rischio di mercato e altro genere. Come la maggior parte degli altri investimenti, gli strumenti derivati sono soggetti al rischio che il valore di mercato dello strumento in questione cambi in modo nocivo per gli interessi di un Comparto. Laddove usando derivati per un Comparto, un gestore di portafoglio formulasse previsioni errate in termini di valori di mercato, valute, tassi d'interesse o altri fattori economici, il Comparto potrebbe trovarsi in una posizione peggiore rispetto a quella che avrebbe detenuto qualora non avesse perfezionato l'operazione in questione. Pur potendo ridurre il rischio di perdite, alcune strategie basate su derivati possono anche diminuire l'opportunità di guadagno o addirittura determinare perdite compensando le fluttuazioni favorevoli dei prezzi di altri investimenti del Comparto. Un Comparto può inoltre trovarsi nella necessità di acquistare o vendere un titolo in un momento ovvero a un prezzo svantaggioso in quanto è legalmente tenuto a mantenere posizioni di compensazione o copertura delle attività in relazione a talune operazioni in derivati.

Altri rischi associati all'uso di derivati includono il rischio di errata determinazione dei prezzi o valutazione impropria dei derivati e l'incapacità dei derivati di correlarsi perfettamente con le attività, i tassi e gli indici sottostanti. Numerosi derivati, in particolare quelli a negoziazione privata, sono complessi e spesso valutati in modo soggettivo. Le valutazioni improprie possono determinare incrementi dei pagamenti in contanti dovuti alle controparti o perdite di valore per un Comparto. Il valore dei derivati può inoltre correlarsi non perfettamente, ovvero non correlarsi affatto, con il valore delle attività, dei tassi di riferimento o degli indici che i derivati sono destinati a replicare. Tramite il ricorso a derivati, un Comparto può inoltre realizzare importi di plusvalenze a breve termine (generalmente assoggettate alle normali aliquote d'imposta sul reddito) superiori a quelle altrimenti realizzabili senza l'utilizzo di tali strumenti.

Operazioni when-issued, con consegna differita e impegno a termine

Ogni Comparto può acquistare titoli che ha facoltà di acquisire con clausola *when-issued*, può acquistare e vendere tali titoli con consegna differita e perfezionare contratti di acquisto di detti titoli per un prezzo prestabilito a una data futura oltre la scadenza di regolamento normale (impegni a termine), a fini di investimento e/o di gestione efficiente del portafoglio. In caso di tali acquisti in essere, il Comparto destina – e mantiene sino alla data di regolamento – un importo di attività giudicate liquide dal Consulente per gli investimenti sufficiente a onorare il prezzo di acquisto. Le operazioni *when-issued*, gli acquisti a consegna differita e gli impegni a termine comportano un rischio di perdita in caso di calo del valore dei titoli prima della data di regolamento. Questo rischio va ad aggiungersi al rischio di calo di valore delle altre attività del Comparto. Di norma, non matura alcun reddito sui titoli che un Comparto si è impegnato ad acquistare prima dell'effettiva consegna dei titoli in oggetto, benché un Comparto possa conseguire un reddito sui titoli che ha accantonato per coprire tali posizioni.

Valori mobiliari illiquidi

Alcuni titoli illiquidi possono richiedere una valutazione a valore equo determinato in buona fede sotto la supervisione degli Amministratori. Un Consulente per gli investimenti può essere esposto a notevoli ritardi nella cessione di titoli illiquidi e le operazioni in tali titoli possono comportare spese di registrazione e altri costi di transazione superiori a quelli delle operazioni in titoli liquidi. A questo fine, il termine "titoli illiquidi" indica titoli che non possono essere ceduti entro sette giorni nel corso delle normali attività a un importo prossimo a quello al quale sono stati valutati da un Comparto.

Certificati azionari

ADR, GDR ed EDR sono valori mobiliari in forma nominativa che certificano che un determinato numero di Azioni è stato depositato presso una banca depositaria che ha emesso gli stessi. Gli ADR sono negoziati su borse valori e mercati statunitensi, i GDR su borse valori e mercati europei e statunitensi e gli EDR su borse valori e mercati europei.

INFORMAZIONI CHIAVE SULLE OPERAZIONI AZIONARIE

Di seguito sono riportate informazioni riassuntive relative all'acquisto e alla vendita di Azioni della Società. Per ulteriori dettagli relativi a queste politiche, consultare altre sezioni del presente Prospetto informativo.

	Classi istituzionali	Classi investitori	Classi amministrative	Classe H istituzionale	Classi E	Classi Z	Classi M <i>retail</i>	Classi G <i>retail</i>	Classi G istituzionali
Giorno di negoziazione	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno	Ogni giorno
Termine ultimo di negoziazione ⁶	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese	16.00 ora irlandese
Commissione di scambio	Nessuna	Nessuna	Nessuna	1% ¹	1% ¹	Nessuna	1% ¹	1% ¹	Nessuna
Sottoscrizione minima iniziale ²	USD 10 milioni	USD 5 milioni	USD 5 milioni	USD 5 milioni	USD 5.000 ³	USD 50 milioni	USD 5.000	USD 5.000	USD 10 milioni
Partecipazione minima ⁴	USD 500.000 ⁴	USD 500.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000 ³	USD 20 milioni	USD 5.000	USD 5.000	USD 500.000
Onere preliminare ⁵	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%	Max 5%
Commissione di rimborso	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna
Momento di valutazione	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese	21.00 ora irlandese

- 1 Sarà imposta una Commissione di scambio non superiore all'1% del prezzo di sottoscrizione per il numero totale di Azioni del Comparto che riceve lo scambio. Per informazioni sulla Commissione di scambio relativamente alla Classe H istituzionale e alle Classi E, consultare la sezione "Come scambiare le Azioni".
- 2 O equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni. Gli Amministratori o i loro delegati possono rinunciare alla sottoscrizione minima iniziale e alla partecipazione minima.
- 3 O equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni, a seconda dei casi, se investito attraverso un conto omnibus intermediario. 25.000 USD se investito direttamente attraverso NSCC FundServe.
- 4 500.000 USD o equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni unitamente a un minimo di 100.000 USD o equivalente nella relativa valuta della Classe di Azioni per Comparto, a seconda dei casi.
- 5 Non è dovuto alcun Onere preliminare se la sottoscrizione avviene direttamente tramite l'Agente amministrativo. Se la sottoscrizione avviene tramite un intermediario, a discrezione del Gestore, dall'importo dovuto per la sottoscrizione può essere sottratto un Onere preliminare nella misura massima del 5% dell'importo dell'investimento nel Comparto. L'Onere preliminare deve essere corrisposto agli intermediari finanziari designati da un Distributore o direttamente al Gestore. Gli investitori che desiderano avvalersi dei servizi di un intestatario devono ricordare che ai fornitori di tali servizi potrebbe essere dovuta una commissione separata.
- 6 Per tutte le Classi, il Termine ultimo di negoziazione è rappresentato dalle 16.00, ora irlandese, del Giorno di negoziazione per le richieste di sottoscrizione presentate direttamente all'Agente amministrativo. Quando le sottoscrizioni di Azioni sono effettuate tramite subagenti del Distributore o altri intermediari, tali subagenti o intermediari possono anticipare le scadenze per il ricevimento delle richieste di sottoscrizione.

MODALITÀ DI ACQUISTO DELLE AZIONI

Classi e tipologie di Azioni

Nell'ambito di ciascuna Classe di ogni Comparto, la Società può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito), a eccezione del Comparto US Government Money Market, che dispone esclusivamente di Azioni a distribuzione. La struttura a più classi permette all'investitore di scegliere il metodo di acquisto delle Azioni più vantaggioso per il suo caso specifico, alla luce dell'importo dell'acquisto, della durata del periodo di detenzione previsto delle Azioni e altre circostanze. In presenza di Azioni di una Classe o tipologia diversa in emissione, il Valore patrimoniale netto per Azione tra le Classi può differire per riflettere l'accumulazione o distribuzione di reddito ovvero l'esistenza di oneri, commissioni e spese differenti.

Le Classi Z sono prevalentemente offerte per altri Comparti della Società o per l'investimento diretto da parte di investitori istituzionali che abbiano perfezionato un contratto di gestione degli investimenti o altro accordo con il Consulente per gli investimenti o un'affiliata PIMCO autorizzante l'investimento in dette Classi Z.

Le Classi istituzionali sono prevalentemente offerte per l'investimento diretto da parte di investitori istituzionali; possono essere offerte anche tramite determinati intermediari finanziari che addebitano ai loro clienti oneri di transazione o altre commissioni in relazione agli investimenti dei clienti nei Comparti.

Le Classi investitori sono prevalentemente offerte tramite intermediari finanziari e altri intermediari; ciascuna di esse corrisponde al Gestore un Compenso per servizi resi, utilizzabile per rimborsare tali entità a fronte dei servizi da esse prestati agli Azionisti del Comparto in questione.

Le Classi amministrative sono prevalentemente offerte tramite vari intermediari (inclusi programmi offshore di intermediari finanziari statunitensi) e società che hanno accordi di intermediazione con il Distributore o hanno concordato di operare come “*introducing broker*” per la Società. Le Classi amministrative comportano una Commissione di intermediazione che compensa tali entità per i servizi da esse prestati agli Azionisti titolari di Classi amministrative.

Le Azioni di Classe H istituzionale sono prevalentemente offerte come veicolo di investimento per prodotti di *asset allocation* istituzionali.

Le Classi E sono prevalentemente offerte come investimento agli investitori *retail*. Gli investitori che desiderano acquistare Azioni di Classe E devono farlo tramite il loro intermediario finanziario.

Le Classi G istituzionali sono prevalentemente offerte per l'investimento diretto da parte di investitori istituzionali; possono essere offerte anche tramite determinati intermediari finanziari che addebitano ai loro clienti oneri di transazione o altre commissioni in relazione agli investimenti dei clienti nei Comparti. Le Classi G istituzionali sono offerte per l'investimento da parte di investitori istituzionali interessati a una classe distributrice di reddito a cadenza annuale.

Le Classi G *retail* sono prevalentemente offerte come investimento agli investitori *retail*. Gli investitori che desiderano acquistare Azioni di Classe G *retail* devono farlo tramite il loro intermediario finanziario. Le Classi G *retail* sono offerte per l'investimento da parte di investitori *retail* interessati a una classe distributrice di reddito a cadenza annuale.

Le Classi M *retail* sono prevalentemente offerte come investimento agli investitori *retail*. Gli investitori che desiderano acquistare Azioni di Classe M *retail* devono farlo tramite il loro intermediario finanziario. Le Classi M *retail* sono offerte per l'investimento da parte di investitori *retail* interessati a una classe distributrice di reddito a cadenza mensile.

Gli investitori possono acquistare Classi istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classi E, Classe G istituzionale, Classe G *retail* o Classe M *retail* senza alcun Onere preliminare se effettuano la sottoscrizione direttamente tramite l'Agente amministrativo. In caso di

sottoscrizione tramite un intermediario, a discrezione del Gestore, un Onere preliminare nella misura massima del 5% dell'importo dell'investimento nel Comparto può essere dovuto agli intermediari finanziari nominati da un Distributore o direttamente al Gestore. L'Onere preliminare può essere dedotto dall'importo netto ricevuto dall'Agente amministrativo per la sottoscrizione delle Azioni oppure dall'ammontare che un intermediario finanziario riceve dagli investitori.

Nel caso di Classi amministrative, investitori, Classe H istituzionale, Classi E, Classe G istituzionale, Classe G *retail* o Classe M *retail* la sottoscrizione di Azioni può essere effettuata tramite un subagente che abbia perfezionato un contratto con il Distributore. Un subagente può addebitare commissioni ai suoi clienti a fronte degli investimenti nei Comparti e tali commissioni possono andare ad aggiungersi agli oneri applicabili ai Comparti e descritti nel presente Prospetto informativo o nel Supplemento relativo a ciascun Comparto. L'importo di tali commissioni sarà concordato tra il subagente e i suoi clienti e non sarà a carico del Comparto.

Classi coperte

Per quanto riguarda le Classi coperte, la Società intende coprirsi contro oscillazioni dei tassi d'interesse in grado di influenzare il Comparto e/o delle denominazioni valutarie di dette Classi rispetto ad altre valute. Tali operazioni di coperture sono soggette ai Regolamenti e alle interpretazioni di volta in volta promulgati dalla Banca centrale, che alla data del presente Prospetto informativo prevedono che in nessun caso la copertura possa superare il 105% del Valore patrimoniale netto di ogni Classe coperta. Il Consulente per gli investimenti terrà sotto controllo le posizioni coperte allo scopo di garantire che le posizioni *overhedged* (con copertura eccessiva) di una Classe coperta non superino il 105% del Valore patrimoniale netto della Classe in questione e che le esposizioni ai tassi d'interesse e/o le posizioni in valuta eccedenti il 100% del Valore patrimoniale netto di qualsiasi Classe coperta non siano riportate di mese in mese. Sebbene la Società intenda coprire tale rischio, non è possibile garantire il successo di tale operazione. Le operazioni di copertura saranno chiaramente imputabili a una Classe specifica. I costi e gli utili/perdite delle operazioni di copertura matureranno unicamente per la Classe coperta interessata e saranno rilevati nel Valore patrimoniale netto per Azione della Classe in questione. Gli investitori devono comunque ricordare che non esiste separazione delle passività tra Classi di Azioni. Di conseguenza, gli Azionisti sono esposti al rischio che le operazioni di copertura condotte in una Classe possano influenzare sfavorevolmente il Valore patrimoniale netto di un'altra. Le performance di una Classe coperta sono destinate ad avere un andamento allineato alle performance delle attività sottostanti, soprattutto per quanto attiene a rischi rispettivamente diversi dal rischio di tasso d'interesse o di cambio. In caso di calo del livello dei tassi d'interesse, gli Azionisti titolari di Classi coperte su tassi d'interesse non beneficeranno verosimilmente in misura pari agli Azionisti titolari di Classi di Azioni non coperte; mentre gli Azionisti titolari di Classi coperte su valute non sono destinati a trarre benefici pari a quelli degli Azionisti titolari di Classi di Azioni scoperte di un Comparto qualora la valuta della Classe perda valore rispetto alla Valuta base e/o alla valuta di denominazione delle attività del Comparto in questione.

La Società potrà creare altre Classi di Azioni in un Comparto a cui potranno applicarsi termini, commissioni e spese differenti. Ogni siffatta Classe aggiuntiva di Azioni è soggetta alla previa notifica alla, e autorizzazione da parte della, Banca centrale.

Al fine di facilitare i processi operativi di investimento nella Società da parte di taluni investitori, l'Agente amministrativo ha accettato, con il consenso della Società, di nominare un fornitore professionista di servizi di intestazione fiduciaria incaricandolo di fornire tali servizi agli investitori interessati. Le Azioni acquisite per conto di investitori che si avvalgono di questo servizio saranno registrate a nome del fornitore di servizi di intestazione e tutti i diritti in ordine a tali Azioni potranno essere esercitati nei confronti della Società unicamente tramite detto fornitore. La Società tratterà il fornitore di servizi di intestazione come un Azionista iscritto a libro soci e tale fornitore stipulerà con gli investitori accordi per l'inoltro agli stessi di tutte le informazioni pertinenti e l'ottenimento delle loro istruzioni in merito a qualunque questione attinente alle Azioni da essi detenute. La Società e l'Agente amministrativo non avranno alcuna responsabilità in ordine al fatto che il fornitore di servizi di intestazione non eserciti gli eventuali diritti connessi alle Azioni in conformità alle istruzioni impartite dagli investitori sottostanti.

Richieste di sottoscrizione di Azioni

Importi minimi di investimento. La Sottoscrizione minima iniziale di Azioni di ciascun Comparto è indicata in “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”. Gli Amministratori hanno delegato a PIMCO la facoltà di rinunciare alla Sottoscrizione minima iniziale e alla Partecipazione minima.

Tempistica degli ordini di acquisto e calcoli dei prezzi delle Azioni. Un ordine di acquisto pervenuto all'Agente amministrativo (o al soggetto designato dall'Agente amministrativo ovvero da un Distributore per il successivo inoltrare all'Agente amministrativo) prima del Termine ultimo di negoziazione, unitamente al pagamento effettuato con una delle modalità di seguito descritte, sarà perfezionato al Valore patrimoniale netto per Azione determinato nel Giorno di negoziazione in questione. Un ordine pervenuto dopo il Termine ultimo di negoziazione sarà perfezionato al Valore patrimoniale netto per Azione determinato il Giorno di negoziazione successivo. Gli ordini di negoziazione pervenuti prima del Termine ultimo di negoziazione a taluni intermediari qualificati (che abbiano stipulato un accordo con il Gestore o il Distributore) da soggetti che desiderano sottoscrivere le Azioni in un Giorno di negoziazione, saranno trasmessi all'Agente amministrativo, o a un suo delegato, prima delle 09.00, ora irlandese, del Giorno lavorativo successivo e saranno perfezionati al Valore patrimoniale netto del Giorno di negoziazione precedente.

Fatte salve le informazioni suddette relative alle richieste di sottoscrizione che l'Agente amministrativo riceve da intermediari finanziari, le richieste di sottoscrizione pervenute dopo il Termine ultimo di negoziazione per il Giorno di negoziazione pertinente saranno tenute in sospeso sino al Giorno di negoziazione successivo, salvo ove la Società e l'Agente amministrativo decidano altrimenti, a condizione che ogni siffatta richiesta tardiva pervenga prima del Momento di valutazione.

Investimento iniziale. L'ordine di acquisto iniziale di Azioni deve essere effettuato compilando il Modulo di sottoscrizione e inviando quest'ultimo per posta o via fax (avendo cura di inviare l'originale per posta subito dopo) all'Agente amministrativo prima del Termine ultimo di negoziazione per il Giorno di negoziazione pertinente. I Moduli di sottoscrizione possono essere ottenuti contattando l'Agente amministrativo. Le richieste di sottoscrizione presentate via fax saranno trattate come ordini definitivi e una volta accettate dall'Agente amministrativo non potranno più essere ritirate. Il Modulo di sottoscrizione contiene condizioni specifiche concernenti la procedura di richiesta di sottoscrizione di Azioni della Società e alcuni indennizzi a favore della Società stessa, del Gestore, dei Consulenti per gli Investimenti, dell'Agente Amministrativo, del Depositario, del Distributore e degli altri Azionisti per eventuali perdite da essi subite a seguito dell'acquisizione o detenzione di Azioni da parte di alcuni sottoscrittori.

Il Modulo di sottoscrizione originale (e qualunque altra documentazione eventualmente richiesta dall'Agente amministrativo allo scopo di evadere la richiesta di sottoscrizione ovvero in relazione agli obblighi in materia di antiriciclaggio) deve essere ricevuto dall'Agente amministrativo. Eventuali modifiche ai dati di registrazione di un investitore e alle relative istruzioni per i pagamenti, saranno effettuate unicamente al ricevimento della documentazione originale. Non saranno consentiti rimborsi da conti laddove l'Agente amministrativo non abbia ricevuto il Modulo di sottoscrizione originale e tutta la relativa documentazione di supporto e non siano state completate tutte le necessarie procedure antiriciclaggio.

Al fine di avere diritto a investire in Classi Z, un investitore deve disporre di un contratto di gestione degli investimenti o altro accordo in vigore con il Consulente per gli investimenti o un'affiliata PIMCO.

Eccettuato quanto descritto nel prosieguo, il pagamento di Azioni di un Comparto deve pervenire all'Agente amministrativo entro il Termine ultimo di negoziazione applicabile in fondi effettivamente disponibili nella Valuta base pertinente o nella relativa valuta di denominazione della Classe di Azioni. I pagamenti possono essere effettuati anche in qualsiasi valuta liberamente convertibile. In tal caso, l'Agente amministrativo predisporrà le necessarie operazioni di cambio a nome, nonché a spese e rischio, del sottoscrittore. Qualora il pagamento a saldo non pervenga entro il Termine ultimo di negoziazione ovvero in caso di mancata autorizzazione, l'eventuale assegnazione di Azioni effettuata in riferimento alla richiesta di sottoscrizione in questione potrà essere annullata, a discrezione dell'Agente amministrativo. Non è consentita l'assegnazione di Azioni di cui non sia stato ricevuto il pagamento a saldo. In tali casi e

fermo restando l'annullamento della richiesta di sottoscrizione, la Società può addebitare al sottoscrittore le conseguenti perdite da essa eventualmente subite.

Investimenti successivi. Un investitore può acquistare ulteriori Azioni dei Comparti inviando per posta un ordine di sottoscrizione che deve pervenire all'Agente amministrativo prima del Termine ultimo di negoziazione per il Giorno di negoziazione pertinente. Gli investimenti successivi possono essere effettuati anche mediante ordine via fax o con le altre modalità eventualmente consentite dagli Amministratori (purché esse siano conformi ai requisiti della Banca centrale) senza necessità di presentare la documentazione originale; tali richieste di sottoscrizione devono contenere le informazioni di volta in volta eventualmente specificate dagli Amministratori o da un loro delegato. Gli Azionisti esistenti alla data del presente Prospetto informativo che desiderino procedere alla sottoscrizione via fax o con altre modalità, devono rivolgersi all'Agente amministrativo per ulteriori dettagli.

Prezzo di emissione. Le Azioni sono inizialmente emesse al Prezzo di emissione iniziale e in seguito al Valore patrimoniale netto per Azione delle relative Classi e tipologie di Azioni determinato ogni Giorno di negoziazione, più le eventuali commissioni di sottoscrizione applicabili.

Salvo altrimenti stabilito dagli Amministratori e notificato per iscritto ai potenziali investitori, il Prezzo di emissione iniziale per Azione di una Classe di un Comparto in precedenza non aperto, a seconda della denominazione della Classe di Azioni, sarà AUD 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, CZK 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, JPY 1.000, KRW 10.000, ILS 10,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00 o USD 10,00 (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio da pagare).

Laddove un Comparto sia al momento operativo o gli Amministratori intendano offrire Azioni di una Classe le cui Azioni emesse siano state tutte precedentemente rimborsate, il Prezzo di emissione iniziale per Azione di una Classe al momento non operativa sarà, a discrezione degli Amministratori o di un loro delegato, il prezzo sopra citato, oppure il prezzo iniziale di una nuova Classe sarà calcolato da una Classe esistente del Comparto ovvero un prezzo determinato in riferimento al Valore patrimoniale netto per Azione di Azioni operative esistenti del Comparto pertinente nel Giorno di negoziazione alla fine del Periodo di offerta iniziale, moltiplicato per il tasso di cambio di mercato prevalente alla data in questione, a seconda dei casi.

Il Periodo di offerta iniziale di ciascuna Classe si chiuderà non appena un investitore sottoscriva le Azioni della Classe in oggetto. In caso di rimborso di tutte le Azioni di una Classe, gli Amministratori possono riaprire il Periodo di offerta iniziale all'atto della notifica alla Banca centrale.

Disposizioni antiriciclaggio. La Società avrà in qualsiasi momento il diritto di richiedere e ottenere dagli investitori la prova di identità ritenuta dagli Amministratori appropriata affinché la Società possa adempiere ai suoi obblighi ai sensi della legislazione in materia di antiriciclaggio e, in assenza di evidenze sufficienti o per qualsivoglia altra ragione, rifiutare in toto o in parte una richiesta di sottoscrizione. Gli Amministratori potranno delegare l'esercizio di tali diritto e facoltà all'Agente amministrativo, con potere di subdelega. Ove una richiesta di sottoscrizione sia respinta, l'Agente Amministrativo restituirà mediante bonifico bancario – a rischio e spese del richiedente – gli importi in oggetto o il relativo saldo entro 28 Giorni lavorativi dal rifiuto.

Altre informazioni sull'acquisto. Possono essere emesse frazioni di Azioni per valori non inferiori a 0,001 di un'Azione. Gli importi di sottoscrizione equivalenti a frazioni inferiori di Azioni non saranno restituiti ai sottoscrittori, ma verranno trattenuti nell'ambito delle attività del Comparto pertinente. Le Azioni saranno emesse soltanto in forma nominativa e non verranno emessi certificati azionari. L'Agente amministrativo rilascerà conferme scritte di titolarità in relazione alla proprietà delle Azioni.

La Società può, a sua assoluta discrezione e a condizione di essere certa che non venga arrecato alcun danno sostanziale agli Azionisti esistenti e fatte salve le disposizioni delle leggi *Companies Acts 1963-2009*, accettare una sottoscrizione di Azioni di una Classe a fronte del conferimento alla Società stessa di investimenti destinati a far parte integrante delle attività del Comparto pertinente. Il numero di Azioni da emettere in questo modo corrisponderà al quantitativo che, nel giorno in cui gli investimenti sono conferiti alla Società, sarebbe stato emesso per pagamento in contanti a fronte del versamento di una somma uguale al

valore degli investimenti stessi. L'Agente amministrativo calcolerà il valore degli investimenti adottando i metodi di calcolo illustrati in **"Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto"**.

Le Azioni non sono state e non saranno registrate ai sensi della Legge del 1933, né qualificate conformemente a normative statali applicabili, né potranno essere trasferite, offerte o vendute negli Stati Uniti d'America (inclusi territori e possedimenti statunitensi) direttamente o indirettamente a, o a beneficio di, alcun Soggetto statunitense (così come definito nel *Regulation S* della Legge del 1933 e interpretato dalla SEC), salvo in caso di registrazione o esenzione. Per la definizione di "Soggetto statunitense" si rimanda alla sezione intitolata **"Definizioni"**. La Società non è stata e né sarà registrata ai sensi della Legge del 1940 e gli investitori non avranno diritto ai benefici di tale registrazione. Ai sensi di un'esenzione dalla registrazione conformemente alla Legge del 1940, la Società può effettuare un collocamento privato delle Azioni a una categoria limitata di Soggetti statunitensi. Le Azioni non sono state approvate o respinte dalla *United States Securities and Exchange Commission*, da alcuna commissione di borsa statale o altra autorità regolatoria statunitense e nessuna delle autorità suddette ha autorizzato o approvato nel merito questa offerta ovvero l'accuratezza o adeguatezza del presente materiale di offerta. Qualsiasi dichiarazione in senso contrario è illegale.

Le Azioni non possono essere emesse o vendute nel corso di un periodo in cui il calcolo del Valore patrimoniale netto di un Comparto sia sospeso nella maniera descritta alla voce **"Sospensione"** in **"Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto"**.

Tutte le Azioni di ogni Comparto avranno pari rango di diritti (*pari passu*), salvo altrimenti indicato.

Pratiche di negoziazione abusive. La Società incoraggia generalmente gli Azionisti ad investire nei Comparti nell'ambito di una strategia di investimento a lungo termine e scoraggia la negoziazione a breve termine ed eccessiva nonché altre pratiche abusive di negoziazione. Tali attività, talvolta definite *"market timing"*, possono avere un effetto negativo sui Comparti e i relativi Azionisti. Per esempio, a seconda di vari fattori (quali le dimensioni di un Comparto e il volume di sue attività detenute in liquidità), una negoziazione eccessiva o a breve termine da parte degli Azionisti di un Comparto potrebbe interferire con la gestione efficiente del relativo portafoglio. Ciò potrebbe determinare maggiori costi di transazione e imposte e danneggiare la performance del Comparto e dei relativi Azionisti.

La Società cerca di scoraggiare e prevenire le pratiche di negoziazione abusive e di ridurre tali rischi adottando vari metodi. In primo luogo, ove vi sia un ritardo tra una variazione nel valore delle partecipazioni di portafoglio di un Comparto e l'ora in cui tale variazione è rispecchiata nel Valore patrimoniale netto delle Azioni del Comparto in questione, quest'ultimo è esposto a un rischio. Il rischio è che gli investitori possano cercare di sfruttare questo ritardo acquistando o riscattando Azioni a valori patrimoniali netti che non riflettono prezzi a valori equi appropriati. La Società cerca di scoraggiare e prevenire quest'attività, talvolta definita *"stale price arbitrage"* ("arbitraggio a prezzo fermo"), ricorrendo all'uso appropriato della determinazione dei prezzi a "valore equo" dei titoli detenuti nel portafoglio dei Comparti. Per maggiori informazioni, vedere più avanti **"Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto"**.

In secondo luogo, la Società cerca di controllare le attività dei conti degli Azionisti allo scopo di individuare e prevenire pratiche di negoziazione eccessive e perturbatrici. La Società e PIMCO si riservano entrambe il diritto di limitare o rifiutare eventuali operazioni di acquisto o scambio nel caso in cui, a giudizio dell'una o dell'altra, l'operazione in questione possa pregiudicare gli interessi di un Comparto o dei suoi Azionisti. Ove una richiesta di sottoscrizione sia respinta, l'Agente Amministrativo restituirà – mediante bonifico bancario sul conto da cui è stato effettuato il pagamento e a rischio e spese del richiedente e senza interessi – gli importi in oggetto o il relativo saldo entro cinque Giorni lavorativi dal rifiuto. La Società potrà tra le altre cose monitorare gli andamenti degli acquisti e vendite frequenti che sembrano essere operati in risposta a fluttuazioni a breve termine dei prezzi delle Azioni. La comunicazione di eventuali restrizioni o rifiuti di operazioni può variare in base alle circostanze specifiche.

Sebbene la Società e i suoi fornitori di servizi cerchino di servirsi di questi metodi per individuare e prevenire pratiche di negoziazione abusive, non è possibile garantire in alcun modo che tali attività

possano essere ridotte o eliminate. Per loro natura, i conti omnibus in cui vengono aggregati gli acquisti e le vendite di Azioni dei Comparti da parte di vari investitori ai fini della presentazione al Comparto su base netta, coprono l'identità di singoli investitori di un Comparto e rendono pertanto più complessa per i Comparti l'identificazione delle relative operazioni a breve termine.

MODALITÀ DI RIMBORSO DELLE AZIONI

Un investitore può richiedere il rimborso (vendere) delle Azioni inviando una richiesta all'Agente amministrativo (o al soggetto designato dall'Agente amministrativo ovvero da un Distributore per il successivo inoltro all'Agente amministrativo). L'ordine di rimborso di Azioni deve essere effettuato compilando il Modulo di richiesta di rimborso e inviando quest'ultimo per posta o via fax – ovvero con le altre modalità eventualmente consentite dagli Amministratori (purché esse siano conformi ai requisiti della Banca centrale) all'Agente amministrativo prima del Termine ultimo di negoziazione del Giorno di negoziazione pertinente. I Moduli di rimborso possono essere ottenuti contattando l'Agente amministrativo. Non saranno consentiti rimborsi da conti laddove l'Agente amministrativo non abbia ricevuto il Modulo di sottoscrizione originale e tutta la relativa documentazione di supporto e non siano state completate tutte le necessarie procedure antiriciclaggio.

Le richieste di sottoscrizione presentate via fax saranno trattate come ordini definitivi e una volta accettate dall'Agente amministrativo non potranno più essere ritirate. Le richieste di rimborso inviate via fax saranno evase (senza modulo di richiesta di rimborso originale) soltanto se il pagamento è da effettuare sul conto ufficialmente indicato. Il pagamento dei proventi di rimborso sarà pagato all'Azionista iscritto a libro soci oppure a favore dei Co-azionisti iscritti a libro soci, come appropriato.

Non è consentito ritirare una richiesta di rimborso una volta che essa sia stata accettata dall'Agente Amministrativo.

Tempistica delle richieste di rimborso e calcoli dei prezzi delle Azioni. Una richiesta di rimborso pervenuta all'Agente amministrativo (o al soggetto designato dall'Agente amministrativo ovvero da un Distributore per il successivo inoltro all'Agente amministrativo) prima del Termine ultimo di negoziazione sarà perfezionata al Valore patrimoniale netto per Azione determinato nel Giorno di negoziazione in questione. Una richiesta di negoziazione pervenuta dopo tale scadenza diventa efficace il Giorno di negoziazione successivo. Gli ordini di negoziazione pervenuti prima del Termine ultimo di negoziazione a taluni intermediari qualificati (che abbiano stipulato un accordo con il Gestore o il Distributore) da soggetti che desiderano ottenere il rimborso delle Azioni in un Giorno di negoziazione, saranno trasmessi all'Agente amministrativo, o a un suo delegato, prima delle 09.00, ora irlandese, del Giorno lavorativo successivo e saranno perfezionati al Valore patrimoniale netto del Giorno di negoziazione precedente. Le richieste devono indicare adeguatamente tutte le informazioni pertinenti quali numero di conto, importo di rimborso (in valuta o Azioni), nome del Comparto e Classe e devono essere perfezionate dai firmatari appropriati.

Fatte salve le informazioni suddette relative alle richieste di sottoscrizione che l'Agente amministrativo riceve da intermediari finanziari, le richieste di rimborso pervenute dopo il Termine ultimo di negoziazione per il Giorno di negoziazione pertinente saranno tenute in sospeso sino al Giorno di negoziazione successivo, salvo ove la Società e l'Agente amministrativo decidano altrimenti, a condizione che ogni siffatta richiesta tardiva pervenga prima del Momento di valutazione.

Altre informazioni sul rimborso. I proventi di rimborso saranno inviati mediante bonifico bancario al conto bancario indicato nel Modulo di sottoscrizione come segue:

- Classi Z, istituzionali, investitori e amministrative: di consueto il Giorno lavorativo successivo al Giorno di negoziazione pertinente per tutti i Comparti, ad eccezione dei Comparti US Government Money Market e Global Multi-Asset, per i quali sono di norma inviati mediante bonifico bancario rispettivamente il Giorno di negoziazione pertinente e il secondo Giorno lavorativo successivo al Giorno di negoziazione pertinente;
- Classe H istituzionale: di norma mediante bonifico bancario il quarto Giorno lavorativo dopo il Giorno di negoziazione pertinente;
- Classi E: di norma mediante bonifico bancario il terzo Giorno lavorativo dopo il Giorno di negoziazione pertinente;
- Classi G istituzionali: di norma mediante bonifico bancario il Giorno lavorativo successivo al Giorno di negoziazione pertinente per tutti i Comparti, a eccezione del Comparto US

Government Money Market, per il quale sono di norma inviati mediante bonifico bancario il Giorno di negoziazione pertinente; e

- Classi M *retail* e Classi G *retail*: di norma mediante bonifico bancario il terzo Giorno lavorativo dopo il Giorno di negoziazione pertinente.

In ogni caso, il periodo che intercorre tra una richiesta di rimborso e il pagamento dei proventi non deve superare 14 giorni di calendario, a condizione che sia stata ricevuta tutta la documentazione pertinente.

I proventi di rimborso saranno di norma pagati nella denominazione del Valore patrimoniale netto della Classe di Azioni pertinente (ovvero in altra valuta eventualmente di volta di volta concordata con l'Agente amministrativo). Tali proventi saranno inviati mediante bonifico bancario soltanto al nome indicato nel Modulo di sottoscrizione.

Ai fini della tutela degli Azionisti, una richiesta di modifica della designazione della banca (ovvero di modifica di altre informazioni contenute nel Modulo di sottoscrizione), deve pervenire per iscritto all'Agente amministrativo con il numero appropriato di firmatari e una garanzia di firma da parte di un'istituzione garante idonea. Gli Azionisti devono rivolgersi all'Agente amministrativo per accertare se una particolare istituzione sia un'istituzione garante idonea.

Le Azioni non possono essere rimborsate nel corso di un periodo in cui il calcolo del Valore patrimoniale netto del Comparto pertinente sia sospeso nella maniera descritta nel prosieguo alla voce **“Sospensione”** nella sezione **“Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto”**. Coloro che presentano richiesta di rimborso di Azioni saranno informati di tale sospensione e, salvo ritiro, le loro richieste saranno prese in considerazione il Giorno di negoziazione immediatamente successivo alla fine di detta sospensione.

La Società potrà, con il consenso dei relativi Azionisti, soddisfare qualunque richiesta di rimborso di Azioni mediante trasferimento *in specie*, agli Azionisti interessati, di attività del Comparto pertinente aventi un valore uguale al prezzo di rimborso che le Azioni rimborsate avrebbero qualora i proventi di rimborso fossero pagati in contanti, al netto di eventuali commissioni di rimborso e altre spese di trasferimento, a condizione che qualunque Azionista richiedente il rimborso abbia il diritto di richiedere che un'attività o le attività proposte per la distribuzione *in specie* siano vendute e gli vengano distribuiti i proventi in contanti di tale vendita, i cui costi saranno a suo carico. L'Agente amministrativo calcolerà il valore degli investimenti adottando i metodi di calcolo illustrati in **“Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto”**.

Per tutti i Comparti (a eccezione di US Government Money Market ed Euro Liquidity il cui numero di Azioni rimborsate in qualunque Giorno di negoziazione non è soggetto a limiti), la Società ha il diritto di limitare il numero di Azioni rimborsate in qualsiasi Giorno di negoziazione al 10% del quantitativo totale di Azioni in circolazione del Comparto pertinente. In tal caso, la limitazione si applicherà proporzionalmente cosicché tutti gli Azionisti che desiderano ottenere il rimborso di Azioni di quel Comparto nel Giorno di negoziazione pertinente realizzino la stessa percentuale di Azioni; le Azioni non rimborsate, ma che sarebbero state altrimenti rimborsate, saranno riportate per il rimborso al Giorno di Negoziazione immediatamente successivo e gestite in via prioritaria (su base proporzionale) rispetto alle richieste di rimborso pervenute successivamente. In caso di siffatto riporto di richieste di rimborso, l'Agente amministrativo informerà gli Azionisti interessati.

Lo Statuto include disposizioni speciali che contemplano l'eventualità che una richiesta di rimborso, inoltrata da un Azionista, sia tale da determinare il rimborso – da parte della Società in qualsiasi Giorno di Negoziazione – di un quantitativo di Azioni rappresentante oltre il 5% del Valore Patrimoniale netto delle Azioni di un Comparto. In tal caso la Società può, a propria esclusiva discrezione, soddisfare la richiesta di rimborso mediante trasferimento *in specie* (in natura), all'Azionista, di attività del Comparto pertinente aventi un valore uguale al prezzo di rimborso che le Azioni rimborsate avrebbero qualora i proventi di rimborso fossero pagati in contanti, al netto di eventuali commissioni di rimborso e altre spese di trasferimento, a condizione che tale distribuzione non pregiudichi gli interessi dei restanti Azionisti del Comparto in questione. Ove l'Azionista richiedente tale rimborso riceva notifica dell'intenzione della Società di soddisfare la richiesta di rimborso mediante siffatta distribuzione di attività, lo stesso può

richiedere che la Società, anziché trasferirgli dette attività, proceda alla loro vendita e gli corrisponda i proventi della stessa, al netto di eventuali costi sostenuti in ordine alla vendita in questione, che saranno a carico dell'Azionista in questione.

La Società si riserva il diritto di rimborsare tutte le Azioni che siano o diventino, direttamente o indirettamente, di proprietà di un Soggetto statunitense ovvero laddove la detenzione delle Azioni da parte di qualsiasi soggetto possa dare luogo a provvedimenti di natura normativa, implicazioni legali, fiscali o economiche negative per la Società o gli Azionisti nel complesso. Qualora il Valore patrimoniale netto della Società, di un Comparto o una Classe sia inferiore all'importo eventualmente stabilito dagli Amministratori, questi – in collaborazione con il Consulente per gli investimenti – possono a loro assoluta discrezione decidere che il riacquisto forzoso di tutte le Azioni in circolazione della Società o del Comparto o Classe pertinente sia nei migliori interessi degli Azionisti interessati. Previo inoltre agli Azionisti di un preavviso di almeno quattro settimane, e non più di dodici, in scadenza in un Giorno di negoziazione, la Società potrà procedere al riacquisto forzoso al Prezzo di rimborso nel Giorno di negoziazione in questione, di tutte le Azioni partecipative di un Comparto o una Classe o di tutti i Comparti o le Classi non precedentemente riacquistate.

L'Agente amministrativo può rifiutarsi di dare corso a una richiesta di rimborso ove il soddisfacimento della stessa possa fare scendere il valore di una partecipazione azionaria in relazione a qualsiasi Comparto al di sotto della Partecipazione minima applicabile al Comparto in questione. Una richiesta di rimborso avente un siffatto effetto può essere trattata dalla Società come una richiesta di rimborso dell'intera partecipazione detenuta dall'Azionista.

La Società sarà tenuta a trattenere l'imposta irlandese sui proventi del rimborso, all'aliquota applicabile, salvo ove abbia ricevuto dall'Azionista una dichiarazione appropriata nella forma prescritta in cui si conferma che detto Azionista non è un investitore Residente irlandese o Abitualmente residente in Irlanda a fronte del quale è necessario detrarre l'imposta.

Dietro eventuale richiesta in merito, gli Amministratori possono, a loro assoluta discrezione e salvo previa approvazione del Depositario, accettare di definire Giorni di negoziazione e Momenti di valutazione aggiuntivi per il rimborso di Azioni relative a qualsiasi Comparto a beneficio di tutti gli Azionisti.

La Società si riserva il diritto di procedere al rimborso forzoso dell'intera partecipazione di Azioni di Classe Z di qualunque Azionista (al netto di eventuali importi dovuti per commissioni di gestione degli investimenti non pagate), qualora il contratto di gestione degli investimenti o altro accordo pertinente sia per qualsivoglia ragione risolto.

MODALITÀ DI SCAMBIO DELLE AZIONI

Gli Azionisti possono scambiare tutte o alcune delle loro Azioni di una Classe di un Comparto (il "Comparto originario") con Azioni della stessa Classe di un altro Comparto al momento in offerta (il "Comparto selezionato") previo preavviso all'Agente amministrativo entro e non oltre il Termine ultimo di negoziazione del Giorno di negoziazione pertinente. Le richieste di scambio pervenute dopo il Termine ultimo di negoziazione in un Giorno di negoziazione saranno evase il Giorno di negoziazione successivo.

Gli scambi saranno elaborati il Giorno di negoziazione pertinente sulla base del rispettivo Valore patrimoniale netto delle Azioni in oggetto con rimborso e sottoscrizione contestuali e saranno perfezionati il Giorno di negoziazione successivo nel corso del quale siano negoziati *sia* il Comparto originario *che* il Comparto selezionato, a condizione che tutta la relativa documentazione sia stata ricevuta in forma debita.

Non sarà effettuato alcuno scambio nel caso in cui a seguito dello stesso un Azionista venisse a detenere un numero di Azioni, del Comparto originario o del Comparto selezionato, di valore inferiore alla Partecipazione minima per il Comparto e la Classe pertinenti.

Gli scambi di Azioni delle Classi istituzionali, investitori, amministrative e G istituzionali non sono soggetti ad alcuna commissione. Per le Azioni di Classe H istituzionale, Classi E, Azioni M *retail* e G *retail*, può essere imposta una Commissione di scambio non superiore all'1,00% del prezzo di sottoscrizione per il numero totale di Azioni del Comparto selezionato, da calcolare il Giorno di negoziazione in cui si effettua lo scambio. La Commissione di scambio verrà aggiunta al prezzo di sottoscrizione del Comparto selezionato. PIMCO, a sua esclusiva discrezione, è autorizzata a rinunciare alla Commissione di scambio.

L'Agente amministrativo determinerà il numero di Azioni della nuova Classe da emettere a fronte dello scambio in conformità alla formula seguente:

$$S = R \times \frac{(RP \times ER)}{SP}$$

dove:

- S** è il numero di Azioni della Classe selezionata da emettere;
- R** è il numero di Azioni della prima Classe specificato nella comunicazione di cui il rispettivo detentore ha richiesto lo scambio;
- RP** è il prezzo di riacquisto per Azione della prima Classe calcolato nel Momento di valutazione del Giorno di negoziazione in cui deve essere effettuato lo scambio;
- ER** nel caso di uno scambio di Azioni denominate nella stessa valuta, è 1. In ogni altro caso, ER è il fattore di conversione valutaria che a giudizio degli Amministratori, nel Giorno di negoziazione pertinente, rappresenta il tasso di cambio effettivo applicabile al trasferimento di attività tra i Comparti in relazione alla prima e alle nuove Classi di Azioni, dopo avere corretto tale tasso nella misura eventualmente necessaria a riflettere i costi effettivi di perfezionamento di detto trasferimento;
- SP** è il prezzo di sottoscrizione per Azione della Classe selezionata calcolato nel Momento di valutazione del Giorno di negoziazione in cui deve essere effettuato lo scambio. Per le Azioni di Classe H istituzionale, la Commissione di scambio può essere aggiunta al prezzo di sottoscrizione del Comparto selezionato

e il quantitativo di Azioni della Classe selezionata da creare o emettere sarà in tal modo creato o emesso relativamente a ciascuna delle Azioni della prima Classe scambiata nella proporzione (o nel rapporto più simile alla proporzione) S a R, laddove a S e R è attribuito il significato sopra indicato.

Allorché richiedono lo scambio di Azioni nell'ambito di un investimento iniziale in un Comparto, gli Azionisti dovrebbero accertarsi che il valore delle Azioni scambiate sia uguale o superiore alla Partecipazione minima per il Comparto pertinente. Nel caso di uno scambio limitato a una partecipazione parziale, il valore della partecipazione rimanente deve anch'esso essere quanto meno uguale alla Partecipazione minima per il Comparto.

Le Azioni non possono essere scambiate da un Comparto all'altro nel corso di un periodo in cui il calcolo del Valore patrimoniale netto del Comparto pertinente sia sospeso nella maniera descritta nel prosieguo alla voce **“Sospensione”** nella sezione **“Calcolo e sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto”**. Gli Azionisti che presentano richiesta di scambio di Azioni da un Comparto all'altro saranno informati di tale sospensione e, salvo ritiro, le loro richieste di scambio saranno prese in considerazione il Giorno di negoziazione immediatamente successivo alla fine di detta sospensione nel quale siano negoziati sia il Comparto originario che il Comparto selezionato.

Fatte salve le informazioni suddette relative alle richieste di scambio che l'Agente amministrativo riceve da intermediari finanziari, le richieste di scambio pervenute dopo il Termine ultimo di negoziazione per il Giorno di negoziazione pertinente saranno tenute in sospeso sino al Giorno di negoziazione successivo, salvo ove la Società e l'Agente amministrativo decidano altrimenti, a condizione che ogni siffatta richiesta tardiva pervenga prima del Momento di valutazione.

La Società potrà procedere allo scambio forzoso di tutte o alcune Azioni di una Classe di un Comparto (la “Classe di Azioni originaria”) con Azioni partecipative di qualunque Classe dello stesso Comparto (la “Classe di Azioni selezionata”) previo preavviso di almeno quattro settimane in scadenza in un Giorno di negoziazione ai detentori delle Azioni della Classe di Azioni originaria. Non sarà effettuato alcuno scambio forzoso nel caso in cui a seguito dello stesso un Azionista venisse a detenere un numero di Azioni della Classe di Azioni originaria ovvero della Classe di Azioni selezionata di valore inferiore alla Partecipazione minima per il Comparto e la Classe pertinenti. Gli scambi forzosi di Azioni di una Classe di un Comparto non saranno assoggettati ad alcuna commissione e non sarà effettuato alcuno scambio forzoso che possa comportare un aumento degli oneri per gli Azionisti. La Società, o un suo delegato, determinerà il numero di Azioni della Classe di Azioni selezionata da emettere a fronte dello scambio in conformità alla formula sopra illustrata.

Il Gestore si riserva il diritto di rifiutare operazioni di acquisto e scambio (ovvero di acquisto e rimborso e/o rimborso e acquisto) nel caso in cui, a suo giudizio, l'operazione in questione possa pregiudicare gli interessi di un Comparto e dei suoi Azionisti. Sebbene il Gestore al momento non intenda porre termine o modificare il diritto di scambio, si riserva la facoltà di farlo in qualsiasi momento.

OPERAZIONI DEI COMPARTI E CONFLITTI DI INTERESSE

Subordinatamente alle disposizioni della presente sezione, un Soggetto correlato può pattuire o perfezionare qualunque operazione finanziaria, bancaria o di altra natura con altri soggetti analoghi o la Società ivi incluso, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, un investimento da parte della Società in titoli di un Azionista oppure un investimento da parte di un Soggetto correlato in una società o un organismo i cui investimenti costituiscano parte delle attività comprese in un Comparto, ovvero avere interessi in siffatti accordi od operazioni.

I Soggetti correlati possono partecipare ad altre attività finanziarie, di investimento e professionali che potrebbero occasionalmente dare luogo a un conflitto di interessi con la gestione della Società e/o i rispettivi ruoli in relazione alla Società. Queste attività possono includere la gestione o la consulenza per altri fondi, acquisti e vendite di titoli, servizi bancari e altri servizi di gestione degli investimenti, di intermediazione, valutazione di titoli non quotati (in situazioni in cui le commissioni pagabili all'entità che valuta tali titoli possano aumentare a mano a mano che il valore delle attività aumenta) nonché incarichi di amministratori, funzionari, consulenti o agenti di altri fondi o società, inclusi fondi o società nei quali la Società può investire. Un Soggetto correlato non ha alcun obbligo di render conto agli Azionisti di eventuali benefici così ricavati e siffatti eventuali benefici possono essere trattenuti dalla parte interessata, purché le suddette operazioni siano condotte alle normali condizioni commerciali negoziate in base al principio di libera concorrenza, siano compatibili con i migliori interessi degli Azionisti; e

- (a) un soggetto approvato dal Depositario (oppure in caso di operazione che coinvolga il Depositario, il Gestore) come indipendente e competente abbia fornito una valutazione certificata di detta operazione; oppure
- (b) tale operazione sia stata eseguita ai migliori termini disponibili su una borsa valori regolamentata in conformità ai regolamenti a essa applicabili, oppure
- (c) ove (a) e (b) non siano fattibili, l'operazione in questione sia stata eseguita a condizioni che secondo il Depositario rispettino il criterio che le operazioni suddette siano condotte alle normali condizioni commerciali negoziate in base al principio di libera concorrenza.

Qualsiasi Soggetto correlato può investire e negoziare Azioni, in relazione a qualunque Comparto o bene del genere incluso nel patrimonio della Società, per proprio conto o per conto di qualcun altro.

La liquidità della Società può essere depositata presso qualsiasi Soggetto correlato a condizione che siano rispettate le restrizioni agli investimenti illustrate nel paragrafo 2.7 dell'**Appendice 4**.

Nel corso dell'attività, ogni Soggetto correlato può inoltre incorrere in potenziali conflitti d'interesse con la Società in situazioni diverse da quelle sopra illustrate. In tale eventualità, i Soggetti correlati rispetteranno comunque i loro obblighi contrattuali nei confronti della Società e, in particolare, i loro obblighi di agire nel migliore interesse della Società e degli Azionisti per quanto ragionevolmente possibile, tenendo conto dei loro obblighi nei confronti di altri clienti ove operino investimenti che possano dare luogo a conflitti d'interesse. In caso di conflitto d'interesse, i Soggetti correlati faranno del proprio meglio per garantire che il conflitto in oggetto venga risolto equamente.

A sua esclusiva discrezione, il Gestore potrà di volta in volta perfezionare accordi con banche, intermediari finanziari o grandi azionisti istituzionali allo scopo di compensare la Commissione di gestione sostenuta a fronte del corrispondente investimento nella Società. Qualsiasi obbligo derivante da tali accordi sarà onorato a valere sulle risorse proprie del Gestore.

CALCOLO E SOSPENSIONE DEL CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO

Valore patrimoniale netto

Il Valore patrimoniale netto di ciascun Comparto e/o ogni Classe sarà calcolato dall'Agente amministrativo nel Momento di valutazione di, ovvero in riferimento a, ciascun Giorno di negoziazione in conformità allo Statuto. Il Valore patrimoniale netto di un Comparto sarà determinato nel Momento di valutazione per il Giorno di negoziazione pertinente valutando le attività del Comparto interessato (incluso il reddito maturato ma non incassato) e sottraendo le rispettive passività (incluso un accantonamento per imposte e oneri, ratei passivi, commissioni e altre passività).

Il Valore patrimoniale netto attribuibile a una Classe sarà determinato nel Momento di valutazione per il Giorno di negoziazione pertinente calcolando la percentuale del Valore patrimoniale netto del Comparto interessato attribuibile alla Classe in questione, fatte salve rettifiche per tenere conto delle attività e/o passività attribuibili alla Classe. Il Valore patrimoniale netto di un Comparto sarà espresso nella Valuta base del Comparto o in altra valuta eventualmente determinata dagli Amministratori in generale oppure in relazione a una particolare Classe o in un caso specifico.

Nel caso del Comparto US Government Money Market, gli Amministratori intendono mantenere un Valore patrimoniale netto costante di USD 1,00 per Azione; il Valore patrimoniale netto per Azione sarà pertanto calcolato con il metodo di valutazione del costo ammortizzato. Nel caso del Comparto Euro Liquidity, gli Amministratori intendono mantenere un Valore patrimoniale netto costante di EUR 1,00 per Azione a distribuzione; il Valore patrimoniale netto per Azione a distribuzione sarà quindi calcolato con il metodo di valutazione del costo ammortizzato.

Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà calcolato nel Momento di valutazione di, ovvero in riferimento a, ogni Giorno di negoziazione dividendo il Valore patrimoniale netto del Comparto interessato, o attribuibile a una Classe, per il numero totale di Azioni in circolazione, o ritenute in circolazione, per il Comparto o la Classe, nel Momento di valutazione relativo e arrotondando il totale ottenuto a due cifre decimali o altro numero di cifre decimali di volta in volta eventualmente determinato dagli Amministratori. Tale arrotondamento può determinare un beneficio per il Comparto o l'Azionista pertinente.

Calcolo

Lo Statuto definisce il metodo di valutazione delle attività e delle passività di ogni Comparto e stabilisce che il valore di qualunque investimento quotato o negoziato su un Mercato regolamentato sia calcolato in riferimento al prezzo di chiusura ovvero (in caso di quotazione dei corsi lettera e denaro) alla media dei due corsi così quotati nel Momento di valutazione pertinente. Laddove un titolo sia quotato o negoziato in più Mercati regolamentati, la borsa valori o il mercato pertinente sarà la borsa valori o il mercato principale in cui l'investimento in questione è quotato o negoziato ovvero la borsa valori o il mercato che a giudizio degli Amministratori offre i criteri più equi ai fini della determinazione del valore dell'investimento pertinente. Gli investimenti quotati o negoziati in un Mercato regolamentato, ma acquisiti o negoziati a premio o a sconto al di fuori o a margine della borsa valori o mercato pertinente, potranno essere valutati tenendo conto del livello di premio o sconto nel Momento di valutazione, a condizione che il Depositario garantisca che l'adozione di tale procedura è giustificabile nel contesto di definizione del valore di realizzo probabile dell'investimento.

Lo Statuto prevede che laddove per qualche ragione i prezzi quotati non siano disponibili oppure, a giudizio degli Amministratori, non rappresentino un valore equo di mercato e nel caso di investimenti non quotati o negoziati in un mercato, il valore degli investimenti in questione sia il valore di realizzo probabile stimato con cura e in buona fede dagli Amministratori ovvero da un altro soggetto competente da essi nominato e a tal fine approvato dal Depositario. In sede di accertamento di tale valore, gli Amministratori hanno il diritto di accettare una valutazione stimata da un *market-maker* o altro soggetto a loro giudizio qualificato e approvato dal Depositario ai fini della valutazione degli investimenti pertinenti. Laddove per i Titoli a reddito fisso non siano disponibili quotazioni di mercato affidabili, il valore dei titoli in questione potrà essere determinato in riferimento alla valutazione di altri valori mobiliari comparabili in termini di rating, rendimento, data di scadenza e altre caratteristiche.

Lo Statuto prevede altresì che i contratti derivati negoziati in un Mercato regolamentato siano valutati al prezzo di regolamento determinato dal Mercato regolamentato specifico. Ove il prezzo di Mercato regolamentato non fosse disponibile, il valore sarà il valore di realizzo probabile stimato con cura e in buona fede da un soggetto, impresa o società competente (incluso il Consulente per gli investimenti), selezionato dagli Amministratori e a tal fine approvato dal Depositario. I contratti derivati non negoziati in un Mercato regolamentato potranno essere valutati ogni giorno usando una valutazione fornita dalla controparte pertinente o una valutazione alternativa, come per esempio una valutazione calcolata dalla Società o da un suo delegato ovvero da un agente di quotazione indipendente. Laddove la Società utilizzi una valutazione diversa da quella fornita dalla controparte pertinente dei contratti derivati non negoziati in un Mercato regolamentato,

- si atterrà ai principi di valutazione di strumenti OTC stabiliti da organismi quali la *International Organisation of Securities Commissions* o l'*Alternative Investment Management Association*; la valutazione sarà fornita da un soggetto competente nominato dal Gestore o dagli Amministratori e a tal fine approvato dal Depositario; e
- la valutazione dovrà essere riconciliata con una valutazione fornita dalla controparte a cadenza mensile e, qualora emergessero differenze significative, la Società provvederà affinché queste vengano verificate e siano ottenute spiegazioni dalle parti pertinenti.

Laddove la Società utilizzi una valutazione fornita dalla controparte pertinente dei contratti derivati non negoziati in un Mercato regolamentato,

- la valutazione dovrà essere autorizzata o verificata da una parte a tal fine approvata dal Depositario e indipendente dalla controparte; e

la verifica indipendente dovrà essere eseguita a cadenza almeno settimanale.

Lo Statuto prevede inoltre che i contratti di cambio a termine e i contratti *swap* su tassi d'interesse siano valutati in maniera identica ai contratti derivati non negoziati in un mercato regolamentato oppure, in alternativa, in riferimento a quotazioni di mercato liberamente disponibili. Qualora si utilizzino questi ultimi, non è necessario che tali prezzi siano oggetto di una verifica indipendente o riconciliati con la valutazione della controparte.

Lo Statuto prevede altresì che le valutazioni di quote o azioni o altre partecipazioni simili in un organismo di investimento collettivo che contempli il rimborso delle corrispondenti quote o azioni o altre partecipazioni simili, a scelta del detentore, a valere sulle attività dell'organismo in oggetto, si basino sull'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile per quota o azione o altre partecipazioni simili ovvero (qualora siano pubblicati i corsi denaro e lettera) il prezzo medio tra gli ultimi corsi denaro e lettera disponibili.

Lo Statuto prevede quindi che le attività liquide siano di norma valutate al valore nominale (unitamente agli interessi dichiarati o maturati ma non ancora ricevuti nel Momento di valutazione pertinente) salvo laddove gli Amministratori ritengano improbabile che gli stessi vengano percepiti o pagati per intero, nel qual caso gli Amministratori possono apportare uno sconto per riflettere il valore reale corrispondente nel Momento di valutazione; che certificati di deposito e investimenti simili siano di norma valutati in riferimento al prezzo migliore disponibile per certificati di deposito o investimenti simili con scadenze, importi e rischi di credito analoghi nel Momento di valutazione; che i contratti di cambio a termine siano di norma valutati in riferimento al prezzo al quale un nuovo contratto a termine di dimensioni e scadenza identiche potrebbe essere sottoscritto nel Momento di valutazione; e che i contratti *futures*, opzioni e contratti *futures* su indici di corsi azionari che sono negoziati in un mercato siano di norma valutati al prezzo di regolamento di mercato nel Momento di valutazione. Ove non fosse disponibile il prezzo di regolamento, tali contratti e opzioni saranno valutati al loro valore di realizzo probabile da un soggetto competente, con cura e in buona fede, a tal fine approvato dal Depositario.

Ferme restando le precedenti disposizioni della presente sezione, in sede di calcolo del Valore patrimoniale netto dei Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity, i titoli di debito saranno valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato. In base a questo metodo di valutazione, i titoli sono valutati al costo alla data di acquisto e in seguito il Comparto ipotizza un ammortamento costante e proporzionale di qualsiasi sconto o premio fino alla scadenza del titolo, con il risultato che il valore contabile del titolo di norma non oscilla in risposta a fattori di mercato. Se da un lato il metodo del costo ammortizzato cerca di fornire certezze nella valutazione del portafoglio, dall'altro per i Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity e la valutazione di investimenti a breve termine può dare luogo a valutazioni superiori o inferiori al valore di mercato dei titoli in oggetto. Il Valore patrimoniale netto di un'Azione del Comparto US Government Money Market e il Valore patrimoniale netto delle Azioni a distribuzione del Comparto Euro Liquidity saranno calcolati all'1% più vicino del corso azionario di un'Azione a distribuzione (es. rispettivamente USD 0,01 o EUR 0,01).

L'Agente amministrativo valuterà costantemente l'uso del metodo del costo ammortizzato determinando almeno una volta alla settimana la misura, eventuale, in cui il Valore patrimoniale netto per Azione dei Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity calcolato usando le quotazioni di mercato disponibili si discosti dal Valore patrimoniale netto per Azione ammortizzato. Ove necessario, l'Agente amministrativo raccomanderà variazioni allo scopo di assicurare che gli investimenti siano valutati al loro valore equo. Se a parere degli Amministratori uno scostamento dal costo ammortizzato per Azione dei Comparti US Government Money Market ed Euro Liquidity può determinare una diluizione sostanziale o altri risultati iniqui per gli Azionisti o i sottoscrittori, gli Amministratori e/o i loro agenti adotteranno le eventuali misure correttive da essi ritenute appropriate per eliminare o ridurre, nella misura ragionevolmente possibile, tale diluizione o risultati iniqui. Secondo le procedure interne della Società, le differenze tra il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato utilizzando le quotazioni di mercato disponibili e il Valore patrimoniale netto per Azione ammortizzato superiori allo 0,1% saranno segnalate agli Amministratori o al Gestore degli investimenti. Le differenze tra il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato utilizzando le quotazioni di mercato disponibili e il Valore patrimoniale netto per Azione ammortizzato superiori allo 0,2% saranno segnalate agli Amministratori e al Depositario. In caso di differenze superiori allo 0,3% l'Agente amministrativo dovrà eseguire quotidianamente una verifica e gli Amministratori dovranno comunicare alla Banca centrale l'eventuale azione intrapresa per ridurre tale diluizione. Le verifiche settimanali e le procedure di segnalazione a livelli superiori saranno chiaramente documentate.

Un Comparto che non sia un organismo del mercato monetario può prevedere la valutazione mediante il metodo del costo ammortizzato in riferimento a strumenti di rating elevato con una scadenza residua non superiore a tre mesi, privi di sensibilità specifica a parametri di mercato, incluso il rischio di credito, e in conformità ai requisiti della Banca centrale.

Previa approvazione del Depositario, gli Amministratori potranno rettificare il valore di qualsiasi investimento qualora, alla luce di fattori quali valuta, commerciabilità, tassi d'interesse applicabili, percentuali previste di dividendi, scadenza, liquidità o altri elementi a esso attinenti, ritenessero tale rettifica necessaria al fine di rispecchiarne il valore equo.

Qualunque valore non espresso nella Valuta base del Comparto pertinente, sarà convertito nella Valuta base del Comparto interessato al tasso di cambio (anche non ufficiale) ritenuto appropriato dagli Amministratori.

Laddove in un Giorno di negoziazione (i) il valore di tutte le richieste di rimborso ricevute dalla Società superi il valore di tutte le richieste di sottoscrizione di Azioni pervenute per il Giorno di negoziazione in questione, gli Amministratori potranno valutare gli investimenti ai corsi denaro oppure (ii) il valore di tutte le richieste di sottoscrizione di Azioni ricevute dalla Società superi il valore di tutte le richieste di rimborso pervenute per tale Giorno di negoziazione, gli Amministratori potranno valutare gli investimenti ai corsi lettera, a condizione che la politica di valutazione da essi scelta sia costantemente applicata durante l'intera esistenza della Società.

Qualora, a causa di particolari circostanze, fosse impossibile o errato condurre una valutazione di un investimento specifico in conformità alle regole sopra illustrate, gli Amministratori o un loro delegato

adotteranno un altro metodo di valutazione generalmente riconosciuto che sia approvato dal Depositario, allo scopo di ottenere una valutazione appropriata delle attività totali della Società.

Il prezzo di mercato dei titoli dei segmenti NASDAQ National Market e Small Cap Market può essere calcolato anche utilizzando il prezzo di chiusura ufficiale del NASDAQ (*NASDAQ Official Closing Price*, "NOCP") anziché l'ultimo prezzo di vendita riportato.

Sospensione

Gli Amministratori possono in qualsiasi momento dichiarare una sospensione temporanea del calcolo del Valore patrimoniale netto nonché delle operazioni di emissione, rimborso e scambio di Azioni di qualsiasi Comparto, durante:

- (i) un periodo di chiusura di una delle borse valori o uno dei mercati principali su cui è quotata o negoziata una percentuale rilevante degli investimenti del Comparto, all'infuori di festività ordinarie, ovvero durante il quale le negoziazioni siano limitate o sospese;
- (ii) un periodo in cui, in seguito a eventi politici, economici, militari o monetari o eventuali circostanze esulanti dal controllo, dalla responsabilità e dai poteri degli Amministratori, la cessione o la valutazione di investimenti del Comparto pertinente non sia ragionevolmente possibile senza danneggiare seriamente gli interessi degli Azionisti della classe interessata ovvero qualora, a giudizio degli Amministratori, non sia possibile calcolare equamente i prezzi di rimborso;
- (iii) qualsiasi interruzione o guasto nei mezzi di comunicazione normalmente impiegati ai fini della determinazione del prezzo degli investimenti dei Comparti o di altre attività ovvero nel caso in cui, per qualunque altra ragione, i prezzi correnti su qualunque mercato o borsa valori delle attività del Comparto in questione non possano essere accertati in modo tempestivo e accurato;
- (iv) un periodo in cui la Società non sia in grado di rimpatriare i fondi necessari allo scopo di effettuare pagamenti a fronte del rimborso di Azioni di qualsiasi Comparto richiesto dagli Azionisti o nel corso del quale un trasferimento di fondi in relazione al realizzo o all'acquisizione di investimenti ovvero i pagamenti dovuti a fronte del rimborso di Azioni non possano, a giudizio degli Amministratori, essere effettuati ai normali prezzi o tassi di cambio.

La Banca centrale può altresì richiedere la sospensione temporanea del rimborso di Azioni di qualunque Classe nell'interesse degli Azionisti o del pubblico.

Gli Azionisti che avessero presentato richiesta di emissione o rimborso di Azioni di qualsiasi Comparto ovvero di scambio di Azioni di un Comparto con un altro, saranno informati di eventuali sospensioni siffatte con la modalità eventualmente stabilita dagli Amministratori e le loro richieste, salvo ove ritirate ma subordinatamente alla limitazione sopra citata, saranno evase il primo Giorno di negoziazione dopo la revoca della sospensione. Qualunque sospensione siffatta dovrà essere comunicata alla Banca centrale e alla Borsa valori irlandese immediatamente e in ogni caso entro lo stesso Giorno lavorativo in cui ha luogo la sospensione in questione. Laddove possibile, saranno adottate tutte le misure ragionevoli volte a portare a termine quanto prima qualsiasi periodo di sospensione.

PUBBLICAZIONE DEI PREZZI DELLE AZIONI

Salvo ove la determinazione del Valore patrimoniale netto sia stata sospesa, il Valore patrimoniale netto per Azione aggiornato di ciascun Comparto sarà comunicato dall'Agente amministrativo e reperibile ai seguenti indirizzi: <http://GISNAV.pimcofunds.com>, <http://GISNAV.pimco-funds.com/Spain> e <http://GISNAV.pimco-funds.com/Italy> e/o comunicato al pubblico come di volta in volta eventualmente stabilito dagli Amministratori e in conformità alle leggi vigenti in Irlanda, secondo quanto emendato, modificato, interpretato o altrimenti consentito dalla Banca centrale o altra autorità regolatoria pertinente avente giurisdizione. Il Valore patrimoniale netto per Azione dei Comparti con Classi quotate alla Borsa valori irlandese sarà inoltre trasmesso a tale Borsa subito dopo il calcolo.

Il Valore patrimoniale netto per Azione per la Classe istituzionale di Azioni ad accumulazione di ciascun Comparto sarà inoltre pubblicato per ciascun Giorno di contrattazione sul *Financial Times*. Il Valore patrimoniale netto per Azione aggiornato di ciascun Comparto può inoltre essere consultato su Bloomberg e Reuters. Per i codici Bloomberg appropriati, si rimandano gli investitori alle relazioni semestrali e annuali della Società.

POLITICA DEI DIVIDENDI

Conformemente allo Statuto, gli Amministratori hanno il diritto di distribuire i dividendi allorché lo ritengano opportuno e nella misura a loro giudizio giustificata a valere (i) sul reddito da investimenti netto costituito da interessi e dividendi, (ii) sugli utili realizzati sulla cessione di investimenti al netto delle perdite realizzate e non realizzate (comprese commissioni e spese) e (iii) su altri fondi (escluso il capitale) eventualmente distribuiti ai sensi di legge dal Comparto interessato.

L'attuale politica di distribuzione dei dividendi applicata dagli Amministratori prevede di pagare, ai detentori di Azioni a distribuzione, l'eventuale reddito da investimenti netto dei Comparti (costituito da interessi e dividendi al netto delle spese). Il reddito da investimenti netto attribuito alle Azioni ad accumulazione non verrà né dichiarato né distribuito; il Valore patrimoniale netto per Azione di dette Azioni ad accumulazione verrà tuttavia incrementato in funzione del reddito da investimenti netto.

Ciascun Comparto terrà un conto di perequazione affinché l'importo distribuito sia identico per tutte le Azioni della stessa Classe nonostante date di emissione diverse. Un importo pari alla quota del prezzo di emissione per Azione che rifletta il reddito netto (eventualmente) accumulato ma non distribuito, alla data di emissione delle Azioni, sarà considerato un pagamento di perequazione e si intenderà rimborsato all'Azionista pertinente (i) al rimborso delle Azioni in questione prima del pagamento del primo dividendo relativo oppure (ii) al pagamento del primo dividendo cui l'Azionista abbia diritto nello stesso periodo contabile di emissione delle Azioni. Il pagamento di eventuali dividendi dopo il pagamento del relativo primo dividendo ovvero il rimborso delle Azioni in questione dopo il pagamento del primo dividendo, sarà considerato inclusivo del reddito netto (eventualmente) accumulato ma non pagato alla data del pertinente rimborso, o dichiarazione, di dividendi.

Gli Azionisti possono scegliere il reinvestimento dei dividendi in ulteriori Azioni ovvero la corresponsione dei dividendi in contanti selezionando l'apposita casella del Modulo di sottoscrizione.

I dividendi non reinvestiti in Azioni saranno corrisposti all'Azionista a mezzo bonifico bancario. Tutti i diritti su dividendi non riscossi dopo un periodo di sei anni dalla data di dichiarazione del dividendo in questione decadranno e i dividendi saranno riaccreditati al Comparto pertinente.

GESTIONE E AMMINISTRAZIONE

Amministratori della Società e Gestore

I poteri di gestione della Società e del suo patrimonio spettano agli Amministratori. Gli Amministratori hanno delegato la gestione e conduzione ordinaria della Società al Gestore. Tutti gli Amministratori della Società sono pertanto non esecutivi.

Di seguito sono riportati gli Amministratori della Società e il Gestore.

Joseph V. McDevitt

McDevitt è Amministratore delegato e guida la sede di Londra di PIMCO Europe Ltd. McDevitt è entrato nell'azienda nel 1998, dopo aver lavorato in Salomon Brothers Asset Management a Londra, con l'incarico di Amministratore delegato responsabile dello sviluppo delle attività e dei servizi ai clienti. Prima del 1990, aveva lavorato sei anni nell'unità di negoziazione di Salomon a Londra come specialista in strumenti obbligazionari multivalutari; in precedenza era stato per tre anni responsabile dei rapporti con i clienti per Merrill Lynch in Asia. Ha conseguito un diploma al Bowdoin College e un MBA alla Harvard Business School. McDevitt è Amministratore di PIMCO Funds Ireland plc e del Gestore.

William R. Benz

Benz è Amministratore delegato della sede di Londra e responsabile di PIMCO Europe, Middle East and Africa (EMEA). Entrato in PIMCO nel 1986, è stato in precedenza responsabile del gruppo PIMCO addetto ai servizi ai clienti europei; prima di tale incarico, sovrintendeva alle attività di PIMCO nell'area dei servizi ai clienti U.S.A., operando dalla sede di Newport Beach, in California. Vanta 24 anni di esperienza in materia di investimenti e ha conseguito un MBA alla Harvard Business School, oltre a una laurea breve alla University of California, Berkeley. Benz è Amministratore del Gestore, PIMCO Funds: Global Investors Series plc e di PIMCO Funds Ireland plc. Benz è commercialista iscritto all'albo.

Craig A. Dawson

Dawson è Amministratore delegato della sede di Monaco di PIMCO Europe Ltd., preposto alla divisione tedesca di PIMCO per il reddito fisso ed è responsabile della gestione dei prodotti per l'Europa. Prima di entrare in PIMCO nel 1999, Dawson ha lavorato in Wilshire Associates, società di consulenza per gli investimenti. Vanta 14 anni di esperienza in materia di investimenti e ha conseguito un MBA alla University of Chicago Graduate School of Business. Ha conseguito una laurea breve alla University of California, San Diego. Dawson è Amministratore di PIMCO Funds Ireland plc e del Gestore.

David M. Kennedy

Kennedy (di nazionalità irlandese) ha lavorato come consulente indipendente nel settore dell'aeronautica e della gestione strategica e come Amministratore non esecutivo di varie società pubbliche e private dal 1988. Attualmente copre la carica di Amministratore per Bon Secours Ireland Limited, AGF International Limited, PIMCO Funds Ireland plc e il Gestore. Dal 1974 al 1988 è stato Amministratore delegato di Aer Lingus e dal 1996 al 1997 direttore operativo di Trans World Airlines. È stato Amministratore della Banca d'Irlanda dal 1984 al 1995, Vicegovernatore dal 1989 al 1991, quindi dal 1994 al 1998 Presidente del Comparto pensionistico della Banca d'Irlanda e dal 2000 al 2004 Presidente di Bank of Ireland Life. Ha studiato allo University College Dublin, dove si è laureato nel 1961 conseguendo un diploma MSc in fisica sperimentale.

Michael J. Meagher

Meagher (di nazionalità irlandese) è stato Amministratore esecutivo della Banca d'Irlanda dal 1983 al 1996; durante tale periodo, è stato *Chief Financial Officer* e successivamente Amministratore delegato della Corporate and Treasury Division. Nel 1996 si è dimesso per concentrarsi su mansioni non esecutive. È entrato nella Banca d'Irlanda dopo aver lasciato Ulster Bank Group, dove aveva ricoperto l'incarico di Deputy Chief Executive; prima di ciò era stato Chief Executive della Ulster Investment Bank dal 1973. Meagher, che in precedenza aveva lavorato per Citibank N.A. a Dublino e New York, si è laureato presso lo University College Dublin e la University of Chicago Graduate School of Business. Copre la carica di Amministratore per PIMCO Funds Ireland plc, J.P. Morgan Bank Dublin plc, UniCredit Bank Ireland plc, Hewlett Packard International Bank Limited, Bank of Ireland Mortgage Bank, Pioneer Investment

Management Ltd., St. Vincent's Healthcare Group Ltd. e il Gestore ed è inoltre Presidente dei Comitati di consulenza di tre fondi di private equity.

Gestore

PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited è stata nominata Gestore della Società ai sensi di un Contratto di gestione (sintetizzato nella sezione **"Informazioni generali"**). Il Gestore è responsabile della gestione degli investimenti di ciascun Comparto e dell'amministrazione generale della Società e può delegare tali funzioni subordinatamente alla supervisione e al controllo globale degli Amministratori. Il Gestore, una *private limited company* costituita il 14 novembre 1997, è una società interamente controllata da AGI, una impresa di consulenza per gli investimenti avente sede negli Stati Uniti. Il capitale sociale autorizzato del Gestore è di EUR 10.000.001, di cui EUR 2.636.088 emessi e versati. Al momento, il Gestore gestisce la Società, PIMCO Select Funds plc, PIMCO Funds Ireland plc e PIMCO Fixed Income Source ETFs plc.

Come sopra indicato, gli Amministratori del Gestore sono gli stessi della Società. Ai fini del presente Prospetto informativo, l'indirizzo di tutti gli Amministratori è la sede legale della Società. Il Segretario societario del Gestore è Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited.

Consulenti per gli investimenti

Il Gestore ha delegato la gestione degli investimenti dei Comparti a PIMCO e PIMCO Europe Ltd ai sensi di Contratti di consulenza per gli investimenti (sintetizzati nella sezione **"Informazioni generali"**) e ha il potere di delegare tali funzioni. PIMCO è una società di consulenza per gli investimenti fondata nel 1971 e al 31 dicembre 2009 vanta un patrimonio gestito di circa USD 1.000,1 miliardi (USD 1 trilione). PIMCO è una *limited liability company* del Delaware, di proprietà all'85% di AGI e al 15% di PIMCO Partners, LLC. PIMCO Partners, LLC è una *limited liability company* della California di proprietà degli attuali Amministratori delegati e del management esecutivo di PIMCO.

I Consulenti per gli investimenti hanno piena discrezionalità nell'effettuazione degli investimenti per conto dei Comparti in virtù delle funzioni di gestione discrezionale degli investimenti loro delegate dal Gestore, in conformità ai Regolamenti e agli obiettivi e politiche di investimento definiti nel presente Prospetto informativo e nel Supplemento relativo a ciascun Comparto.

Depositario

Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited è stato incaricato di fungere da Depositario della Società ai sensi di un contratto di deposito (sintetizzato nella sezione **"Informazioni generali"**).

Il Depositario è una *private limited company* costituita in Irlanda il 29 marzo 1995, numero di registrazione 231235, con un capitale sociale versato di oltre \$1.500.000. Il Depositario è una società interamente controllata da Brown Brothers Harriman International LLC. La sede legale e centrale del Depositario è all'indirizzo specificato nella sezione Indirizzi. La sua principale attività consiste nella fornitura di servizi di deposito e amministrazione fiduciaria, inclusi servizi di amministrazione fiduciaria per organismi di investimento collettivo.

Il Depositario dovrà garantire che le operazioni di vendita, emissione, riacquisto, rimborso e annullamento di Azioni, effettuate dalla o per conto della Società, siano condotte in conformità ai Regolamenti e allo Statuto, che nelle transazioni riguardanti le attività della Società, qualunque corrispettivo le sia rimesso entro le scadenze consuete, vale a dire le scadenze che costituiscono una prassi di mercato accettabile nel contesto della transazione particolare, nonché che il reddito della Società sia destinato conformemente allo Statuto e ai Regolamenti. Il Depositario darà corso alle istruzioni della Società salvo in caso di loro conflitto con i Regolamenti o lo Statuto. Il Depositario è altresì obbligato a informarsi sulla conduzione della Società in ogni esercizio finanziario e a renderne conto agli Azionisti.

Il Depositario ha il potere di delegare in toto o in parte le sue mansioni, sebbene la sua responsabilità non sia influenzata dal fatto che esso abbia affidato a terzi alcune o tutte le attività in sua

custodia. La Banca centrale ritiene che il Depositario, ai fini di adempiere alle responsabilità spettantigli ai sensi dei Regolamenti, debba prestare cura e diligenza nel selezionare subdepositari quali agenti di deposito in modo da garantire che questi abbiano e mantengano la professionalità, competenza e linea appropriata ad adempiere alle loro responsabilità di subdepositari. Il Depositario deve mantenere un livello appropriato di supervisione sui subdepositari e compiere periodicamente indagini appropriate allo scopo di confermare che continuino ad adempiere con competenza ai loro obblighi. Ciò non intende tuttavia essere un'interpretazione legale dei Regolamenti.

Agente amministrativo

Il Gestore ha delegato la responsabilità dell'amministrazione della Società, inclusa la fornitura di servizi contabili per i Comparti e le funzioni di agente per le registrazioni e segretario societario, a Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited ai sensi di un contratto di amministrazione (sintetizzato nella sezione "**Informazioni generali**"). Le responsabilità dell'Agente amministrativo includono servizi di agenzia di trasferimento e registrazione delle Azioni, valutazione delle attività della Società nonché calcolo del Valore patrimoniale netto per Azione e redazione delle relazioni semestrali e annuali della Società.

L'Agente amministrativo è una *private limited company* costituita in Irlanda il 29 marzo 1995, numero di registrazione 231236, con un capitale sociale versato di oltre USD 700.000. L'Agente amministrativo è una società interamente controllata da Brown Brothers Harriman & Co., società in accomandita costituita ai sensi delle leggi dello Stato di New York. La sede legale e centrale dell'Agente amministrativo è all'indirizzo specificato nella sezione Indirizzi. L'attività principale dell'Agente amministrativo consiste nella fornitura, a organismi di investimento collettivo, di servizi di amministrazione fondi, contabilità, agenzia di trasferimento, registrazione e altri servizi per gli Azionisti.

Distributori

Il Gestore ha delegato la responsabilità della distribuzione delle Azioni della Società a PIMCO Europe Ltd, PIMCO Asia Pte Ltd. e PIMCO Australia Pty Ltd. ai sensi di contratti di distribuzione separati (sintetizzati nella sezione "**Informazioni generali**"). PIMCO Europe Ltd, una *limited liability company* costituita ai sensi delle leggi di Inghilterra e Galles, la cui attività di investimento è disciplinata conformemente alla legge del Regno Unito *Financial Services and Markets Act* del 2000, è una società interamente controllata PIMCO Global Advisors LLC, a sua volta interamente controllata da AGI. PIMCO Asia Pte Ltd., una *limited liability company* costituita ai sensi delle leggi di Singapore, la cui attività di investimento è disciplinata dalla Monetary Authority di Singapore, è una società interamente controllata da AGI. PIMCO Australia Pty Ltd., una *limited liability company* costituita ai sensi delle leggi del New South Wales, Australia, la cui attività di investimento è disciplinata dalla Australian Securities and Investment Commission, è una società interamente controllata da PIMCO Global Advisors LLC, a sua volta interamente controllata da AGI.

Agenti incaricati dei pagamenti/rappresentanti/subdistributori

Le leggi/normative locali vigenti negli Stati membri del SEE possono richiedere la nomina di agenti incaricati dei pagamenti/rappresentanti/distributori/banche corrispondenti ("**Agenti incaricati dei pagamenti**") e il mantenimento, da parte degli stessi, di conti per il cui tramite effettuare il pagamento di importi di sottoscrizione e rimborso o dividendi. Gli Azionisti che scelgono o sono obbligati, ai sensi dei regolamenti locali, a pagare o ricevere importi di sottoscrizione o rimborso oppure dividendi tramite un'entità intermedia anziché direttamente al Depositario o dallo stesso (es. un Agente incaricato dei pagamenti in una giurisdizione locale) si assumono un rischio di credito nei confronti di tale entità in ordine a (a) gli importi di sottoscrizione prima della trasmissione dei medesimi al Depositario per conto della Società o del Comparto pertinente e (b) gli importi di rimborso pagabili da detta entità all'Azionista pertinente. Le commissioni e le spese degli Agenti incaricati dei pagamenti nominati dalla Società o dal Gestore per conto della stessa o un Comparto, saranno alle normali tariffe commerciali e verranno pagate dal Gestore, o dai Consulenti per gli investimenti per conto del medesimo, a valere sulla Commissione di gestione applicabile al Comparto per il quale è stato nominato un Agente incaricato dei pagamenti.

Supplementi nazionali che illustrano le questioni attinenti agli Azionisti residenti in giurisdizioni in cui sono nominati Agenti incaricati dei pagamenti potranno essere redatti e distribuiti a detti Azionisti; in tal caso, i

Supplementi nazionali pertinenti includeranno una sintesi delle disposizioni fondamentali dei contratti di nomina degli Agenti incaricati dei pagamenti.

COMMISSIONI E SPESE

Commissioni pagabili al Gestore

Le commissioni pagabili al Gestore di seguito indicate non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto di ciascun Comparto.

Commissione di gestione

Il Gestore, in riferimento a ogni Comparto e con le modalità di seguito indicate, fornisce o provvede a fornire servizi di consulenza per gli investimenti, amministrazione e deposito nonché altri servizi a fronte dei quali ciascun Comparto gli corrisponde una singola Commissione di gestione. La Commissione di gestione per ciascun Comparto matura ogni Giorno di negoziazione ed è pagabile mensilmente in via posticipata.

Il Gestore può corrispondere, interamente o parzialmente, la Commissione di gestione ai Gestori degli investimenti allo scopo di pagare i servizi di consulenza per gli investimenti e altro genere forniti da tali Consulenti e al fine di consentire a detti Consulenti di pagare i servizi di amministrazione, deposito e altro tipo che il Gestore stesso ha provveduto a fornire ai Comparti.

(a) Servizi di consulenza per gli investimenti

Per conto della Società, il Gestore fornisce e/o procura servizi di consulenza sugli investimenti. Tali servizi comprendono l'investimento e il reinvestimento delle attività dei singoli Comparti. Le commissioni dei Consulenti per gli investimenti (unitamente all'IVA eventualmente applicabile) saranno pagati dal Gestore a valere sulla Commissione di gestione.

(b) Servizi di amministrazione e deposito

Per conto della Società, il Gestore fornisce e/o procura servizi di amministrazione e deposito. Tali servizi includono amministrazione, agenzia di trasferimento, contabilità dei Comparti, deposito e subdeposito relativamente a ciascun Comparto. Le commissioni e le spese dell'Agente amministrativo e del Depositario (unitamente all'IVA eventualmente applicabile) saranno pagate dal Gestore a valere sulla Commissione di gestione ovvero dai Consulenti per gli investimenti.

(c) Altri servizi e spese

Il Gestore fornisce o provvede a fornire, per conto della Società, alcuni altri servizi che possono comprendere servizi di intermediari per la quotazione, di agenti incaricati dei pagamenti e altri rappresentanti locali, servizi contabili, di revisione, legali e di altri consulenti professionisti, servizi di segreteria societaria, servizi di stampa, pubblicazione e traduzione nonché la fornitura e il coordinamento di alcuni altri servizi di supervisione, amministrativi e per gli Azionisti, necessari per l'attività operativa dei Comparti.

Le commissioni e qualsiasi spesa ordinaria in riferimento a tali servizi (unitamente all'IVA eventualmente applicabile) saranno pagate dal Gestore, ovvero dai Consulenti per gli investimenti per conto del Gestore, a valere sulla Commissione di gestione. Tali spese e commissioni includeranno i costi di registrazione nei vari paesi, di agenti incaricati dei pagamenti e rappresentanti locali, i costi sostenuti in relazione alla preparazione, traduzione, stampa, pubblicazione e distribuzione del Prospetto informativo, delle relazioni annuali e semestrali nonché di altri avvisi e documenti per gli Azionisti, le spese per la pubblicazione e diffusione del Valore patrimoniale netto, i costi per il mantenimento della quotazione delle Azioni presso la borsa valori irlandese, i costi relativi all'ottenimento e mantenimento di un rating di credito per qualunque Comparto o Classe o Azione, le spese per le assemblee degli Azionisti, i premi assicurativi (come per esempio i premi per le polizze di Amministratori e funzionari ed errori e omissioni), le spese e gli emolumenti professionali ordinari, gli oneri di revisione annuale, i costi di iscrizione negli uffici dei registri

delle imprese e altre normali spese regolatorie e di legge nonché i costi ordinari sostenuti da PIMCO e PIMCO Europe Ltd. per la prestazione di servizi di supervisione aggiuntivi alla Società, tra i quali possono rientrare l'assistenza e la consulenza fornite per la redazione delle relazioni semestrali e annuali, gli aggiornamenti del Prospetto informativo, la supervisione delle operazioni di trasferimento delle Azioni ad opera di fornitori di servizi terzi e l'assistenza per l'organizzazione delle assemblee degli Azionisti e del consiglio.

La Società si assumerà il costo dell'eventuale imposta sul valore aggiunto applicabile a qualunque commissione pagabile al Gestore ovvero dell'eventuale imposta sul valore aggiunto applicabile a qualsiasi altro importo pagabile al Gestore per l'adempimento dei relativi compiti.

I Comparti si faranno carico di altri oneri relativi alle rispettive attività operative non coperti dalla Commissione di gestione; tali oneri possono variare e influenzare il livello totale delle spese all'interno dei Comparti stessi e tra essi figurano, a titolo esemplificativo e non limitativo, imposte e tasse governative, commissioni di intermediazione, competenze e altre spese operative, costi di assunzione di prestiti, inclusi interessi passivi, costi di costituzione, oneri straordinari (come per esempio spese per controversie e indennizzi) nonché commissioni e spese degli Amministratori indipendenti della Società e relativo consulente.

La Commissione di gestione di ogni Classe di ciascun Comparto (espressa come percentuale annua del rispettivo Valore patrimoniale netto) è indicata nel Supplemento relativo ad ogni Comparto.

La Commissione di gestione attribuibile alle Classi di Azioni Classe H istituzionale e Classe E è generalmente superiore a quella riferibile alle altre Classi di Azioni. A valere su tale commissione superiore, il Gestore può pagare le spese per servizi di distribuzione, intermediazione e altro genere resi, direttamente o indirettamente, agli Azionisti per queste Classi di Azioni dei Comparti, da distributori ovvero operatori indipendenti, banche, intermediari finanziari o altri intermediari.

Data la natura fissa della Commissione di gestione, il Gestore – e non gli Azionisti – si assume non soltanto il rischio di eventuali aumenti di prezzo per il costo dei servizi coperti da tale Commissione, ma anche il rischio che i livelli di spese relativi a detti servizi salgano oltre la Commissione di gestione a causa di una riduzione delle attività nette. Per contro, il Gestore – e non gli Azionisti – è destinato a beneficiare di eventuali cali di prezzo per il costo dei servizi coperti dalla Commissione di gestione, incluse riduzioni dei livelli di spesa derivanti da un aumento delle attività nette.

Commissione di gestione delle Classi Z

Data la natura dell'offerta delle Classi Z e nell'intento di evitare la duplicazione di commissioni, la Commissione di gestione per le Classi Z è fissata in misura pari allo 0% annuo.

Investimenti in altri organismi di investimento collettivo collegati al Gestore

Qualora un Comparto acquisisca quote di un altro organismo di investimento collettivo che sia direttamente o indirettamente gestito dal Gestore o da un'affiliata del Gestore cui lo stesso sia collegato in virtù di controllo o gestione comune ovvero di una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% del capitale o dei voti, al Comparto non possono essere addebitate spese di sottoscrizione, conversione o rimborso in relazione all'investimento da esso effettuato nell'altro organismo di investimento collettivo. Laddove un Comparto investa in Azioni di qualsiasi altro Comparto della Società, il Comparto che opera l'investimento non può addebitare una Commissione di gestione in relazione ad alcuna parte delle attività investite nell'altro Comparto della Società, fermo restando che potrà farlo nel caso in cui l'investimento operato dal Comparto in questione sia limitato a una Classe di Azioni a Commissione di gestione zero dell'altro Comparto (come per esempio le Azioni di Classi Z della Società). Questa restrizione non impedirà inoltre al Gestore di addebitare una Commissione di gestione al Comparto che opera l'investimento, qualora il Gestore addebiti la stessa per la successiva trasmissione a una parte non affiliata, a titolo di compenso per servizi di *asset allocation* in relazione a un Comparto per cui venga utilizzato il servizio di tale parte.

Compenso per servizi resi

Il Compenso per servizi resi è corrisposto al Gestore esclusivamente per le Classi investitori e può essere utilizzato per rimborsare operatori indipendenti, intermediari finanziari o altri intermediari che forniscono servizi collegati alla distribuzione e commercializzazione di Azioni e/o alla fornitura di determinati servizi agli Azionisti ovvero alla gestione di piani o programmi che utilizzano le Azioni dei Comparti come mezzo di finanziamento nonché per il rimborso di altre spese afferenti. Tali servizi sono forniti direttamente dal Gestore, ovvero indirettamente tramite operatori indipendenti, intermediari finanziari o altri intermediari, a tutti gli Azionisti delle Classi investitori. Gli stessi servizi si applicano a tutti gli Azionisti delle Classi investitori per le commissioni addebitate. Detti servizi possono includere le risposte fornite agli Azionisti circa le loro richieste in merito ai Comparti e relative performance, l'assistenza agli Azionisti per acquisti, rimborsi e conversioni di Azioni, la conservazione di dati relativi a conti privati e la fornitura di estratti conto agli Azionisti, nonché il mantenimento di ogni altra registrazione relativa agli investimenti di un Azionista nei Comparti.

I piani o programmi che utilizzano Azioni dei Comparti come mezzo di finanziamento possono includere polizze *unit-linked* e piani pensionistici, di quiescenza o risparmio gestiti dai datori di lavoro. Tutti gli Azionisti delle Classi investitori beneficeranno dei servizi in base ad accordi stipulati con gli intermediari finanziari con cui gli Azionisti hanno un rapporto di servizio. Il Compenso per servizi resi relativo a ciascun Comparto è indicato nel Supplemento relativo al Comparto in questione. Il Compenso per servizi resi di ciascun Comparto matura ogni Giorno di negoziazione ed è pagabile mensilmente in via posticipata. Il Gestore può interamente o parzialmente trattenere a proprio beneficio il Compenso per servizi resi eventualmente non dovuto a operatori indipendenti, intermediari finanziari o altri intermediari.

Commissione di intermediazione

La Commissione di intermediazione relativa alle Azioni di Classe amministrativa è corrisposta al Distributore per servizi personali resi agli Azionisti dei Comparti e il mantenimento dei rispettivi conti, ivi compresi compensi e spese (quali spese telefoniche e generali) di consulenti finanziari o altri dipendenti, di intermediari partecipanti o interessati, alcune banche e altri intermediari finanziari che collaborano all'evasione delle richieste di acquisto o rimborso ovvero alla gestione dei pagamenti di dividendi, che forniscono periodicamente agli Azionisti le informazioni relative alle rispettive posizioni in Azioni di un Comparto, che gestiscono le comunicazioni dalla Società agli Azionisti, che rendono un servizio continuo di consulenza in merito all'idoneità di determinate opportunità di investimento offerte dai Comparti alla luce delle esigenze degli Azionisti, che rispondono alle richieste degli Azionisti in riferimento a tali servizi oppure che formano il personale alla fornitura di tali servizi.

I servizi sono resi direttamente dal Gestore, ovvero indirettamente tramite operatori indipendenti, banche, intermediari finanziari o altri intermediari, a tutti gli Azionisti detentori di Azioni della Classe amministrativa. La Commissione di intermediazione relativa a ciascun Comparto è indicata nel Supplemento relativo al Comparto in questione. La Commissione di intermediazione per ogni Comparto matura ogni Giorno di negoziazione ed è pagabile mensilmente in via posticipata. Il Distributore può interamente o parzialmente trattenere a proprio beneficio la Commissione di intermediazione eventualmente non dovuta a operatori indipendenti, banche, intermediari finanziari o altri intermediari.

Costi di costituzione

I costi di costituzione di ciascun nuovo Comparto e di redazione e stampa del relativo Prospetto informativo supplementare saranno indicati nel Supplemento relativo al Comparto pertinente e ammortizzati nel primo anno di attività di ogni Comparto ovvero nel corso di un altro periodo eventualmente determinato dagli Amministratori. I costi di costituzione di un eventuale Comparto successivo saranno addebitati al Comparto pertinente e assoggettati alle clausole di Limitazione delle spese di seguito indicate.

Retribuzione degli Amministratori

Lo Statuto prevede che gli Amministratori abbiano il diritto di percepire un compenso a titolo di retribuzione all'aliquota di volta in volta determinata dalla Società. Il compenso complessivo corrisposto a ogni Amministratore indipendente non dovrà superare l'importo annuo di EUR 40.000. Ciascun Amministratore indipendente sarà inoltre rimborsato per qualsiasi spesa viva ragionevole.

Altri oneri

I dettagli di qualunque Onere preliminare (eventualmente) dovuto alla sottoscrizione di e/o Commissione di rimborso (eventualmente) dovuta al rimborso di Azioni e/o Commissione di scambio (eventualmente) dovuta allo scambio di Azioni, sono riportati in riferimento alle Azioni di ogni Comparto nella sezione "Informazioni chiave sulle operazioni azionarie".

Limitazione delle spese (inclusi recupero e rinuncia alla Commissione di gestione)

Il Gestore ha concordato con la Società, ai sensi del Contratto di gestione tra la Società e il Gestore datato 28 gennaio 1998, e successive modifiche, di gestire le spese operative annue totali dei Comparti per qualsiasi Classe di Comparto, rinunciando, riducendo o rimborsando interamente o parzialmente la corrispondente Commissione di gestione nella misura in cui (e per il periodo di tempo in cui) tali spese operative superino, a causa del pagamento di costi di costituzione e corrispondenti compensi degli Amministratori, la somma della Commissione di gestione del relativo Comparto per la Classe in questione (prima dell'attuazione dell'eventuale rinuncia alla Commissione di gestione applicabile), qualsiasi Compenso per servizi resi o Commissione di intermediazione, come applicabile, nonché altre spese sostenute dalla Classe di Azioni del Comparto in oggetto non coperte dalla Commissione di gestione sopra descritta (all'infuori di costi di costituzione e corrispondenti compensi degli Amministratori), più lo 0,0049% annuo (calcolato ogni giorno sulla base del NAV del Comparto).

In qualsiasi mese di efficacia del Contratto di gestione, il Gestore può recuperare da un Comparto qualunque parte della Commissione di gestione oggetto di rinuncia, riduzione o rimborso ai sensi del Contratto di gestione (l'"Importo di rimborso") nel corso dei 36 mesi precedenti, a condizione che l'importo così corrisposto al Gestore non 1) superi lo 0,0049% annuo della Classe del patrimonio netto medio del Comparto in questione (calcolato su base giornaliera); 2) superi l'Importo di rimborso totale; 3) includa eventuali importi precedentemente rimborsati al Gestore; oppure 4) porti una Classe di un Comparto ad avere un rendimento netto negativo.

Informazioni sulle operazioni azionarie

Il consulente finanziario può addebitare all'investitore oneri o commissioni aggiuntivi rispetto a quelli illustrati nel presente Prospetto informativo. Per eventuali domande in merito a questi oneri o commissioni aggiuntivi, rivolgersi al consulente finanziario tramite il quale sono state acquistate le Azioni.

Aumenti delle commissioni

Le percentuali delle commissioni per la fornitura di servizi a qualsiasi Comparto o Classe possono essere aumentate, entro il livello massimo sopra indicato, previo inoltre agli Azionisti del Comparto o della Classe in questione di un preavviso scritto di almeno 2 settimane indicante le nuove percentuali.

SOFT COMMISSION

Un Soggetto correlato può effettuare operazioni attraverso l'intermediazione di un altro soggetto con cui abbia un accordo ai sensi del quale detta parte di volta in volta gli fornisce o procura beni, servizi o altre prestazioni, quali servizi di consulenza e ricerca, hardware per computer associato a software specializzato o servizi di ricerca e misure di performance, ecc., la cui natura sia tale che le prestazioni fornite ai sensi dell'accordo siano strumentali alla fornitura di servizi di investimento alla Società e possano contribuire a migliorare le performance di un Comparto e quella di un Soggetto correlato ai fini della fornitura di servizi a un Comparto e per cui non vi sia alcun pagamento diretto, ma il Soggetto correlato si impegni a concludere operazioni con detta parte. A titolo di ulteriore chiarimento e onde evitare ogni dubbio, tali beni e servizi non comprendono viaggi, alloggio, intrattenimento, servizi o beni amministrativi generali, edifici o apparecchiature per ufficio generali, quote associative, stipendi per dipendenti o pagamenti in denaro diretti. In ogni caso, l'esecuzione delle operazioni sarà congruente con gli standard di esecuzione alle condizioni migliori e le tariffe di intermediazione non saranno superiori alle consuete commissioni di intermediazione istituzionale *full-service*. Le comunicazioni concernenti gli accordi di *soft commission* saranno riportate nelle relazioni periodiche della Società.

REGIME FISCALE

Informazioni generali

Le informazioni qui fornite non sono esaustive e non costituiscono una consulenza fiscale o legale. I potenziali investitori devono rivolgersi ai loro consulenti professionisti per quanto attiene alle implicazioni delle operazioni di sottoscrizione, acquisto, detenzione, conversione o cessione di Azioni ai sensi delle leggi delle giurisdizioni in cui sono potenzialmente soggetti a imposta.

La sintesi seguente si basa sulle informazioni ricevute dagli Amministratori in riferimento alla normativa e alla prassi vigenti nelle giurisdizioni indicate alla data del presente documento. Come per tutti gli investimenti, non è possibile garantire in alcun modo che la posizione fiscale, ovvero la posizione fiscale proposta prevalente al momento dell'investimento nella Società, rimanga immutata. I potenziali Azionisti devono informarsi compiutamente e, laddove appropriato, rivolgersi a un consulente per quanto attiene alle leggi e ai regolamenti (come per esempio quelli in materia di imposte e controlli valutari) applicabili alle operazioni di acquisto, detenzione, conversione o cessione di Azioni nei rispettivi luoghi di cittadinanza, residenza e domicilio.

Dividendi, interessi e plusvalenze (eventualmente) realizzati dalla Società a fronte dei suoi investimenti (all'infuori di titoli di emittenti irlandesi), possono essere soggetti a imposte, incluse ritenute fiscali, nei paesi in cui sono situati gli emittenti. Si prevede che la Società non possa avvalersi delle ritenute fiscali ad aliquote ridotte previste dai trattati contro la doppia imposizione stipulati tra l'Irlanda e tali paesi. Ove tale situazione dovesse cambiare in futuro e l'applicazione di un'aliquota inferiore desse origine a crediti d'imposta a favore della Società, il Valore patrimoniale netto non verrà ricalcolato e il credito sarà versato, proporzionalmente, agli Azionisti esistenti al momento del rimborso.

Considerazioni relative al regime fiscale irlandese

Gli Amministratori sono al corrente del fatto che, essendo la Società residente in Irlanda ai fini fiscali, alla stessa e agli Azionisti si applicano le disposizioni di seguito illustrate.

La Società

La Società sarà considerata residente in Irlanda ai fini fiscali se la gestione e il controllo centrali delle sue attività sono esercitati in Irlanda e la stessa non è ritenuta residente altrove. Gli Amministratori intendono condurre l'attività della Società in modo tale da garantire che essa sia residente irlandese ai fini fiscali.

Gli Amministratori sono stati informati del fatto che la Società possiede i requisiti di organismo di investimento previsti dalla Sezione 739B (1) della Legge *Taxes Act*. Ai sensi delle leggi e della prassi vigenti in Irlanda, la Società non è assoggettabile a imposte irlandesi su reddito e plusvalenze.

La Società potrebbe tuttavia essere assoggettabile a imposte ove si verificasse un "evento imponibile". Un evento imponibile include qualunque pagamento di distribuzioni agli Azionisti o qualsiasi incasso, rimborso, annullamento o presunta cessione (quest'ultima si verifica alla scadenza di un Periodo di riferimento) di Azioni oppure attribuzione o annullamento di Azioni di un Azionista da parte della Società al fine di onorare l'importo di imposte dovute su un guadagno derivante da un trasferimento. La Società non sarà assoggettabile a imposte a fronte di eventi imponibili in relazione a un Azionista che non sia Residente irlandese o Abitualmente residente in Irlanda al momento di un evento imponibile, a condizione che sia stata rilasciata una Dichiarazione di riferimento e la Società non sia in possesso di informazioni che inducano ragionevolmente a presumere che quanto ivi dichiarato non sia più sostanzialmente corretto. In assenza di una Dichiarazione di riferimento o qualora la Società non sia soddisfatta e disponga di misure equivalenti (si rimanda al paragrafo "*Misure equivalenti*" più avanti), si presume che l'investitore sia Residente irlandese o Abitualmente residente in Irlanda. Un evento imponibile non include:

- scambi effettuati da un Azionista, nel quadro di un'operazione a condizioni di mercato in cui all'Azionista stesso non viene corrisposto alcun pagamento di Azioni della Società con altre Azioni della stessa;
- eventuali operazioni (altrimenti considerabili eventi imponibili) connesse con Azioni detenute in un Sistema di compensazione riconosciuto designato per ordine dell'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese;
- un trasferimento da parte di un Azionista del diritto di godimento di un'Azione, laddove il trasferimento avvenga tra coniugi ed ex-coniugi, subordinatamente a determinate condizioni; oppure
- uno scambio di Azioni derivante da operazioni idonee di concentrazione o riorganizzazione (ai sensi della Sezione 739H della Legge *Taxes Act*) della Società con un altro organismo di investimento.

Ove la Società divenisse assoggettabile a imposta in seguito al verificarsi di un evento imponibile, avrà il diritto di dedurre dal pagamento derivante da detto evento imponibile un importo pari all'imposta appropriata e/o, laddove applicabile, attribuirsi o annullare il numero di Azioni detenute dall'Azionista o dal titolare beneficiario delle stesse, necessario a saldare l'importo dell'imposta. Qualora non fosse stata effettuata tale detrazione, attribuzione o annullamento, l'Azionista pertinente dovrà manlevare e tenere la Società indenne da tutte le perdite da essa subite a causa dell'assoggettamento a imposta sorto in seguito al verificarsi di un evento imponibile.

I dividendi percepiti dalla Società su investimenti in titoli azionari irlandesi possono essere soggetti alla ritenuta fiscale irlandese sui dividendi all'aliquota standard dell'imposta sul reddito (al momento il 20%). La Società può tuttavia rilasciare al soggetto pagante una dichiarazione in cui attesta di essere un organismo di investimento collettivo avente diritto ai dividendi a titolo beneficiario; in tal caso, la Società avrà il diritto di percepire detti dividendi senza la detrazione della ritenuta fiscale irlandese sui dividendi.

Imposta di bollo

In Irlanda, non è dovuta alcuna imposta di bollo sull'emissione, sul trasferimento, sul riacquisto o sul rimborso di Azioni della Società. Ove le sottoscrizioni o i rimborsi di Azioni fossero onorati mediante il trasferimento *in specie* di titoli, cespiti o altri tipi di attività, potrebbe sorgere obbligo di pagamento dell'imposta di bollo irlandese sul trasferimento di siffatte attività.

La Società non è tenuta a pagare alcuna imposta di bollo irlandese sulla cessione o sul trasferimento di Azioni o titoli negoziabili, a condizione che le Azioni o i titoli negoziabili in oggetto non siano stati emessi da una società registrata in Irlanda e purché la cessione o il trasferimento non si riferisca a beni immobili situati in Irlanda ovvero a diritti o interessi in siffatti beni o su Azioni o titoli negoziabili di una società registrata in Irlanda (eccettuate le società che siano organismi di investimento ai sensi della Sezione 739B (1) della legge *Taxes Act*).

Imposte degli Azionisti

Azioni detenute in un Sistema di compensazione riconosciuto

Qualunque pagamento a un Azionista ovvero qualsiasi incasso, rimborso, annullamento o trasferimento di Azioni detenute in un Sistema di compensazione riconosciuto non darà luogo a un evento imponibile per la Società (la legislazione è tuttavia ambigua per quanto attiene all'applicazione delle regole illustrate in questo paragrafo, in riferimento ad Azioni detenute in un Sistema di compensazione riconosciuto, nel caso di eventi imponibili derivanti da una presunta cessione; come in precedenza raccomandato, a tale proposito gli Azionisti devono pertanto rivolgersi ai propri consulenti fiscali). La Società non dovrà quindi detrarre alcuna imposta irlandese su tali pagamenti, indipendentemente dal fatto che le Azioni siano detenute da Azionisti Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda, ovvero dal fatto che un Azionista non residente abbia reso una Dichiarazione di riferimento. Gli Azionisti che siano Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda oppure che non siano Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda, ma le cui Azioni siano attribuibili a una filiale o agenzia in Irlanda, possono tuttavia continuare a essere soggetti a obbligo d'imposta irlandese su una distribuzione o un incasso, rimborso o trasferimento delle rispettive Azioni.

Ove le Azioni non siano detenute in un Sistema di compensazione riconosciuto al momento di un evento imponibile (e subordinatamente a quanto illustrato nel paragrafo precedente in riferimento a un evento imponibile derivante da una presunta cessione), il verificarsi di quest'ultimo comporterà le seguenti implicazioni fiscali.

Azionisti non Residenti irlandesi né Abitualmente residenti in Irlanda

La Società non è tenuta a detrarre alcuna imposta a fronte di un evento imponibile in ordine a un Azionista qualora (a) l'Azionista non sia né Residente irlandese né Abitualmente residente in Irlanda, (b) l'Azionista abbia rilasciato una Dichiarazione di riferimento alla data di richiesta di sottoscrizione ovvero di acquisizione delle Azioni, o in prossimità di tale data e (c) la Società non sia in possesso di informazioni che inducano ragionevolmente a presumere che quanto ivi dichiarato non sia più sostanzialmente corretto. In assenza di una Dichiarazione di riferimento (tempestivamente presentata) o qualora la Società non sia soddisfatta e disponga di misure equivalenti (si rimanda al paragrafo "*Misure equivalenti*" più avanti), l'obbligo di imposta insorge al verificarsi di un evento imponibile per la Società, indipendentemente dal fatto che l'Azionista non sia né Residente irlandese né Abitualmente residente in Irlanda. In tal caso, l'imposta appropriata verrà detratta nel modo di seguito descritto.

Ove un Azionista funga da Intermediario per conto di soggetti che non siano né Residenti irlandesi né Abitualmente residenti in Irlanda, la Società non è tenuta ad effettuare trattenute a fronte di un evento imponibile, a condizione che (i) sia soddisfatta e disponga di misure equivalenti ovvero (ii) l'Intermediario abbia reso una Dichiarazione di riferimento in cui dichiara di agire per conto di detti soggetti e la Società non sia in possesso di informazioni che inducano ragionevolmente a presumere che quanto ivi dichiarato non sia più sostanzialmente corretto.

Gli Azionisti che non sono né Residenti irlandesi né Abitualmente residenti in Irlanda e fermo restando che (i) la Società è soddisfatta e dispone di misure equivalenti ovvero (ii) gli Azionisti in questione hanno rilasciato una Dichiarazione di riferimento, in merito alla quale la Società non sia in possesso di informazioni che inducano ragionevolmente a presumere che quanto ivi dichiarato non sia più sostanzialmente corretto, non sono soggetti all'imposta irlandese sui redditi rivenienti dalle loro Azioni e sulle plusvalenze realizzate alla cessione delle stesse. Gli Azionisti persone giuridiche che non siano Residenti irlandesi e detengano Azioni, direttamente o indirettamente tramite o per conto di una filiale o agenzia in Irlanda, sono tuttavia soggetti all'imposta irlandese sul reddito riveniente dalle loro Azioni o sulle plusvalenze realizzate alla cessione delle stesse. Qualora un Azionista non provvedesse a fornire alla Società la Dichiarazione di riferimento e di conseguenza la Società operasse la ritenuta fiscale, la legge irlandese prevede che l'imposta sia rimborsata solo a società soggette al pagamento dell'imposta irlandese sulle società, ad alcuni soggetti interdetti ed in altri casi limitati.

Azionisti Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda

Salvo ove un Azionista sia un Investitore irlandese esente e rilasci una Dichiarazione di riferimento in tal senso e la Società non sia in possesso di informazioni che inducano ragionevolmente a presumere che quanto ivi dichiarato non sia più sostanzialmente corretto, oppure a meno che le Azioni non siano acquistate dal *Courts Service* (Dipartimento dell'Organizzazione giudiziaria), la Società è tenuta a detrarre un'imposta all'aliquota del 30% dalle distribuzioni (ove i pagamenti siano effettuati a cadenza annuale o intervalli più frequenti) agli Azionisti che siano Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda. Analogamente, la Società dovrà detrarre l'imposta all'aliquota del 33% da qualsiasi altra distribuzione o plusvalenza riveniente agli Azionisti (eccettuati gli Investitori irlandesi esenti che abbiano reso una Dichiarazione di riferimento) su qualsiasi incasso, rimborso, annullamento, trasferimento o presunta cessione (cfr. nel prosieguo) di Azioni da parte di Azionisti Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda.

La legge finanziaria (*Finance Act*) del 2006 ha introdotto regole (successivamente modificate dalla legge finanziaria (*Finance Act*) del 2008) in relazione a un'imposta di uscita automatica per gli Azionisti Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda in ordine ad Azioni della Società da essi detenute alla fine del Periodo di riferimento. Si riterrà che tali Azionisti (persone sia giuridiche che fisiche) abbiano

ceduto le loro Azioni ("cessione presunta") alla scadenza del Periodo di riferimento in oggetto; detti Azionisti saranno così assoggettati a imposta all'aliquota del 33% per qualsiasi plusvalenza presunta (calcolata senza il beneficio di sgravi indicizzati) loro riveniente sulla base del maggiore valore (eventuale) delle Azioni rispetto all'acquisto ovvero alla precedente applicazione dell'imposta di uscita, se successiva all'acquisto.

Al fine di calcolare se a fronte di un evento imponibile successivo (eccettuati eventi imponibili derivanti dalla fine di un Periodo di riferimento successivo o laddove i pagamenti siano effettuati a cadenza annuale o intervalli più frequenti) insorga un ulteriore obbligo d'imposta, la cessione presunta precedente viene inizialmente ignorata e l'imposta appropriata calcolata come di consueto. Al momento del calcolo, a questa imposta viene immediatamente attribuito un credito per l'eventuale imposta pagata a seguito della cessione presunta precedente. Ove l'imposta derivante dall'evento imponibile successivo sia maggiore di quella associata alla cessione presunta precedente, la Società dovrà detrarre la differenza. Ove l'imposta derivante dall'evento imponibile successivo sia inferiore a quella associata alla cessione presunta precedente, la Società dovrà rimborsare l'eccedenza all'Azionista (subordinatamente al successivo paragrafo intitolato "*Soglia del 15%*").

Soglia del 10%

La Società non dovrà detrarre imposte ("imposta di uscita") in relazione a questa presunta cessione laddove il valore delle azioni (ossia le Azioni detenute da Azionisti cui non si applichino le procedure di dichiarazione) della Società (o del Comparto all'interno di un organismo multicomparto) assoggettabili a imposta sia inferiore al 10% del valore delle Azioni totali della Società (o del Comparto) e la Società abbia scelto di comunicare determinati dati in relazione a ogni Azionista interessato alle Autorità tributarie (l'"Azionista interessato") in ogni anno in cui si applichi il limite "*de minimus*". In tal caso, l'obbligo d'imposta sull'eventuale plusvalenza derivante a fronte di una presunta cessione incomberà all'Azionista in base ad autoaccertamento ("soggetti responsabili di autoaccertamento") anziché alla Società o al Comparto (o loro fornitori di servizi). Si riterrà che la Società abbia scelto di comunicare quanto sopra una volta che abbia informato gli Azionisti interessati della sua decisione di effettuare la comunicazione richiesta.

Soglia del 15 %

Come precedentemente indicato, ove l'imposta derivante dall'evento imponibile successivo sia inferiore a quella associata alla cessione presunta precedente (es. a causa di una successiva perdita su una cessione effettiva), la Società rimborserà all'Azionista l'eccedenza. Tuttavia, laddove immediatamente prima dell'evento imponibile successivo, il valore delle azioni della Società (o del Comparto all'interno di un organismo multicomparto) assoggettabili a imposta non superi il 15% del valore delle Azioni totali, la Società (o il Comparto) può scegliere di fare rimborsare direttamente dalle Autorità tributarie all'Azionista l'eventuale conseguente imposta eccedente. Si riterrà che la Società abbia effettuato questa scelta una volta che comunichi per iscritto all'Azionista che ogni rimborso dovuto sarà effettuato direttamente dalle Autorità tributarie al ricevimento della richiesta da parte dell'Azionista.

Altre disposizioni

Al fine di evitare molteplici eventi di presunta cessione per più quote, la Società può compiere la scelta irrevocabile, ai sensi della Sezione 739D(5B), di valutare le quote detenute al 30 giugno o al 31 dicembre di ogni anno prima del verificarsi della presunta cessione. Nonostante l'ambiguità della legislazione, secondo l'interpretazione generale l'intenzione è quella di consentire a un fondo di raggruppare le Azioni in scaglioni semestrali e facilitare così il calcolo dell'imposta di uscita, evitando il notevole onere amministrativo derivante dalla necessità di eseguire valutazioni a varie date nel corso dell'anno.

L'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese ha fornito linee guida aggiornate per gli organismi di investimento che illustrano gli aspetti pratici della conduzione e attuazione dei suddetti calcoli e obiettivi.

Gli Azionisti (a seconda della rispettiva posizione fiscale) Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda possono comunque essere tenuti a pagare una tassa o ulteriore imposta su distribuzioni o plusvalenze derivanti da un incasso, rimborso, annullamento, trasferimento o presunta cessione delle loro Azioni. In alternativa, potrebbero avere diritto a un rimborso parziale o totale dell'imposta trattenuta dalla Società a fronte di un evento imponibile.

Misure equivalenti

La Legge finanziaria (*Finance Act*) del 2010 ("Legge") ha introdotto nuove misure, di norma definite misure equivalenti, volte a modificare le regole in materia di Dichiarazioni di riferimento. In base a quanto previsto prima della Legge, un organismo di investimento non era assoggettabile a imposte a fronte di eventi imponibili in relazione a un Azionista che non fosse né Residente irlandese né Abitualmente residente in Irlanda al momento di un evento imponibile, a condizione che fosse stata rilasciata una Dichiarazione di riferimento e l'organismo di investimento non fosse in possesso di informazioni che inducessero ragionevolmente a presumere che quanto ivi dichiarato non fosse più sostanzialmente corretto. In assenza di una Dichiarazione di riferimento, si presumeva che l'investitore fosse Residente irlandese o Abitualmente residente in Irlanda. La Legge conteneva tuttavia nuove misure che consentono l'applicazione delle suddette esenzioni in relazione ad Azionisti che non siano né Residenti irlandesi né Abitualmente residenti in Irlanda laddove l'organismo di investimento abbia adottato misure equivalenti appropriate atte a garantire che gli Azionisti in questione non siano Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda e abbia ottenuto dall'Amministrazione Fiscale e Tributaria l'autorizzazione in tal senso.

Organismo di investimento di portafogli personali ("PPIU")

La legge finanziaria (*Finance Act*) del 2007 ha introdotto nuove disposizioni in materia di tassazione delle persone fisiche Residenti irlandesi o Abitualmente residenti in Irlanda che detengono Azioni di organismi di investimento. Queste disposizioni hanno introdotto il concetto di organismo di investimento di portafogli personali ("PPIU", *Personal Portfolio Investment Undertaking*). In sostanza, un organismo di investimento sarà considerato un PPIU in riferimento a un investitore specifico laddove detto investitore possa influenzare la selezione di alcuni o tutti i beni detenuti dall'organismo in questione. A seconda della situazione specifica delle persone, un organismo di investimento può essere considerato un PPIU in riferimento a nessuno, alcuni o tutti gli investitori, ossia costituisce un PPIU soltanto in caso di persone fisiche che possano "influenzare" la selezione. Un'eventuale plusvalenza, derivante da un evento imponibile in relazione a un organismo di investimento che sia un PPIU in riferimento a una persona fisica, che si riscontri il 20 febbraio 2007 o successivamente a tale data, sarà soggetta a tassazione all'aliquota standard maggiorata del 33 per cento (attualmente il 53%). Sono previste esenzioni specifiche laddove i beni immobiliari oggetto dell'investimento siano stati ampiamente commercializzati e disponibili al pubblico ovvero nel caso di investimenti non immobiliari operati dall'organismo di investimento. Ulteriori restrizioni potrebbero essere necessarie nel caso di investimenti in terreni o Azioni non quotate il cui valore derivi da terreni.

Imposta sulle acquisizioni di capitale

La cessione di Azioni può essere soggetta alle imposte irlandesi sulle donazioni o sulle successioni (Imposta sulle acquisizioni di capitali, *Capital Acquisitions Tax*). Ove la Società rientri nella definizione di organismo di investimento (ai sensi della Sezione 739B (1) della Legge *Taxes Act*), la cessione di Azioni da parte di un Azionista non è tuttavia soggetta all'Imposta sulle acquisizioni di capitale a condizione che (a) alla data della donazione o successione il donatario o il successore non sia né domiciliato né Abitualmente residente in Irlanda; (b) alla data della cessione l'Azionista che cede ("cedente") le Azioni non sia né domiciliato né Abitualmente residente in Irlanda e (c) le Azioni siano incluse nella donazione o nella successione alla data della stessa nonché alla data di valutazione.

Per quanto attiene alla residenza fiscale irlandese ai fini dell'Imposta sulle acquisizioni di capitale, ai soggetti non domiciliati in Irlanda si applicano normative speciali. Un donatario o cedente non domiciliato in Irlanda non sarà considerato Residente o Abitualmente residente in Irlanda alla data pertinente salvo ove:

- i) detto soggetto non sia stato residente in Irlanda per i 5 anni consecutivi di imposizione immediatamente precedenti l'anno di imposizione in cui cade la data in oggetto; e
- ii) detto soggetto non sia Residente o Abitualmente residente in Irlanda a tale data.

Direttiva dell'Unione Europea sulla tassazione dei redditi da risparmio

Dividendi e altre distribuzioni effettuate dalla Società, unitamente al pagamento dei proventi di vendita e/o rimborso di Azioni della stessa, potranno (a seconda del portafoglio di investimenti della Società e dell'ubicazione dell'agente pagatore, ove la definizione di agente pagatore ai fini della Direttiva sul risparmio non intende necessariamente la stessa persona legalmente considerabile agente pagatore) essere soggetti al regime di scambio di informazioni o ritenuta alla fonte imposto dalla Direttiva del Consiglio UE 2003/48/CE del 3 giugno 2003 sulla tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi. In caso di pagamento effettuato a un Azionista che sia una persona fisica residente in uno Stato membro dell'Unione Europea (o una "entità residua" costituita in uno Stato membro) da parte di un agente pagatore residente in un altro Stato membro (oppure, in determinati casi, lo stesso Stato membro dell'Azionista), è possibile che si applichi la Direttiva. La Direttiva si applica a pagamenti di "interessi" (che possono includere distribuzioni o pagamenti di rimborsi da parte di fondi di investimento collettivo) o altri redditi simili effettuati dal 1° luglio 2005; i richiedenti di Azioni della Società saranno tenuti a fornire alcune informazioni necessarie ai sensi della Direttiva. Si ricorda che l'imposizione dello scambio di informazioni e/o della ritenuta alla fonte su pagamenti effettuati a determinate persone fisiche

ed entità residue residenti in uno Stato membro dell'Unione Europea, si applica anche a chi è residente o situato in uno dei paesi seguenti: Anguilla, Aruba, Isole Vergini Britanniche, Isole Cayman, Guernsey, Isola di Man, Jersey, Montserrat, Antille Olandesi e Isole Turks e Caicos.

Ai fini della Direttiva, i pagamenti di interessi includono distribuzioni di reddito effettuate da alcuni fondi di investimento collettivo (nel caso di fondi domiciliati nell'Unione Europea, al momento la Direttiva si applica unicamente a OICVM), nella misura in cui il fondo abbia investito oltre il 15% del patrimonio direttamente o indirettamente in titoli fruttiferi e reddito realizzato a fronte della vendita, del riacquisto o rimborso di quote del fondo, ove questo abbia investito il 25% del patrimonio direttamente o indirettamente in titoli fruttiferi.

Si rileva che Andorra, Liechtenstein, Monaco, San Marino e Svizzera non aderiranno allo scambio automatico di informazioni. Laddove scambiassero informazioni, lo faranno unicamente su richiesta. La loro partecipazione è limitata all'imposizione della ritenuta alla fonte.

Il 13 novembre 2008, la Commissione Europea ha adottato una proposta di modifica alla Direttiva. Ove attuate, le modifiche comportano tra l'altro (i) l'estensione dell'ambito di applicazione della Direttiva UE sul risparmio ai pagamenti effettuati tramite talune strutture intermedie (anche non istituite in uno Stato membro) a beneficio ultimo di una persona fisica residente nell'UE e (ii) una definizione più ampia degli interessi soggetti a detta Direttiva. Alla data del presente Prospetto informativo, non si sa se e quando la proposta di modifica diverrà legge.

Condizione di diversificazione della proprietà

Le quote di ciascun Comparto saranno ampiamente disponibili. Le categorie previste di investitori dei Comparti non sono soggette a restrizioni. Le quote dei Comparti saranno commercializzate e rese disponibili in modo sufficientemente ampio da raggiungere le categorie previste di investitori e con modalità atte ad attirarne l'attenzione.

Stati Uniti d'America

Ambito di applicazione delle informazioni sul regime fiscale federale statunitense fornite nel presente Prospetto informativo Le informazioni fornite nel presente Prospetto informativo in merito alle implicazioni del regime fiscale federale statunitense non sono da intendersi né sono state formulate per essere utilizzate e utilizzabili al fine di evitare sanzioni. Tale sezione è stata redatta allo scopo di favorire la commercializzazione o la promozione delle operazioni o questioni trattate nel presente documento. Per quanto attiene alle implicazioni del regime fiscale federale statunitense, ogni contribuente deve rivolgersi a un consulente fiscale indipendente facendo riferimento alla propria situazione personale specifica.

La sezione seguente presume che la Società, incluso ogni relativo Comparto, sia considerata come una singola entità ai fini delle imposte federali statunitensi sul reddito. Il diritto in questo ambito è ambiguo. È pertanto possibile che l'*Internal Revenue Service* (Agenzia delle Entrate) statunitense adotti un'impostazione contraria, nel cui quadro ciascun Comparto della Società sia trattato come un'entità separata ai fini delle imposte federali statunitensi sul reddito.

Di seguito si riporta una sintesi generale di alcune implicazioni delle imposte federali statunitensi sul reddito cui i Comparti e gli Azionisti possono essere assoggettati in relazione al loro investimento nei Comparti. La sintesi non intende coprire tutte le implicazioni delle imposte federali statunitensi sul reddito applicabili ai Comparti o tutte le categorie di investitori, alcuni dei quali possono essere soggetti a norme speciali e presume che un Comparto non detenga alcun interesse (se non in veste di creditore) in "società immobiliari statunitensi" come definite nell'*Internal Revenue Code* del 1986 e successive modifiche (il "Codice tributario"). Presume inoltre che nessun Contribuente statunitense (come di seguito definito) detenga direttamente o indirettamente, ovvero sia ritenuto detenere in virtù dell'applicazione di alcune norme del diritto tributario in materia di proprietà presunta, una percentuale pari o superiore al 10% del potere di voto totale combinato di tutte le Azioni della Società. La seguente sintesi non ha per

oggetto le implicazioni fiscali di un investimento in un Comparto per gli investitori che siano Contribuenti statunitensi o altrimenti soggetti alle imposte statunitensi. Tutti gli investitori devono rivolgersi ai propri consulenti per quanto attiene alle implicazioni fiscali di un loro investimento nei Comparti alla luce della loro situazione personale specifica.

Regime fiscale della Società

La Società, incluso ogni relativo Comparto, intende generalmente condurre la propria attività in modo da non essere ritenuta un soggetto che conduce attività commerciali o economiche negli Stati Uniti e pertanto nessuna componente del suo reddito sarà considerata "effettivamente connessa" con attività commerciali o economiche statunitensi svolte dal Comparto. Alcune categorie di reddito (inclusi dividendi (e taluni dividendi sostitutivi e altri pagamenti equivalenti a dividendi) e alcuni tipi di interessi attivi) derivato dal Comparto da fonti statunitensi saranno soggette a un'imposta statunitense del 30%, ossia l'imposta generalmente trattenuta da tale reddito. Alcune altre categorie di reddito, solitamente comprendenti plusvalenze (incluse quelle derivate da operazioni su opzioni) e interessi su particolari obbligazioni di debito in portafoglio (che possono includere titoli di stato USA), obbligazioni emesse a sconto sul valore nominale (OID) aventi una scadenza originaria non superiore a 183 giorni e certificati di deposito, non saranno soggette a tale imposta del 30%. D'altro canto, qualora la Società o un relativo Comparto derivasse reddito effettivamente connesso a un'attività commerciale o economica condotta dall'entità in questione, tale reddito sarà soggetto alle imposte federali statunitensi sul reddito alle aliquote progressive applicabili alle società nazionali statunitensi; la Società potrebbe inoltre essere soggetta a un'imposta sugli utili delle filiali.

Come sopra illustrato, la Società intende generalmente condurre le proprie attività in modo da evitare di essere considerata un soggetto che conduce attività commerciali o economiche negli Stati Uniti ai fini delle imposte federali statunitensi sul reddito. In particolare, la Società intende essere assimilata ai "safe harbor" ("approdi sicuri") previsti nel Codice tributario, così da non essere ritenuta un simile soggetto laddove le sue attività si limitino alla negoziazione di azioni e valori mobiliari o *commodity* per proprio conto. Lo status di "safe harbor" si applica indipendentemente dal fatto che la negoziazione sia condotta dalla Società o da un intermediario residente, un commissionario, un depositario o altro agente o dal fatto che tale agente abbia facoltà discrezionale di assumere decisioni in sede di effettuazione delle operazioni. Lo status di "safe harbor" non si applica a *dealer* in azioni o valori mobiliari o *commodity*; la Società non intende operare come un *dealer* siffatto. Inoltre, lo status di "safe harbor" per la negoziazione di *commodity* si applica soltanto qualora il genere di *commodity* sia normalmente negoziato in una borsa merci organizzata e il tipo di operazione sia normalmente condotto in tale luogo.

Si deve tuttavia rilevare che esistono soltanto linee guida limitate, incluse normative proposte ma non ancora finalizzate, per quanto attiene al trattamento fiscale di soggetti non statunitensi che effettuano operazioni in titoli e posizioni in derivati su *commodity* (inclusi derivati valutari) per proprio conto all'interno degli Stati Uniti. Per esempio, secondo quanto attualmente proposto, le normative prevedono lo status di "safe harbor" in riferimento a interessi in valute e derivati valutari soltanto se il genere di valute è normalmente negoziato in una borsa merci organizzata. Linee guida future potrebbero comportare per la Società la necessità di modificare il modo in cui conduce tale attività negli Stati Uniti.

Data l'introduzione sul mercato, relativamente recente, di titoli legati ad assicurazioni e rischi catastrofali e strumenti derivati correlati, non vi è alcuna garanzia assoluta che tali strumenti si qualificano come valori mobiliari i cui redditi e plusvalenze non siano soggetti alle imposte federali statunitensi sul reddito.

Il trattamento di *credit default swap* e alcuni altri contratti *swap* come "contratti a capitale nozionale" ai fini delle imposte federali statunitensi sul reddito, non è chiaro. Qualora l'*Internal Revenue Service* statunitense decidesse che un *credit default swap* o un altro contratto *swap* non debba essere trattato come un "contratto a capitale nozionale" ai fini delle imposte federali statunitensi sul reddito, i pagamenti rivenienti alla Società da tali investimenti potrebbero essere soggetti a imposte statunitensi sul reddito o sui consumi.

Gli sviluppi del diritto tributario statunitense per quanto attiene al trattamento fiscale di *swap* legati a *commodity*, titoli strutturati e altri strumenti potrebbero comportare per la Società la necessità di modificare il modo in cui acquisisce esposizione alle *commodity*.

La Società sarà soggetta a ritenute fiscali federali U.S.A. (all'aliquota del 30%) in ordine ai pagamenti di determinati importi a essa corrisposti dopo il 2013 ("pagamenti soggetti a ritenuta"), salvo ove rispetti rigorosi requisiti in materia di comunicazione e ritenute a partire dal 2013. I pagamenti soggetti a ritenuta includeranno di norma interessi (inclusi sconti all'emissione originaria), dividendi, canoni di locazione, rendite e altri proventi, plusvalenze o redditi periodici o annuali determinabili o fissi, ove tali pagamenti derivino da fonti statunitensi nonché proventi lordi da cessioni di titoli che possano generare dividendi o interessi di origine U.S.A. Il reddito effettivamente connesso alla conduzione di attività commerciali o economiche statunitensi non rientra comunque in questa definizione. Per evitare la ritenuta fiscale, la Società sarà tenuta a perfezionare un accordo con gli Stati Uniti avente per oggetto l'identificazione e la comunicazione dei dati identificativi e finanziari di ogni Contribuente statunitense (o entità estera con una quota di proprietà statunitense consistente) che investa in essa e a trattenere l'imposta (all'aliquota del 30%) sui pagamenti soggetti a ritenuta e pagamenti correlati corrisposti a un investitore che non fornisca i dati richiesti dalla Società per soddisfare i relativi obblighi ai sensi dell'accordo. Talune categorie di investitori, generalmente comprendenti – a titolo non limitativo – investitori esenti da imposta, società quotate in borsa, istituti bancari, società di investimento regolamentate, fondi di investimento immobiliari, fondi comuni di investimento ed entità governative federali e statali saranno esenti da tali comunicazioni. Il Dipartimento del Tesoro degli Stati Uniti promulgherà ulteriori linee guida dettagliate in relazione ai meccanismi e all'ambito di applicazione di questo nuovo regime di comunicazione e ritenute. Non vi è alcuna garanzia in merito alla tempistica o all'impatto di tali linee guida sulle future attività della Società.

Regime fiscale degli Azionisti

Per un Azionista, le implicazioni fiscali statunitensi di distribuzioni effettuate da un Comparto e di cessioni di Azioni, dipendono generalmente dalla particolare situazione dell'Azionista in questione. Resta inteso che ciascun Comparto sarà gestito in modo tale che un investimento nello stesso di per sé non assoggetti un Azionista a imposte statunitensi sul reddito cui l'Azionista non sarebbe stato altrimenti soggetto.

Taluni investitori che non sono Soggetti statunitensi ma ai quali è consentito investire nei Comparti, possono comunque essere considerati "Contribuenti statunitensi" ai fini delle imposte federali statunitensi sul reddito. Per "Contribuente statunitense" si intende un cittadino statunitense o uno straniero residente negli Stati Uniti (come definito ai fini delle imposte federali statunitensi sul reddito); un'entità assimilata a una società di persone o capitali ai fini fiscali statunitensi che sia costituita od organizzata negli, ovvero ai sensi delle leggi degli, Stati Uniti o di qualsivoglia stato statunitense; qualunque altra società di persone considerata un Contribuente statunitense ai sensi dei regolamenti del Dipartimento del Tesoro degli Stati Uniti; una proprietà il cui reddito sia soggetto alle imposte statunitensi sul reddito indipendentemente dalla fonte; e un *trust* sulla cui amministrazione un tribunale degli Stati Uniti eserciti supervisione primaria e le cui decisioni fondamentali siano tutte sotto il controllo di uno o più fiduciari statunitensi. In talune circostanze, i soggetti che hanno perso la cittadinanza statunitense e vivono al di fuori degli Stati Uniti possono comunque essere assimilati a Contribuenti statunitensi.

In determinati casi, gli investitori che siano Contribuenti statunitensi possono essere tenuti a fornire alla Società il Modulo W-9 dell'*Internal Revenue Service (IRS Form W-9)* debitamente compilato, mentre a tutti gli altri investitori può essere richiesto di fornire il Modulo dell'*Internal Revenue Service W-8 (IRS Form W-9)* debitamente e accuratamente compilato. In tale eventualità, gli importi pagati a un investitore Contribuente statunitense come dividendi di un Comparto, oppure come proventi lordi dal rimborso di Azioni, sono generalmente dichiarati a detto investitore e all'*Internal Revenue Service* su un *IRS Form 1099*; entità e società esenti da imposte, Azionisti non Contribuenti statunitensi e alcune altre categorie di Azionisti non sono tuttavia soggetti alla dichiarazione sull'*IRS Form 1099*, ove gli Azionisti in questione forniscano alla Società un *IRS Form W-8* o un *IRS Form W-9* debitamente e accuratamente compilato, a seconda del caso, che ne attesti il rispettivo status di esenzione. La mancata presentazione di un *modulo IRS Form W-8* accuratamente e debitamente compilato (nel caso di Azionisti che non siano Contribuenti

statunitensi) o *IRS Form W-9* (per Azionisti che siano Contribuenti statunitensi), ove tale modulo sia richiesto, può assoggettare un Azionista a una cedolare secca. La cedolare secca non è un'imposta aggiuntiva. Gli importi eventualmente trattenuti possono essere portati a credito a fronte del debito d'imposta federale statunitense di un Azionista.

Gli Azionisti saranno tenuti a fornire tali informazioni supplementari come di volta in volta eventualmente richiesto dagli Amministratori. La mancata presentazione delle informazioni richieste, può assoggettare un Azionista all'obbligo di dichiarazione e ritenute fiscali statunitensi e al rimborso forzoso delle Azioni della Società da esso detenute.

Società di investimento estera passiva

La Società è una società di investimento estera passiva (una "PFIC") ai sensi della Sezione 1297(a) del Codice tributario. Gli Azionisti che siano Contribuenti statunitensi e gli Azionisti con proprietari controllati, direttamente o indirettamente, da Soggetti statunitensi sono invitati a rivolgersi ai rispettivi consulenti fiscali per quanto attiene all'applicazione delle norme relative alle PFIC.

Regime fiscale statunitense locale e statale

Oltre alle implicazioni delle imposte federali statunitensi sul reddito sopra descritte, gli investitori devono considerare le potenziali conseguenze delle imposte statunitensi locali e statali su un investimento nella Società. Negli Stati Uniti, la legislazione fiscale locale e statale differisce spesso da quella federale. Per quanto attiene alle imposte statali e locali statunitensi, gli investitori devono rivolgersi a un consulente fiscale indipendente facendo riferimento alla propria situazione personale specifica.

Regime fiscale dello stato della California.

La Società, se classificata come persona giuridica ai fini delle imposte federali sul reddito sopra descritte, sarà soggetta a imposte sul reddito delle società o tasse californiane di concessione governativa, unicamente sul reddito avente origine in California. Una persona giuridica non statunitense come la Società può evitare di avere reddito avente origine in California da investimenti diretti in beni mobiliari immateriali qualora (1) il suo domicilio commerciale sia al di fuori della California oppure (2) le sue attività di investimento rientrino nell'ambito di "*safe harbor*" ("*approdo sicuro*") in virtù del quale possa negoziare in "titoli o valori mobiliari" per conto proprio, senza generare reddito di origine californiana. Il domicilio commerciale di una società è la sede dalla quale sono amministrate o gestite le sue attività commerciali o economiche. La Società intende sostenere che il suo domicilio commerciale non è in California. Un fattore che potrebbe tuttavia essere considerato ai fini della determinazione del domicilio commerciale della Società è che i suoi investimenti sono gestiti dalla California. Non è pertanto possibile garantire che la posizione della Società possa essere sostenuta se contestata. Inoltre, sebbene la Società intenda generalmente condurre le sue attività di investimento in modo da soddisfare il concetto di "*safe harbor*" per la negoziazione di "titoli o valori mobiliari", esistono linee guida estremamente limitate circa la definizione di "valori mobiliari" a questo fine. Qualora fosse per esempio deciso che titoli strutturati e *swap* legati a *commodity*, *credit default swap* o altri strumenti derivati non fossero "valori mobiliari" a questo fine, la Società potrebbe non avere i requisiti idonei a rientrare nell'ambito di applicazione dello status di "*safe harbor*" per "titoli o valori mobiliari". Non è pertanto possibile garantire che la Società eviterà di avere reddito avente origine in California.

Altre giurisdizioni

Il reddito riveniente alla Società da giurisdizioni al di fuori di Stati Uniti o Irlanda potrebbe essere soggetto a imposte nelle giurisdizioni in questione.

Considerazioni relative al regime fiscale UK

Di seguito è fornita una sintesi di alcune disposizioni fiscali pertinenti basata sulle leggi e sulle prassi vigenti nel Regno Unito alla data di pubblicazione. Tali leggi e prassi sono soggette a modifiche e la sintesi seguente non costituisce una consulenza legale o fiscale e non include tutte le possibili implicazioni fiscali. In particolare, alcune Classi di investitori saranno soggette a regole specifiche nel Regno Unito e la loro posizione non è trattata separatamente nel presente documento. Si applica inoltre soltanto agli Azionisti britannici detenenti Azioni a titolo di investimento e non a coloro che detengono Azioni nell'ambito di un'operazione finanziaria e non è destinata ad Azionisti britannici esenti da imposte o soggetti a regimi fiscali speciali.

I potenziali investitori devono rivolgersi ai rispettivi consulenti professionisti circa le implicazioni fiscali pertinenti applicabili all'acquisto, alla detenzione e alla cessione di Azioni e all'incasso di distribuzioni ai sensi delle leggi dei rispettivi paesi di cittadinanza, residenza o domicilio.

Regime fiscale della Società

Gli Amministratori intendono gestire e condurre le attività della Società in modo tale da non renderla residente nel Regno Unito ai fini fiscali britannici. Di conseguenza e a condizione che essa non svolga attività commerciali nel Regno Unito, mediante una stabile organizzazione ivi situata ai fini fiscali britannici, la Società non sarà soggetta all'imposta britannica sulle società per quanto attiene ai suoi redditi e plusvalenze. Gli Amministratori intendono condurre le attività della Società in maniera tale da non costituire tale stabile organizzazione per quanto rientri nel loro controllo, fermo restando che non è possibile garantire che le condizioni necessarie, per evitare che detta stabile organizzazione si realizzi, siano sempre soddisfatte.

Interessi e altri redditi percepiti dalla Società, aventi origine nel Regno Unito, possono essere soggetti a ritenute fiscali nel Regno Unito.

Regime fiscale degli Azionisti

Ai fini della legislazione britannica sui fondi offshore, le Azioni della Società costituiranno interessi in un "fondo offshore". Ciascuna Classe di Azioni sarà trattata come un "fondo offshore" separato a detti fini. Ai sensi del regime per i fondi offshore contenuto nella normativa britannica *Offshore Funds (Tax) Regulations 2009* (I "Regolamenti") i soggetti Residenti o Abitualmente residenti nel Regno Unito a fini fiscali sono assoggettabili alle imposte sul reddito (ovvero alle imposte societarie sul reddito) in riferimento a plusvalenze derivanti dalla cessione o dal rimborso di Azioni di un fondo offshore. Quest'onere non si applica tuttavia nel caso in cui le Azioni siano detenute all'interno di una Classe di interessi che sia stata certificata dall'*HM Revenue and Customs* ("HMRC") come "fondo a distribuzione" o "*reporting fund*" (vedere nel prosieguo) per tutto il periodo in cui le Azioni sono state detenute.

Si deve ricordare che ai fini fiscali britannici una "cessione" di norma include una conversione di interessi tra Comparti all'interno della Società e in alcuni casi potrebbe anche comprendere la conversione di interessi tra Classi di Azioni dello stesso Comparto della Società.

Subordinatamente alle rispettive condizioni personali, gli Azionisti residenti nel Regno Unito ai fini fiscali possono essere soggetti all'imposta britannica sul reddito o sulle società relativamente a dividendi o altre distribuzioni di reddito effettuate dalla Società, indipendentemente dal reinvestimento delle distribuzioni stesse. In alcuni casi, gli importi di reddito dichiarabili (vedere nel prosieguo) eccedenti le (eventuali) distribuzioni di contanti saranno anch'essi considerati come presunti dividendi o interessi (vedere più avanti).

Status di reporting fund ("UKRF")

La normativa *Offshore Funds (Tax) Regulations* 2009, introdotta il 1° dicembre 2009, stabilisce che qualora un investitore Residente o Abitualmente residente nel Regno Unito ai fini fiscali detenga un interesse in un fondo offshore e tale fondo offshore sia un *“non reporting fund”*, qualsiasi plusvalenza riveniente a detto investitore a fronte della vendita o altra cessione di siffatto interesse sarà assoggettata alle imposte britanniche come reddito anziché come plusvalenza. In alternativa, laddove un investitore Residente o Abitualmente residente nel Regno Unito detenga un interesse in un fondo offshore che sia stato un *“reporting fund”* (e un “fondo a distribuzione” prima del 1° gennaio 2001, nel caso di un fondo esistente) per tutti i periodi contabili nei quali l'interesse sia stato detenuto, qualsiasi plusvalenza riveniente a fronte della vendita o altra cessione dell'interesse sarà assoggettata a imposta come plusvalenza anziché come reddito; fermi restando sgravi per eventuali utili accumulati o reinvestiti che siano già stati assoggettati alle imposte britanniche sul reddito ovvero alle imposte societarie sul reddito (anche nei casi in cui tali utili siano esenti dall'imposta britannica sulle società).

In senso lato, un *“reporting fund”* è un fondo offshore che soddisfa determinati requisiti di rendicontazione annuale e upfront nei confronti dell'HMRC e dei suoi Azionisti. Gli Amministratori intendono gestire le attività della Società in modo da soddisfare e continuare a soddisfare tali doveri annuali e upfront su base costante per ciascuna Classe, all'interno della Società, che intenda perseguire l'UKRF a decorrere dal lancio o dal 1° gennaio 2010. Tali doveri annuali includono il calcolo e la dichiarazione dei redditi del fondo offshore per ogni periodo contabile (come definito ai fini fiscali del Regno Unito) sulla base di ciascuna Azione in riferimento a tutti gli Azionisti pertinenti (come definiti ai presenti fini). Gli Azionisti britannici che detengono interessi alla fine del periodo di rendicontazione cui il reddito dichiarato si riferisce, saranno assoggettati all'imposta sul reddito o alle imposte societarie sull'importo più elevato tra l'eventuale distribuzione pagata e l'intero ammontare dichiarato. Il reddito dichiarato sarà ritenuto riveniente agli Azionisti britannici alla data alla quale gli Amministratori pubblicano la relazione, a condizione che questa sia emessa entro 6 mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario dei Comparti. Una volta ottenuto lo status di *“reporting fund”* dall'HMRC per le Classi pertinenti, esso rimarrà in vigore in via permanente, a condizione che i requisiti annuali siano soddisfatti.

Gli Amministratori intendono aderire al regime UKRF per le Classi di Azioni elencate nell'**Appendice 3**.

Laddove un fondo offshore non abbia avuto lo status di fondo a distribuzione UK per una parte del periodo in cui l'Azionista britannico ha detenuto il proprio interesse e ottenga tale status per la parte restante di tale periodo, l'Azionista può avvalersi della facoltà di scegliere di ripartire proporzionalmente eventuali plusvalenze realizzate alla cessione; di conseguenza, gli investitori residenti nel Regno Unito che effettuino tale scelta, dovranno calcolare la plusvalenza o la minusvalenza sulla rispettiva partecipazione nel Comparto come se avessero ceduto tale partecipazione il 31 dicembre 2009. Si ricorda che qualora la presunta cessione determini una perdita, il passaggio del fondo da fondo a distribuzione non idoneo a *reporting fund* idoneo è automatico, ma la perdita non è cristallizzata. Se la presunta cessione determina un utile, questo sarà assoggettato a imposta come reddito e l'imposta dovrà essere pagata alle autorità fiscali britanniche per determinati investitori residenti nel Regno Unito. La parte dell'utile realizzata durante il periodo in cui il fondo offshore era un *reporting fund* sarà assoggettata a imposta come plusvalenza. In tali casi, a partire dalla data alla quale il fondo offshore cambia status, tali scelte possono essere effettuate entro limiti di tempo specifici. Qualora non venga effettuata alcuna scelta, l'Azionista britannico non beneficerà del trattamento delle plusvalenze alla cessione ovvero al rimborso delle Azioni, indipendentemente dal fatto che il fondo abbia lo *“reporting status”*.

Quando i Comparti / le Classi di Azioni ottengono l'UKRF, gli Azionisti britannici detenenti le Azioni in questione alla fine di ogni “periodo contabile” (come definito ai fini fiscali britannici) saranno potenzialmente assoggettati alle imposte britanniche sul reddito, ovvero sulle società, in riferimento alla loro quota di “reddito dichiarato” di una Classe, nella misura in cui tale imposta superi eventuali dividendi ricevuti. I termini “reddito dichiarato”, “periodo contabile” e le relative implicazioni sono sopra illustrati. Dividendi e reddito dichiarato saranno trattati come dividendi ricevuti da una società estera, subordinatamente a eventuali riclassificazioni come interessi. Nel caso in cui il reddito dichiarato sia riclassificato come interesse, il trattamento fiscale per gli Azionisti persone fisiche residenti nel Regno Unito e gli Azionisti persone giuridiche britanniche sarà come di seguito descritto.

Quando le persone fisiche residenti nel Regno Unito ricevono dalla Società dividendi o reddito dichiarato, può esservi un credito d'imposta non rimborsabile equivalente al 10% dei dividendi più il credito d'imposta, che può essere compensato a fronte del rispettivo debito d'imposta. Quando i Comparti detengono oltre il 60% di "investimenti idonei" (vedere nel prosieguo), l'eventuale distribuzione sarà tuttavia trattata come interesse nelle mani dell'investitore persona fisica britannica. Ciò significa che non sussisterà alcun credito d'imposta e le aliquote d'imposta pertinenti saranno quelle applicabili all'interesse.

Con riferimento alle modifiche introdotte con la legge sulle società (*Corporation Tax*) del 2009, gli Azionisti persone giuridiche residenti nel Regno Unito possono essere esenti dalla tassazione dei dividendi pagati dalla Società, a seconda delle rispettive posizioni e subordinatamente al soddisfacimento di determinate condizioni, a decorrere dal 1° luglio 2009. Inoltre, le distribuzioni a società non britanniche che conducono attività commerciali nel Regno Unito mediante una stabile organizzazione in tale paese dovrebbero anch'esse rientrare nell'esenzione dall'imposta societaria britannica sui dividendi nella misura in cui le Azioni detenute dalla Società siano usate da, o detenute per, tale stabile organizzazione. A questi fini, il reddito dichiarato sarà trattato in maniera identica a una distribuzione di dividendi.

Ai sensi del regime fiscale per il debito societario, nel Regno Unito un Azionista che sia persona giuridica assoggettabile alle imposte britanniche sulle società sarà tassato sull'aumento di valore della sua partecipazione al valore equo (anziché a fronte della cessione) ovvero otterrà uno sgravio fiscale per l'eventuale equivalente diminuzione di valore, ove gli Investimenti detenuti dal fondo offshore in cui l'Azionista investe, consistano di "investimenti idonei" in misura superiore al 60% (di valore). Per investimenti idonei si intendono in linea di massima quelli che generano un rendimento direttamente o indirettamente sotto forma di interesse. Un fondo offshore non supera il "*non-qualifying investments test*" (test degli investimenti non idonei) nel momento in cui i suoi investimenti consistano in misura superiore al 60 per cento, in base al valore di mercato, tra l'altro, di titoli di debito societario e di stato, liquidità fruttifera ovvero partecipazioni in fondi di investimento o fondi offshore che di per sé non superino tale test.

Disposizioni antielusione britanniche

Nel caso di persone fisiche abitualmente residenti nel Regno Unito ai fini fiscali, si richiama l'attenzione sulle disposizioni delle sezioni 714 – 751 (inclusa) della legge britannica *Taxes Act* del 2007, che potrebbe renderle assoggettabili all'imposta sul reddito per quanto attiene al reddito non distribuito del Comparto. Tali disposizioni mirano a prevenire l'elusione delle imposte sul reddito da parte di persone fisiche mediante operazioni che danno origine al trasferimento di attività o redditi a persone (fisiche o giuridiche) residenti o domiciliate al di fuori del Regno Unito e possono determinarne l'assoggettamento all'imposta sul reddito annua, relativamente al reddito non distribuito della Società. L'obiettivo di tale legislazione non è la tassazione delle plusvalenze.

Qualora la Società fosse controllata ai fini fiscali britannici da soggetti (sia persone giuridiche che fisiche o altro) residenti nel Regno Unito a tali fini, ovvero fosse controllata da due soggetti, uno dei quali residente nel Regno Unito ai fini fiscali e detenente almeno il 40 per cento degli interessi, diritti e poteri in virtù dei quali i due soggetti nel loro insieme controllano la Società e l'altro detenente almeno il 40 per cento e non più del 55 per cento di tali interessi, diritti e poteri, la Società sarà una "società estera controllata" ai fini del Capitolo IV della Parte XVII della legge *Income and Corporation Taxes Act* del 1988. Qualora una società residente nel Regno Unito, da sola o in combinazione con altri soggetti a essa correlati o associati ai fini fiscali del Regno Unito, abbia un interesse uguale o superiore al 25 per cento degli "utili imponibili" di una società estera controllata, la società residente nel Regno Unito può essere soggetta alla tassazione britannica su un importo calcolato in riferimento al suo interesse proporzionale in tali utili imponibili. Gli utili imponibili di una società estera controllata non includono le sue plusvalenze. Gli Azionisti che siano società residenti nel Regno Unito devono pertanto ricordare che in alcuni casi potrebbero essere soggetti all'imposta britannica sull'importo calcolato in riferimento a utili non distribuiti del Comparto e dovrebbero pertanto rivolgersi ai rispettivi consulenti fiscali. L'obiettivo di tale legislazione non è la tassazione delle plusvalenze. Gli Azionisti persone giuridiche devono ricordare che queste regole sono al momento oggetto di esame, avendone la Commissione Europea impugnato la compatibilità con il diritto UE. Al momento, non è comunque dato sapere quali eventuali modifiche saranno apportate a queste disposizioni.

Si richiama l'attenzione di soggetti Residenti o Abitualmente residenti nel Regno Unito ai fini fiscali (e che, se persone fisiche, sono anche domiciliate nel Regno Unito per tali fini) sulle disposizioni della sezione 13 della legge *Taxation of Chargeable Gains Act 1992* ("Sezione 13"). La Sezione 13 si applica a qualunque soggetto il cui interesse proporzionale nel Comparto (sia come Azionista o altrimenti come "avente una partecipazione" nel Comparto ai fini fiscali britannici) allorché combinato con quello di soggetti a esso correlati sia uguale o superiore al 10% qualora, al contempo, il Comparto sia di per sé controllato in modo tale da risultare assimilabile, ove fosse residente nel Regno Unito a fini fiscali, a una società a ristretta partecipazione azionaria per tali finalità. In caso di applicazione delle disposizioni della Sezione 13, tale Azionista sarebbe trattato ai fini della tassazione britannica degli utili imponibili come se una parte delle eventuali plusvalenze assoggettabili a imposta rivenienti al Comparto fosse maturata direttamente a favore dell'Azionista, fermo restando che tale parte sia uguale alla percentuale della plusvalenza corrispondente all'interesse proporzionale di detto Azionista nella Società in quanto "avente una partecipazione".

Stamp Duty Reserve Tax ("SDRT")

In assenza di un'esenzione applicabile a potenziali Azionisti (come per esempio quella consentita agli intermediari ai sensi della sezione 88A della Legge finanziaria (*Finance Act*) del 1986), detti potenziali Azionisti saranno tenuti a pagare la *stamp duty reserve tax* (o imposta di bollo), all'aliquota dello 0,5%, sull'acquisizione di Azioni di società costituite nel Regno Unito o che ivi mantengono un registro degli Azionisti ai fini di sottoscrizioni successive di Azioni; l'obbligo di tale imposta può inoltre insorgere al trasferimento di Investimenti agli Azionisti a fronte di rimborso.

Poiché la Società non è costituita nel Regno Unito e il registro dei detentori di Azioni è tenuto al di fuori del territorio britannico, il trasferimento, la sottoscrizione o il rimborso di Azioni, eccettuati i casi sopra menzionati, non dà origine al pagamento dell'imposta SDRT. L'obbligo di pagamento dell'imposta di bollo non sorge laddove qualunque atto scritto di trasferimento delle Azioni della Società sia perfezionato e conservato sempre al di fuori del Regno Unito.

RELAZIONI, BILANCI E COMUNICAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI

La Società redigerà una relazione annuale e bilanci sottoposti a revisione al 31 dicembre di ogni anno di calendario nonché una relazione semestrale e bilanci non sottoposti a revisione al 30 giugno di ogni anno. I bilanci e le relazioni annuali sottoposti a revisione saranno pubblicati entro quattro mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario della Società e la relazione semestrale sarà pubblicata entro 2 mesi dalla chiusura del periodo semestrale; in ogni caso saranno offerti ai sottoscrittori prima della conclusione di un contratto e forniti gratuitamente agli Azionisti, su richiesta e consultabili dal pubblico presso la sede dell'Agente amministrativo. Qualora un Comparto o una Classe sia quotato/a, la relazione annuale e quella semestrale saranno presentate alla Borsa valori irlandese rispettivamente entro 6 e 4 mesi dalla chiusura del relativo periodo contabile.

Salvo quanto altrimenti previsto nel Supplemento del Comparto pertinente, la Società renderà pubbliche le partecipazioni di portafoglio di ciascun Comparto ogni trimestre di calendario. Le informazioni saranno disponibili non prima del primo Giorno lavorativo trascorsi 60 giorni dalla fine del trimestre e saranno consultabili fino al momento della pubblicazione del successivo allegato trimestrale. Gli Amministratori possono, a loro discrezione, rendere le informazioni di portafoglio disponibili (tramite il sito web del Comparto o in altro modo) a tutti gli Azionisti di un Comparto prima della scadenza prevista, ove lo ritengano opportuno.

Salvo quanto altrimenti previsto nel Supplemento del Comparto pertinente, la Società può comunicare le informazioni non pubbliche relative alle partecipazioni dei Comparti a fornitori di servizi, inclusi propri sub-consulenti che potrebbero necessitare delle stesse per adempiere ai loro doveri contrattuali in riferimento ai Comparti. La Società può inoltre comunicare informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni di portafoglio di un Comparto ad alcuni analisti di fondi comuni, agenzie di rating che forniscono servizi di determinazione dei prezzi e società di monitoraggio e rating come Morningstar e Lipper Analytical Services, oppure altre entità o terzi (incluse entità che analizzano le partecipazioni di un Comparto e forniscono analisi o altri servizi (ma non necessariamente le informazioni sulle partecipazioni in sé) ad Azionisti o potenziali Azionisti) che per finalità operative legittime devono ricevere tali informazioni prima della scadenza di 60 giorni dalla fine del trimestre ovvero con maggiore frequenza, a seconda del caso. Laddove informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni debbano essere comunicate a terzi, il soggetto terzo in questione può essere tenuto a perfezionare un accordo, con la Società o il Consulente per gli investimenti, che disciplini la comunicazione delle informazioni in oggetto.

Le informazioni su partecipazioni in portafoglio relative a titoli detenuti dai Comparti che risultino insolventi, in difficoltà o registrino eventi di credito negativi (che per questi fini includono qualunque declassamento da parte di un'agenzia di rating riconosciuta oppure, se privi di rating, ritenuti declassati dal Consulente per gli investimenti), possono essere comunicate in qualsiasi momento dopo che la comunicazione in questione sia stata ampiamente diffusa tramite il sito web dei Comparti o con altre modalità. Ferma restando qualunque disposizione contenuta nella presente sezione, a propria discrezione e su richiesta di qualunque Azionista di un Comparto (o relativo agente o delegato debitamente nominato), la Società può (ma non è tenuta a) comunicare le partecipazioni di portafoglio del Comparto in questione all'Azionista interessato (o relativo agente o delegato debitamente nominato) in forma non pubblica e con maggiore frequenza, a condizione che l'Azionista (o relativo agente o delegato debitamente nominato) abbia perfezionato un accordo con la Società o il Consulente per gli investimenti che disciplini la comunicazione di tali informazioni. Ove fornisca a un Azionista di un Comparto informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni, la Società fornirà le stesse informazioni sulle partecipazioni a qualunque altro Azionista del Comparto, su richiesta, a condizione che tale Azionista (o relativo agente o delegato debitamente nominato) abbia perfezionato un accordo, con la Società stessa o il Consulente per gli investimenti, che disciplini la comunicazione delle informazioni in oggetto.

La politica suddetta non vieta alla Società di distribuire al pubblico informazioni non specifiche e/o sintetiche su un Comparto che possano per esempio inerire alla qualità o alla natura del portafoglio del Comparto, senza identificarne una particolare partecipazione in titoli.

Ferma restando qualunque altra disposizione contenuta nel Prospetto informativo o nel Supplemento relativo a un Comparto, la Società non sarà soggetta ad alcun genere di restrizione, limite o divieto di divulgazione di informazioni sulle partecipazioni in portafoglio a fini di conformità alle leggi e ai regolamenti di qualunque giurisdizione pertinente in cui siano vendute le proprie azioni ovvero di divulgazione di dette informazioni a un tribunale di una giurisdizione competente, su richiesta.

INFORMAZIONI GENERALI

Costituzione e capitale sociale

La Società è stata costituita e registrata in Irlanda il 10 dicembre 1997 ai sensi delle Leggi irlandesi sulle società *Companies Acts, 1963 – 2009* e dei Regolamenti come società di investimento a capitale variabile, numero di registrazione 276928.

Alla data del presente documento, il capitale sociale autorizzato della Società è pari a EUR 38.092, suddiviso in 30.000 azioni di sottoscrizione da EUR 1,27 cadauna e 500.000.000.000 di azioni prive di valore nominale inizialmente designate come azioni non classificate. Tutte le 30.000 azioni di sottoscrizione originarie emesse sono state riscattate, tranne sette.

Le azioni di sottoscrizione non conferiscono ai detentori il diritto di percepire dividendi; in caso di liquidazione conferiscono comunque ai detentori il diritto di ricevere il corrispettivo per esse versato, ma non quello di partecipare alle attività della Società. I dettagli dei diritti di voto applicabili alle azioni di sottoscrizione sono riepilogati alla voce *“Diritti di voto”* nel prosieguo. Lo Statuto prevede che le azioni di sottoscrizione non detenute da PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited o suoi intestatari siano soggette al rimborso forzoso da parte della Società.

Lo Statuto consente agli Amministratori di designare Azioni di qualunque Comparto aventi strutture di oneri differenti e/o altre caratteristiche speciali, che saranno indicate per i Comparti pertinenti.

Atto costitutivo e Statuto

L'Atto costitutivo della Società prevede che essa abbia come unico obiettivo di costituzione l'investimento collettivo in valori mobiliari e/o altre attività finanziarie liquide, citate nel Regolamento 45 dei Regolamenti, di capitale raccolto dal pubblico e che operi sulla base del principio della diversificazione del rischio in conformità ai Regolamenti. Lo Statuto contiene disposizioni aventi per oggetto quanto segue:

- (i) *Modifica di diritti.* I diritti connessi con qualsiasi classe di Azioni possono, indipendentemente dalla liquidazione della Società, essere modificati od abrogati con il consenso scritto dei detentori di tre quarti delle azioni emesse per la classe in oggetto, ovvero in seguito all'approvazione di una delibera straordinaria da parte di un' assemblea generale separata riservata ai detentori delle Azioni della classe in questione. A ogni siffatta assemblea generale separata si applicheranno le disposizioni dello Statuto in materia di assemblee generali, ma in maniera tale che il quorum necessario a ogni siffatta assemblea (all'infuori di un'assemblea aggiornata), sia di almeno due soggetti in possesso o in rappresentanza per delega di almeno un terzo delle azioni emesse della classe in questione e, in caso di assemblea aggiornata, un soggetto detenente azioni della classe in questione o un suo delegato. Qualsiasi detentore di Azioni della classe in questione presente in persona o per delega può richiedere una votazione a scrutinio segreto.

I diritti conferiti ai detentori delle Azioni di una classe emessa con diritti privilegiati o di altro tipo non si riterranno modificati, salvo altrimenti espressamente *previsto* dai termini di emissione delle azioni della classe in oggetto, dalla creazione o emissione di altre Azioni aventi il medesimo rango di diritti (*pari passu*).

- (ii) *Diritti di voto.* Lo Statuto prevede che in caso di votazione per alzata di mano, ogni Azionista presente in persona o per delega avrà diritto a un voto; in una votazione a scrutinio segreto, ogni Azionista presente in persona o per delega, avrà diritto a un voto in relazione a ogni Azione intera da esso detenuta; e in una votazione a scrutinio segreto di tutti i detentori di Azioni di più di una classe al momento esistente, i diritti di voto degli Azionisti saranno modificati con la modalità stabilita dagli Amministratori, in modo da riflettere l'ultimo prezzo di rimborso calcolato per Azione di ciascuna delle classi in questione. Nelle votazioni a scrutinio segreto, ciascun detentore di un'azione di sottoscrizione presente in persona o per delega, avrà diritto a un solo voto in relazione alla sua detenzione di tale Azione.

- (iii) *Variazioni nel capitale sociale.* La Società potrà, di volta in volta a mezzo delibera ordinaria, incrementare il proprio capitale nella misura prescritta dalla delibera stessa. La Società potrà altresì, di volta in volta a mezzo delibera ordinaria, modificare (senza ridurre) il proprio capitale consolidandolo e dividendolo in toto o in parte in Azioni di importo superiore a quello delle Azioni esistenti e anche suddividendo le Azioni, o parte di esse, in Azioni di importo inferiore ovvero annullando eventuali Azioni che, alla data di approvazione della delibera ordinaria in questione, non siano state assunte ovvero la cui assunzione non sia stata accettata da alcun soggetto. Oltre ad eventuali diritti specificamente conferiti dallo Statuto in materia di riduzione del capitale sociale, la Società potrà – di volta in volta a mezzo delibera straordinaria – ridurre il proprio capitale sociale in qualunque modo e in particolare, fatto salvo il senso generale dell'anzidetta facoltà, potrà estinguere o ridurre la passività di qualsiasi propria Azione in relazione a capitale sociale non interamente liberato oppure, indipendentemente dall'estinzione o riduzione della passività su proprie Azioni, annullare l'eventuale capitale sociale interamente liberato che venga perduto ovvero non sia rappresentato da attività disponibili, oppure rimborsare capitale sociale liberato in eccesso rispetto al proprio fabbisogno. La Società potrà, di volta in volta a mezzo delibera straordinaria, ridurre il proprio capitale azionario con le modalità consentite dalla legge.
- (iv) *Interessi degli Amministratori.* Nessun Amministratore o Amministratore designato sarà inabilitato dalla sua carica a stipulare contratti con la Società in qualità di fornitore, acquirente o altra posizione, né dovrà essere evitato alcun siffatto contratto ovvero altro contratto o accordo perfezionato dalla o per conto della Società in cui un Amministratore abbia qualsivoglia interesse; inoltre l'Amministratore che sia parte di tale contratto o abbia tali interessi non sarà tenuto a rendere conto alla Società di eventuali profitti realizzati in virtù di detto contratto o accordo in ragione della carica ricoperta o del rapporto fiduciario instauratosi grazie a tale carica, fermo restando che l'Amministratore dovrà dichiarare la natura del suo interesse in occasione della riunione degli Amministratori nel corso della quale viene inizialmente trattata la questione della stipulazione del contratto o accordo ovvero, qualora alla data di tale riunione l'Amministratore non avesse interessi nel contratto o accordo proposto, alla successiva riunione degli Amministratori tenuta dopo che esso abbia acquisito siffatti interessi e, laddove l'Amministratore acquisisca interessi in un contratto o accordo dopo la stipulazione del medesimo, alla prima riunione degli Amministratori tenuta dopo l'acquisizione di detti interessi.

Un Amministratore non voterà, né sarà conteggiato ai fini del quorum, in relazione ad alcun contratto o accordo in cui abbia un interesse sostanziale non in virtù dei suoi interessi in Azioni o titoli obbligazionari o altri valori mobiliari della, o in altro modo nella Società o per il tramite della stessa e qualora lo facesse il suo voto non sarà conteggiato, fermo restando che il divieto anzidetto non si applicherà a:

- (a) un contratto o accordo, da parte di un Amministratore, volto a garantire o sottoscrivere Azioni o titoli obbligazionari della Società o di sue controllate;
- (b) un contratto o una delibera di concessione, a un Amministratore, di cauzioni o indennità in relazione a denaro da esso prestato od obbligazioni dallo stesso contratte a beneficio della Società o di sue controllate;
- (c) un contratto o un'operazione con una società laddove l'unico interesse di un Amministratore sia quello di essere amministratore, socio o creditore della società in questione, purché esso non sia il detentore di o abbia diritti beneficiari sull'1% o più delle azioni emesse di una classe di tale società o azienda terza da cui derivino i suoi interessi ovvero dei diritti di voto a disposizione dei soci della società pertinente (fermo restando che siffatti interessi sono considerati ai fini dello Statuto interessi sostanziali in tutti i casi).

La Società, a mezzo delibera ordinaria, potrà in qualsiasi momento sospendere o rendere meno rigidi i divieti suddetti in qualsiasi misura e sia in generale che in riferimento a un particolare contratto, accordo od operazione. La Società, a mezzo delibera ordinaria in un'assemblea generale, potrà approvare qualunque operazione non autorizzata in ragione di una violazione del presente paragrafo (iv). Una comunicazione generica scritta inviata da un Amministratore agli Amministratori nella quale lo stesso dichiara di essere socio di una società o azienda

specifica e di dover essere ritenuto interessato in qualsivoglia contratto che possa in seguito essere perfezionato con detta società o azienda, dovrà (ove l'Amministratore in questione presenti la stessa a una riunione degli Amministratori o adotti misure ragionevoli per garantire che la stessa, una volta inviata, venga prodotta e letta alla successiva riunione degli Amministratori) essere considerata una dichiarazione sufficiente dell'interesse in relazione a qualsiasi contratto così perfezionato.

Ove nel corso di un'assemblea sorga una questione in merito alla rilevanza degli interessi di un Amministratore o al diritto di voto di un Amministratore e tale questione non si risolva con la decisione dell'Amministratore interessato di astenersi volontariamente dal voto, detta questione sarà rimessa al presidente dell'assemblea, il cui giudizio in relazione a qualsiasi altro Amministratore sarà definitivo e inoppugnabile, salvo nel caso in cui la natura o l'entità degli interessi dell'Amministratore in questione non siano stati equamente divulgati.

Un Amministratore, nonostante i suoi interessi, potrà essere conteggiato ai fini del quorum presente in un'assemblea nella quale si discuta un contratto o accordo in cui esso detenga interessi sostanziali (all'infuori di quanto attenga alla sua nomina a una carica o funzione retribuita nella Società) e potrà votare alla stessa in relazione a tutte le questioni salvo quelle in merito alle quali non abbia diritto di voto ai sensi di quanto anzidetto.

- (v) *Poteri di assunzione di prestiti.* La Società può assumere prestiti unicamente in via temporanea e purché il valore complessivo di tali prestiti non superi il 10% del Valore patrimoniale netto di ciascun Comparto. Subordinatamente a questa limitazione, gli Amministratori potranno esercitare tutti i poteri di assunzione di prestiti della Società e gravare le attività della stessa a garanzia dei prestiti assunti esclusivamente in conformità alle disposizioni dei Regolamenti OICVM.
- (vi) *Dimissioni degli Amministratori.* Gli Amministratori non si dimetteranno a rotazione o dovranno essere rieletti in un'assemblea generale a seguito della nomina.
- (vii) *Retribuzione degli Amministratori.* Gli Amministratori avranno diritto a un compenso a titolo di remunerazione nella misura di volta in volta determinata dalla Società e indicata nel Prospetto informativo.
- (viii) *Trasferimento di Azioni.* Salvo quanto stabilito più avanti nella sezione “**Forma delle Azioni, certificati azionari e trasferimento di Azioni**”, le Azioni sono liberamente trasferibili e hanno il diritto di partecipare in ugual misura a utili e dividendi del Comparto cui si riferiscono e alle relative attività in caso di liquidazione. Le Azioni, che non hanno alcun valore nominale e devono essere interamente liberate all'emissione, non conferiscono alcun tipo di diritto di prelazione opzione.
- (ix) *Dividendi.* Gli Amministratori potranno, laddove lo ritengano opportuno, dichiarare e pagare ovvero reinvestire i dividendi – inclusi acconti su dividendi – sulle Azioni o una classe di Azioni, a loro giudizio giustificati dagli utili ove per ciò si intende (i) il reddito netto da investimenti costituito da interessi e dividendi, (ii) gli utili realizzati sulla cessione di investimenti, al netto di perdite realizzate e non realizzate e (iii) altri fondi (escluso il capitale) legittimamente distribuibili (incluse commissione e spese), determinati in conformità ai principi contabili generalmente accettati del Comparto in questione e comprensivi degli incrementi di sconti meno gli ammortamenti di eventuali premi sugli investimenti del Comparto pertinente, ove gli investimenti in oggetto siano valutati in base al costo ammortizzato. Gli Amministratori potranno, previa approvazione della Società in un'assemblea generale, pagare, in toto o in parte, eventuali dividendi dovuti ai detentori di Azioni distribuendo loro *in specie* qualsiasi attività della Società e in particolare qualunque investimento cui la stessa abbia diritto. Tutti i dividendi su Azioni non riscossi potranno essere investiti o altrimenti utilizzati dagli Amministratori a beneficio della Società fino alla rispettiva rivendicazione. Sul dividendo non maturerà alcun interesse a carico della Società. I diritti su dividendi non riscossi dopo un periodo di sei anni dalla data della

rispettiva dichiarazione decadranno e i dividendi saranno riattribuiti al Comparto pertinente.

- (x) *Comparti.* Gli Amministratori sono tenuti a costituire un comparto distinto rispettando le modalità seguenti:
- (a) la Società dovrà tenere registri separati in cui dovranno essere registrate tutte le operazioni relative al comparto in oggetto e, in particolare, i proventi derivanti dall'assegnazione ed emissione di Azioni di tale comparto, gli investimenti, le passività, i redditi e le spese corrispondenti saranno imputati o addebitati allo stesso e ove appropriato assegnati o attribuiti alla classe pertinente di Azioni o alle tipologie di Azioni in circolazione del comparto, fatte salve le disposizioni dello Statuto;
 - (b) le attività derivate da altri cespiti (sia liquidi che di altra natura) riferiti a un comparto, saranno attribuite – nei registri della Società – allo stesso comparto proprietario dei cespiti originali e ogni aumento o diminuzione nel valore di tali attività sarà imputato al comparto in questione;
 - (c) qualora a giudizio degli Amministratori alcune attività della Società (non attribuibili ad azioni di sottoscrizione) non fossero attribuibili a un comparto o a comparti particolari, gli Amministratori – previa approvazione del Depositario – assegneranno tali attività a uno o più dei comparti con le modalità e sulle basi da essi ritenute, a loro discrezione, eque e ragionevoli; gli Amministratori avranno altresì facoltà e potranno, in qualsiasi momento e di volta in volta previa approvazione del Depositario, modificare tali basi in relazione ad attività non precedentemente ripartite;
 - (d) a ogni Comparto saranno addebitati le passività, le spese, i costi, gli oneri o le riserve della Società inerenti, ovvero attribuibili, al Comparto in oggetto e le passività, le spese, i costi, gli oneri o le riserve della Società non attribuibili a un Comparto o a Comparti particolari saranno ripartiti e addebitati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, con le modalità e sulle basi da essi ritenute, a loro discrezione, eque e ragionevoli; gli Amministratori avranno altresì facoltà e potranno, in qualsiasi momento e di volta in volta previa approvazione del Depositario, modificare tali basi ivi compresa, ove le circostanze lo consentano, la riassegnazione di tali passività, spese, costi, oneri e riserve;
 - (e) qualora, a causa di un'azione legale di un creditore a carico di alcune attività della Società o altro, una passività, una spesa, un costo, un onere o una riserva incidesse in maniera diversa da quella in cui avrebbe inciso ai sensi del precedente paragrafo (d) o in qualsiasi circostanza simile, gli Amministratori potranno trasferire – nei libri e registri della Società – qualunque attività a/da qualsivoglia comparto;
 - (f) laddove le attività della Società (eventualmente) attribuibili alle azioni di sottoscrizione dessero luogo a un utile netto, gli Amministratori potranno allocare le attività rappresentative di tale utile netto al comparto o ai comparti da essi ritenuti appropriati.

Salvo quanto altrimenti previsto nello Statuto, le attività detenute in ciascun comparto saranno di pertinenza esclusiva delle Azioni della Classe cui il comparto specifico si riferisce.

- (xi) *Liquidazione.* Lo Statuto contiene disposizioni aventi per oggetto quanto segue:
- (a) Un Comparto può essere chiuso dagli Amministratori, a loro assoluta discrezione, dietro preavviso scritto al Depositario in uno dei casi seguenti:
 - (1) qualora il Valore patrimoniale netto del Comparto in oggetto risulti inferiore all'importo eventualmente determinato dagli Amministratori in relazione al Comparto stesso;
 - (2) ove un Comparto cessi di essere autorizzato o altrimenti ufficialmente approvato;
 - (3) in caso di approvazione di una legge ai sensi della quale la continuazione del

Comparto in oggetto risulti, a giudizio degli Amministratori, illegale, inattuabile o inopportuna.

La decisione degli Amministratori nelle eventualità specificate nel presente documento sarà finale e vincolante per tutte le parti interessate, fermo restando che gli Amministratori non avranno alcuna responsabilità in conseguenza di una mancata chiusura del Comparto in questione ai sensi delle disposizioni dello Statuto o per altre ragioni.

- (b) Fatte salve le disposizioni delle leggi *Companies Acts 1963 – 2009*, in caso di liquidazione della Società il liquidatore disporrà delle attività di ciascun Comparto con le modalità e nell'ordine a suo giudizio appropriati per soddisfare le pretese dei creditori in relazione al Comparto in oggetto. Relativamente alle attività disponibili per la distribuzione tra i soci, il liquidatore effettuerà nei registri della Società i trasferimenti tra Comparti e Classi nel modo a suo giudizio necessario per assicurare che le pretese dei creditori siano imputate in conformità alle disposizioni seguenti.
- (c) Le attività disponibili per la distribuzione tra gli Azionisti verranno quindi assegnate nel rispetto delle seguenti priorità:
 - (1) In primo luogo, al pagamento ai detentori delle Azioni di ciascun Comparto di un ammontare nella valuta di denominazione del Comparto in oggetto, o in qualsiasi altra valuta scelta dal liquidatore, quanto più possibile equivalente (al tasso di cambio determinato dal liquidatore) al Valore patrimoniale netto delle Azioni – oppure ove appropriato della pertinente classe o tipologia di Azioni – di detto Comparto rispettivamente detenute dai detentori in questione alla data di inizio della liquidazione, a condizione che il Comparto in questione disponga di attività sufficienti a consentire l'effettuazione di siffatto pagamento. Ove il Comparto pertinente non disponesse di attività sufficienti a consentire tale pagamento, si farà rivalsa:
 - (A) innanzitutto sulle attività della Società non pertinenti ad alcun Comparto; e
 - (B) secondariamente, sulle attività rimanenti nei Comparti per le altre classi di Azioni (dopo il pagamento ai detentori delle Azioni di tali classi degli importi a essi rispettivamente spettanti ai sensi del presente paragrafo (1)) in proporzione al valore complessivo delle attività restanti in ogni siffatto Comparto.
 - (2) In secondo luogo, al pagamento ai detentori di azioni di sottoscrizione, di somme massime pari all'importo nominale da essi pagato per le stesse, a valere sulle attività della Società non attribuibili ad alcuno dei Comparti rimaste dopo l'azione di regresso di cui al precedente subparagrafo (c)(i)(A). Qualora le attività anzidette non fossero sufficienti a consentire detto pagamento per intero, non vi sarà alcuna azione di regresso nei confronti delle attività di alcun Comparto.
 - (3) In terzo luogo, al pagamento ai detentori delle Azioni dell'eventuale saldo residuo dei Comparti pertinenti, da effettuarsi proporzionalmente al numero di Azioni emesse per il Comparto in questione.
 - (4) In quarto luogo, al pagamento ai detentori delle Azioni dell'eventuale saldo residuo non attribuibile ad alcun Comparto, da effettuarsi proporzionalmente al numero di Azioni detenute.
- (d) In caso di liquidazione della Società (volontaria, coatta amministrativa o giudiziaria), il liquidatore potrà, previa approvazione di una delibera straordinaria e qualsiasi altra autorizzazione richiesta dalle leggi *Companies Acts 1963-2009*, suddividere *in specie* tra gli Azionisti tutte le attività della Società o parte di esse, indipendentemente dal fatto che esse siano costituite da beni di un solo genere e a tale fine potrà stabilire il valore a suo giudizio equo per una o più classi di beni e decidere come effettuare la ripartizione tra gli Azionisti o tra le diverse classi di Azionisti. Il liquidatore potrà, ove in possesso delle autorizzazioni anzidette, conferire qualsiasi parte delle attività a fiduciari che le gestiranno per conto degli Azionisti nei *trust* che, in virtù di dette autorizzazioni, riterrà opportuni e quindi liquidare e dissolvere la Società, fermo restando tuttavia che nessun Azionista sarà costretto ad accettare attività gravate da passività. Ove un Azionista lo richiedesse, la Società provvederà a cedere le attività *in specie* per conto dell'Azionista e a pagare a quest'ultimo i proventi liquidi. Il prezzo ottenuto in caso di cessione potrebbe essere diverso da quello al quale le attività sono state valutate in sede di determinazione del

Valore patrimoniale netto e la Società non sarà responsabile di eventuali differenze.

- (xii) *Requisito di status di azionista.* Lo Statuto non prevede che gli Amministratori debbano necessariamente possedere azioni della Società.

Forma delle Azioni, certificati azionari e trasferimento di Azioni

Le Azioni saranno emesse soltanto in forma nominativa e non verranno emessi certificati azionari. Entro cinque Giorni lavorativi dal Giorno di negoziazione in cui le Azioni sono state assegnate, saranno rilasciate conferme scritte di iscrizione nel registro degli Azionisti, subordinatamente al ricevimento del pagamento relativo alle Azioni in questione.

Le Azioni di ciascun Comparto potranno essere trasferite mediante atto scritto firmato dal (ovvero, nel caso di trasferimento da parte di una persona giuridica, firmato per conto di o con il timbro di) cedente. In caso di morte di uno dei Co-azionisti, il sopravvivente o i sopravvissuti saranno gli unici soggetti riconosciuti dalla Società come aventi titolo o diritto alle Azioni registrate a loro nome.

Gli Amministratori possono rifiutarsi di registrare qualsiasi trasferimento se, a seguito dello stesso, il cedente o il cessionario si trovi a detenere Azioni per un valore inferiore alla Partecipazione minima applicabile al relativo Comparto specificata nella precedente sezione **“Informazioni chiave sulle operazioni azionarie”**.

Le Azioni non sono state e non saranno registrate ai sensi della Legge del 1933, né qualificate conformemente a normative statali applicabili, né potranno essere trasferite, direttamente o indirettamente a, o a beneficio di, alcun Soggetto statunitense (così come definito nel *Regulation S* della Legge del 1933), salvo in caso di registrazione o esenzione. Per la definizione di “Soggetto statunitense” si rimanda alla sezione intitolata **“Definizioni”**.

Contenzioso e arbitrato

La Società non è imputata in alcun contenzioso o arbitrato e alla data del presente Prospetto informativo gli Amministratori non sono a conoscenza di contenziosi o arbitrati pendenti o preannunziati contro di essa.

Interessi degli Amministratori

- (a) Tra la Società e i suoi Amministratori non è stato sottoscritto ed esiste né è stato proposto alcun contratto di servizi.
- (b) Alla data del presente Prospetto informativo, nessun Amministratore detiene interessi diretti od indiretti in attività acquisite, cedute o concesse alla Società, o di cui sia stata proposta l'acquisizione, la vendita o la concessione né detiene interessi sostanziali in alcun contratto o accordo in essere alla data del presente documento che abbia natura e condizioni insolite ovvero sia rilevante per l'attività della Società.
- (c) Alla data del presente Prospetto informativo, né gli Amministratori né alcun Soggetto correlato hanno interessi effettivi nel capitale azionario della Società ovvero opzioni relative a detto capitale, eccettuato quanto segue:
 - (i) AGI o PIMCO possono investire in via temporanea in ogni Comparto della Società di volta in volta per fornire capitale iniziale al fine di consentire il lancio di un Comparto o per qualsivoglia altra ragione eventualmente ritenuta necessaria ai fini della gestione efficace di un Comparto.
- (d) William R. Benz, Craig A. Dawson, David M. Kennedy, Joseph V. McDevitt e Michael J. Meagher, gli Amministratori della Società, sono anche Amministratori di PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited. I loro dati biografici sono riportati nella sezione intitolata “Gestione e amministrazione” alla voce **“Amministratori della Società e Gestore”**.

Contratti rilevanti

I seguenti contratti sono stati stipulati al di fuori della normale conduzione dell'attività destinata a essere svolta dalla Società e sono, o potrebbero essere, di natura rilevante.

- (a) Il **Contratto di gestione** stipulato in data 28 gennaio 1998, come modificato da una *Side Letter* datata 14 giugno 2006 ed eventuali successive modifiche, tra la Società e il Gestore. Tale contratto prevede che la nomina del Gestore rimanga in vigore salvo ove e fino a quando una parte lo risolva previo preavviso scritto di almeno 90 giorni all'altra, sebbene in alcuni casi possa essere risolto immediatamente dietro notifica scritta da una parte all'altra. Tale contratto contempla inoltre alcune clausole di indennizzo da parte della Società a favore del Gestore, che sono limitate in modo da escludere questioni derivanti da negligenza, malafede, frode o dolo del Gestore nell'adempimento o inadempimento dei suoi obblighi o mansioni ai sensi del contratto.
- (b) Il **Contratto di deposito** stipulato tra il Depositario, la Società e il Gestore in data 30 ottobre 2008, come integrato il 16 settembre 2009 e l'11 ottobre 2011 (e come di volta in volta eventualmente modificato dalla Società, dal Gestore e dal Depositario) ai sensi del quale il Depositario è stato nominato depositario delle attività della Società. Il Contratto di deposito può essere risolto da qualsiasi parte previo preavviso scritto di 90 giorni oppure immediatamente dietro notifica scritta in alcuni casi, come per esempio insolvenza di una parte ovvero mancato rimedio di una violazione dopo relativo avviso, a condizione che il Depositario continui a operare come tale finché la Società non nomini un depositario successore, approvato dalla Banca centrale oppure quest'ultima non revochi l'autorizzazione della Società.

Il Depositario ha il potere di delegare le sue mansioni, sebbene la sua responsabilità non sia influenzata dal fatto che esso abbia affidato a terzi alcune o tutte le attività in sua custodia. Il Depositario deve prestare cura e diligenza nel selezionare e nominare una terza parte agente responsabile della custodia in modo da garantire che tale terza parte abbia e mantenga la professionalità, competenza e linea appropriata ad adempiere alle responsabilità in oggetto. Il Depositario deve mantenere un livello adeguato di supervisione sull'agente responsabile della custodia e compiere periodicamente indagini appropriate allo scopo di confermare che detto agente continui ad adempiere con competenza ai suoi obblighi.

Il Contratto di deposito prevede che la Società e il Gestore indennizzino e manlevino il Depositario da qualsiasi responsabilità in ordine a tutti i tipi di perdite, passività, pretese, risarcimenti danni, costi, rivendicazioni o spese di qualsivoglia natura e origine (inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, parcelle legali ragionevoli a titolo di indennizzo totale nonché altri costi, oneri e spese sostenuti per fare valere o cercare di fare valere questo indennizzo) che il Depositario possa subire o sostenere operando come tale (incluso l'operato, senza limitazione alcuna, in base a istruzioni appropriate), salvo in caso di suo inadempimento ingiustificabile ovvero adempimento improprio degli obblighi spettantigli.

- (c) Il **Contratto di amministrazione**, stipulato tra l'Agente amministrativo e il Gestore in data 30 ottobre 2008 (come di volta in volta eventualmente modificato tra la Società, il Gestore e l'Agente amministrativo), ai sensi del quale quest'ultimo è stato nominato Agente amministrativo con l'incarico di gestire e amministrare la Società, subordinatamente ai termini e alle condizioni del Contratto di amministrazione. Il Contratto di amministrazione può essere risolto da una parte previo preavviso scritto di almeno 90 giorni ovvero immediatamente dietro notifica scritta in alcuni casi quali insolvenza di una parte oppure mancato rimedio di una violazione dopo relativo avviso. L'Agente amministrativo ha il potere di delegare le sue mansioni previa approvazione della Banca centrale. Il Contratto prevede che il Gestore accetti di indennizzare e manlevare l'Agente amministrativo da qualsiasi responsabilità in ordine a ogni tipo di perdite, pretese, risarcimenti danni, passività o spese (incluse ragionevoli parcelle e spese legali) conseguenti a eventuali rivendicazioni, pretese, procedure o azioni legali connesse con ovvero originate dall'adempimento dei suoi obblighi e mansioni ai sensi di detto Contratto, non derivanti da una violazione del Contratto da parte dell'Agente amministrativo o da suo dolo, malafede, frode o negligenza nell'adempimento di tali obblighi e mansioni.

Il Contratto prevede altresì che l'Agente amministrativo accetti di indennizzare e manlevare il Gestore e la Società da qualsiasi responsabilità in ordine a ogni tipo di perdite, pretese, risarcimenti danni, passività o spese (incluse ragionevoli parcelle e spese legali) conseguenti a eventuali rivendicazioni, pretese, procedure o azioni legali connesse con ovvero originate dall'adempimento dei loro obblighi e mansioni ai sensi di detto Contratto, non derivanti da una violazione del Contratto da parte del Gestore.

- (d) Il **Contratto di consulenza per gli investimenti**, stipulato in data 28 gennaio 1998 come integrato il 23 dicembre 1998, come modificato da *side letter* datate 27 luglio 2001, 29 agosto 2002, 26 marzo 2003, 30 maggio 2005, 9 dicembre 2005, 23 dicembre 2005, 10 marzo 2006 e 28 agosto 2006, nonché come di volta in volta eventualmente modificato tra il Consulente per gli investimenti e PIMCO; prevede che la nomina di PIMCO rimanga in vigore salvo ove e fino a quando una parte lo risolva previo preavviso scritto di almeno 90 giorni all'altra, sebbene in alcuni casi il contratto possa essere risolto immediatamente dietro notifica scritta da una parte all'altra; contempla inoltre alcune clausole di indennizzo a favore di PIMCO, che sono limitate in modo da escludere questioni derivanti da negligenza, malafede, frode o dolo di PIMCO nell'adempimento o inadempimento dei suoi obblighi o mansioni ai sensi del contratto.
- (e) Il **Contratto di consulenza per gli investimenti**, stipulato in data 26 marzo 2003, come modificato da *side letter* datate 2 luglio 2003, 1 settembre 2004, 30 maggio 2005, 29 settembre 2005, 23 dicembre 2005 e 13 ottobre 2006, nonché come di volta in volta modificato tra il Consulente per gli investimenti e PIMCO Europe Ltd. Il contratto prevede che la nomina di PIMCO Europe Ltd rimanga in vigore salvo ove e fino a quando una parte lo risolva previo preavviso scritto di almeno 90 giorni all'altra, sebbene in alcuni casi il contratto possa essere risolto immediatamente dietro notifica scritta da una parte all'altra; contempla inoltre alcune clausole di indennizzo a favore di PIMCO Europe Ltd, che sono limitate in modo da escludere questioni derivanti da negligenza, malafede, frode, noncuranza o dolo di PIMCO Europe Ltd nell'adempimento o inadempimento dei suoi obblighi o mansioni ai sensi del contratto.
- (f) Il **Contratto di distribuzione**, stipulato in data 19 marzo 2001, tra il Gestore e PIMCO Europe Ltd. Il contratto prevede che la nomina del Distributore rimanga in vigore salvo ove e fino a quando una parte lo risolva previo preavviso scritto di almeno 90 giorni all'altra, sebbene in alcuni casi il contratto possa essere risolto immediatamente dietro notifica scritta da una parte all'altra; contempla inoltre alcune clausole di indennizzo da parte del Gestore a favore del Distributore, che sono limitate in modo da escludere questioni derivanti da negligenza, malafede, frode, noncuranza o dolo del Distributore nell'adempimento delle sue mansioni.

Disposizioni varie

Salvo quanto esposto nella sezione **“Costituzione e capitale sociale”** di cui sopra, non è stato emesso né è stata concordata l'emissione di capitale sociale od obbligazionario della Società e non risulta che lo stesso sia soggetto a opzione od altro.

Alla data del presente Prospetto informativo, la Società non ha capitale obbligazionario (ivi inclusi prestiti a termine) in essere ovvero costituito ma non emesso oppure ipoteche, gravami, obbligazioni o altri prestiti o esposizioni debitorie in essere sotto forma di prestiti assunti, quali scoperti bancari, passività per accettazioni o crediti di accettazione, impegni di acquisto rateale o in leasing, garanzie od altre sopravvenienze passive.

Salvo quanto esposto alla precedente voce **“Interessi degli Amministratori”**, nessun Amministratore detiene interessi nella promozione di, ovvero su, beni acquisiti dalla Società o di cui sia stata proposta l'acquisizione da parte della stessa.

Salvo quanto eventualmente derivante dalla stipulazione, da parte della Società, dei contratti elencati nella precedente sezione **“Contratti rilevanti”** o eventuali altre commissioni, provvigioni o spese pagate, nessun importo o profitto è stato pagato o concesso o si prevede debba essere pagato o concesso ad alcun promoter della Società.

Salvo quanto esposto nel presente Prospetto informativo, non sono stati pagati o concessi commissioni, sconti, provvigioni o altri termini speciali né gli stessi sono pagabili per la sottoscrizione o l'accettazione della sottoscrizione ovvero l'assistenza o accettazione dell'assistenza a sottoscrizione di Azioni o capitale obbligazionario della Società.

Documenti disponibili per la consultazione

Copie dei documenti seguenti possono essere consultate presso la sede legale della Società e la sede dell'Agente amministrativo durante il normale orario lavorativo nel corso di un Giorno Lavorativo:

- (a) l'Atto costitutivo e lo Statuto della Società;
- (b) i contratti rilevanti sopra citati;
- (c) i Regolamenti OICVM; e
- (d) le Comunicazione OICVM emesse dalla Banca centrale.

Copie gratuite delle relazioni annuali e semestrali e dell'Atto costitutivo e dello Statuto possono essere richieste all'Agente Amministrativo.

APPENDICE 1 – MERCATI REGOLAMENTATI

Di seguito è riportato un elenco di borse valori e mercati regolamentati, operanti regolarmente nonché riconosciuti e aperti al pubblico, in cui possono essere di volta in volta investite le attività di ogni Comparto; tale elenco è presentato in conformità ai requisiti della Banca centrale. A eccezione degli investimenti consentiti in titoli non quotati o quote di organismi di investimento collettivo di tipo aperto, gli investimenti si limiteranno alle borse valori e ai mercati elencati nel prosieguo. La Banca centrale non pubblica un elenco di borse valori o mercati approvati. Le borse valori e i mercati elencati nel Prospetto informativo saranno tratti dall'elenco seguente.

(i) qualunque borsa valori che sia:

-- situata in uno Stato membro; oppure

- Situata in uno dei paesi seguenti: Australia, Canada, Giappone, Hong Kong, Nuova Zelanda, Norvegia, Svizzera e Stati Uniti d'America; oppure
- qualunque borsa valori inclusa nell'elenco seguente:

Argentina	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Argentina	Bolsa de Comercio de Cordoba
Argentina	Bolsa de Comercio de Rosario
Argentina	Bolsa de Comercio de Mendoza
Argentina	Bolsa de Comercio de La Plata
Bahrain	Bahrain Stock Exchange
Bangladesh	Dhaka Stock Exchange
Bangladesh	Chittagong Stock Exchange
Bermuda	Bermuda Stock Exchange
Botswana	Botswana Stock Exchange
Brasile	Bolsa de Valores de Rio de Janeiro
Brasile	Bolsa de Valores da Bahia-Sergipe-Alagoas
Brasile	Bolsa de Valores do Extremo Sul
Brasile	Bolsa de Valores Minas-Espírito Santo-Brasília
Brasile	Bolsa de Valores do Paraná
Brasile	Bolsa de Valores de Pernambuco e Paraíba
Brasile	Bolsa de Valores de Santos
Brasile	Bolsa de Valores de São Paulo
Brasile	Bolsa de Valores Regional
Brasile	Brazilian Futures Exchange
Cile	Bolsa de Comercio de Santiago
Cile	Bolsa Electronica de Chile
Repubblica Popolare Cinese	Shanghai Securities Exchange
Repubblica Popolare Cinese	Shenzhen Stock Exchange
Colombia	Bolsa de Bogota
Colombia	Bolsa de Medellin
Colombia	Bolsa de Occidente
Croazia	Zagreb Stock Exchange
Egitto	Alexandria Stock Exchange
Egitto	Cairo Stock Exchange
Ghana	Ghana Stock Exchange
Hong Kong	Hong Kong Futures Exchange Ltd
Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange
Islanda	Iceland Stock Exchange
India	Bangalore Stock Exchange
India	Calcutta Stock Exchange
India	Chennai Stock Exchange
India	Cochin Stock Exchange
India	Delhi Stock Exchange
India	Gauhati Stock Exchange

India	Hyderabad Stock Exchange
India	Ludhiana Stock Exchange
India	Magadh Stock Exchange
India	Mumbai Stock Exchange
India	National Stock Exchange of India
India	Pune Stock Exchange
India	The Stock Exchange – Ahmedabad
India	Uttar Pradesh Stock Exchange
Indonesia	Jakarta Stock Exchange
Indonesia	Surabaya Stock Exchange
Israele	Tel-Aviv Stock Exchange
Giordania	Amman Financial Market
Kenya	Nairobi Stock Exchange
Corea	Korea Stock Exchange
Kuwait	Kuwait Stock Exchange
Malesia	Kuala Lumpur Stock Exchange
Mauritius	Stock Exchange of Mauritius
Messico	Bolsa Mexicana de Valores
Marocco	Societe de la Bourse des Valeurs de Casablanca
Nigeria	Nigerian Stock Exchange in Lagos
Nigeria	Nigerian Stock Exchange in Kaduna
Nigeria	Nigerian Stock Exchange in Port Harcourt
Namibia	Namibian Stock Exchange
Pakistan	Islamabad Stock Exchange
Pakistan	Karachi Stock Exchange
Pakistan	Lahore Stock Exchange
Perù	Bolsa de Valores de Lima
Filippine	Philippine Stock Exchange
Russia	Russian Trading System
Arabia Saudita	Saudi Stock Exchange
Singapore	Singapore Stock Exchange
Sudafrica	Johannesburg Stock Exchange
Corea del Sud	Korea Stock Exchange
Corea del Sud	KOSDAQ Market
Sri Lanka	Colombo Stock Exchange
Taiwan (Repubblica di Cina)	Taiwan Stock Exchange Corporation
Taiwan (Repubblica di Cina)	Gre Tai Securities Market
Thailandia	Stock Exchange of Thailand
Turchia	Istanbul Stock Exchange
Ucraina	Ukrainian Stock Exchange
Uruguay	Bolsa de Valores de Montevideo
Venezuela	Caracas Stock Exchange
Venezuela	Maracaibo Stock Exchange
Venezuela	Venezuela Electronic Stock Exchange
Zambia	Lusaka Stock Exchange
Zimbabwe	Zimbabwe Stock Exchange

- uno dei mercati seguenti:

Mercato internazionale:

il mercato organizzato dalla *International Capital Market Association*.

In Canada:

il mercato *over-the-counter* che tratta le obbligazioni governative canadesi, regolamentato dall'*Investment Dealers Association of Canada*.

In Europa:

NASDAQ Europe. (Questo mercato è di recente costituzione e il livello generale di liquidità potrebbe non rapportarsi favorevolmente a quelli riscontrati in borse ormai consolidate).

Nel Regno Unito:

il mercato condotto da *"listed money market institutions"*, secondo quanto descritto nella pubblicazione della Banca d'Inghilterra *"Financial Services Authority - The Regulation of the Wholesale Cash and OTC Derivatives Markets under Section 43("Grey Paper")*, e successive modifiche (in sterline, valute e preziosi); e

AIM, Alternative Investment Market, nel Regno Unito, regolamentato e gestito dalla *London Stock Exchange*; e

London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE); e

London Securities and Derivatives Exchange.

In Francia:

Il mercato francese dei *"Titres de Créances Négotiables"* (mercato fuori borsa di strumenti di debito negoziabili).

In Giappone:

Il mercato *over-the-counter* in Giappone, regolamentato dalla *Securities Dealers Association of Japan*.

In Russia:

titoli azionari quotati nel Russian Trading System (RTS)

Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)

A Singapore:

SESDAQ (il secondo livello del Singapore Stock Exchange); e

Singapore International Monetary Exchange.

Negli Stati Uniti:

NASDAQ negli Stati Uniti; e

il mercato dei titoli di stato USA, gestito dai principali operatori di borsa regolamentati dalla *Federal Reserve Bank* di New York; e

il mercato *over-the-counter* statunitense regolamentato dall'autorità statunitense *National Association of Securities Dealers Inc.* (descritto anche come il mercato *over-the-counter* statunitense condotto da operatori primari e secondari disciplinati dalla *Securities and Exchange Commission* e dalla *National Association of Securities Dealers* e da istituti bancari regolamentati dal *Comptroller of the Currency* statunitense, dal *Federal Reserve System* o dalla *Federal Deposit Insurance Corporation*).

- Tutti i mercati di derivati in cui possono essere quotati o negoziati strumenti finanziari derivati consentiti:
- in uno Stato membro;
- in uno Stato membro dello Spazio Economico Europeo (Unione Europea, Norvegia e Islanda, ma con esclusione del Liechtenstein);

in Asia, nelle borse seguenti:

- Hong Kong Exchanges & Clearing;
- Jakarta Futures Exchange;
- Korea Futures Exchange;
- Korea Stock Exchange;
- Kuala Lumpur Options and Financial Futures Exchange;
- Bursa Malaysia Derivatives Berhad;
- National Stock Exchange of India;
- Osaka Mercantile Exchange;
- Osaka Securities Exchange;
- Shanghai Futures Exchange;
- Singapore Commodity Exchange;
- Singapore Exchange;
- Stock Exchange of Thailand;
- Taiwan Futures Exchange;
- Taiwan Stock Exchange;
- The Stock Exchange, Mumbai;

- Tokyo International Financial Futures Exchange;
- Tokyo Stock Exchange;

in Australia, nelle borse seguenti:

- Australian Stock Exchange;
- Sydney Futures Exchange;

in Brasile alla Bolsa de Mercadorias & Futuros;

in Israele alla Tel-Aviv Stock Exchange;

in Messico alla Mexican Derivatives Exchange (MEXDER);

in Sudafrica alla South African Futures Exchange;

in Svizzera all'Eurex (Zurigo)

in Turchia al Turkdex (Istanbul)

negli Stati Uniti d'America, nelle borse seguenti:

- American Stock Exchange;
- Chicago Board of Trade;
- Chicago Board Options Exchange;
- Chicago Mercantile Exchange;
- Eurex US;
- International Securities Exchange;
- New York Futures Exchange;
- New York Board of Trade;
- New York Mercantile Exchange;
- Pacific Stock Exchange;
- Philadelphia Stock Exchange;

in Canada alla Bourse de Montreal;

Ai soli fini della determinazione del valore delle attività di un Comparto, il termine "Mercato riconosciuto" si intenderà comprensivo, per quanto attiene a eventuali strumenti derivati utilizzati dal Comparto specifico, di qualsiasi borsa valori o mercato organizzato in cui lo strumento derivato in questione sia regolarmente negoziato.

Oltre a quanto anzidetto, ogni Comparto può investire in qualsiasi borsa valori e mercato seguente laddove la Società lo ritenga appropriato e soltanto qualora il Depositario sia in grado di assicurare il deposito e in ogni caso previa approvazione della Banca centrale:

Albania	Tirana Stock Exchange
Armenia	Yerevan Stock Exchange
Costa Rica	Bolsa Nacional de Valores
Ecuador	Guayaquil Stock Exchange
Ecuador	Quito Stock Exchange
Costa d'Avorio	Bourse des Valeurs d'Abidjan
Giamaica	Jamaica Stock Exchange
Kazakhstan (Repubblica del)	Central Asia Stock Exchange
Kazakhstan (Repubblica del)	Kazakhstan Stock Exchange
Repubblica Kirghisa	Kyrgyz Stock Exchange
Macedonia	Macedonian Stock Exchange
Papua Nuova Guinea	Lae Stock Exchange
Papua Nuova Guinea	Port Moresby Stock Exchange
Porto Rico	Stock Exchange in San Juan
Trinidad e Tobago	Trinidad and Tobago Stock Exchange
Tunisia	Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis
Uzbekistan	Toshkent Republican Stock Exchange

Oltre a quanto anzidetto, laddove la Società lo ritenga appropriato ogni Comparto può investire in tutte le borse di derivati in Liechtenstein in cui possono essere quotati o negoziati strumenti finanziari derivati consentiti, ma soltanto qualora il Depositario sia in grado di assicurare il deposito e in ogni caso previa approvazione della Banca centrale:

APPENDICE 2 – DESCRIZIONE DEI RATING DEI TITOLI

Un Comparto può operare investimenti in un'ampia gamma qualitativa di titoli, da quelli classificati nella categoria più bassa in cui ha facoltà di investire, a quelli della categoria più elevata (secondo la classificazione di Moody's o S&P oppure, ove il rating non sia disponibile, considerati dal Consulente per gli investimenti di qualità analoga). I titoli privi di rating sono trattati come se fossero dotati di rating in base al parere del Consulente degli investimenti in merito alla loro comparabilità con i titoli classificati. La percentuale di attività di un Comparto investita in titoli appartenenti a una particolare categoria di rating varia. Di seguito viene fornita una descrizione dei rating Moody's e S&P applicabili ai Titoli a reddito fisso.

Titoli di debito di alta qualità – Sono quelli classificati in una delle due categorie di rating più elevate (la categoria più elevata per *commercial paper*) oppure, se privi di rating, ritenuti di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Titoli di debito investment grade (categoria investimento) – Sono quelli classificati in una delle quattro categorie di rating più elevate oppure, se privi di rating, ritenuti di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Titoli ad alto rendimento, di qualità inferiore a investment grade ("junk bond", ossia obbligazioni spazzatura) – Sono quelli con un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P) e titoli analoghi. Sono considerati prevalentemente speculativi per quanto attiene alla capacità dell'emittente di rimborsare capitale e interessi.

Moody's Investors Service, Inc.

Rating a lungo termine secondo "Moody's" – Obbligazioni e azioni privilegiate

Aaa – Le obbligazioni con rating Aaa sono considerate della qualità migliore. Comportano il più basso rischio di investimento e sono generalmente definite "*gilt edge*". I pagamenti degli interessi sono garantiti in virtù di margini elevati o estremamente stabili e il rimborso del capitale è assicurato. Sebbene i vari elementi di protezione siano destinati a subire mutamenti, questi molto difficilmente influiranno sulle condizioni economiche fondamentalmente solide di tali emissioni.

Aa – Le obbligazioni con rating Aa sono considerate di alta qualità in base a tutti i criteri. Insieme a quelle del gruppo Aaa, rappresentano le emissioni generalmente conosciute come obbligazioni di alta qualità. Hanno un rating minore rispetto ai titoli della categoria precedente in quanto godono di margini di protezione meno ampi rispetto ai titoli Aaa, o possono essere soggette a maggiore ampiezza di fluttuazione degli elementi di protezione ovvero possono sussistere altri elementi che fanno apparire i rischi a lungo termine in qualche modo maggiori rispetto ai titoli Aaa.

A – Le obbligazioni con rating A possiedono molte qualità di investimento favorevoli e devono essere considerate obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono ritenuti adeguati, ma sussistono fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.

Baa – Le obbligazioni con rating Baa sono considerate di qualità media (ossia non godono di una protezione elevata né presentano una scarsa garanzia). Il pagamento di interessi e il rimborso del capitale appaiono attualmente adeguati, ma alcuni elementi di protezione potrebbero venire meno o divenire propriamente inaffidabili a lungo termine. Tali obbligazioni non presentano caratteristiche di investimento rilevanti e in effetti possiedono anche caratteristiche speculative.

Ba – Le obbligazioni con rating Ba sono considerate caratterizzate da elementi speculativi; nel lungo periodo non possono dirsi garantite bene. La garanzia di pagamento degli interessi e del capitale è spesso limitata e può venir meno nel caso di future condizioni economiche sia favorevoli sia sfavorevoli. Le obbligazioni di questa categoria sono caratterizzate da incertezza.

B – Le obbligazioni con rating B non possono generalmente definirsi investimenti desiderabili. La garanzia dei pagamenti di interessi e capitale o puntuale assolvimento di altre condizioni del contratto è limitata nel lungo periodo.

Caa – Le obbligazioni con rating Caa sono considerate di bassa qualità. Possono risultare inadempienti o possono esserci elementi di pericolo con riguardo al capitale o agli interessi.

Ca – Le obbligazioni con rating Ca sono considerate altamente speculative. Sono spesso inadempienti o scontano altre marcate perdite.

C – Le obbligazioni con rating C sono quelle di qualità peggiore e le emissioni così classificate possono essere considerate come dotate di prospettive estremamente scarse di conseguire una reale posizione di investimento.

Moody's applica al proprio sistema di classificazione delle obbligazioni societarie tre modificatori numerici (1, 2 e 3) in ciascuna categoria di rating da Aa a Caa. I modificatori 1, 2 e 3 indicano che il titolo si classifica rispettivamente nella fascia più elevata, intermedia o più bassa della sua categoria di rating generale.

Rating del debito societario a breve termine

I rating Moody's del debito a breve termine esprimono un giudizio sulla capacità degli emittenti di rimborsare puntualmente le obbligazioni di debito privilegiato aventi una scadenza originaria non superiore a un anno. Salvo esplicita classificazione, sono escluse le obbligazioni assistite da meccanismi di supporto quali lettere di credito e garanzie di indennizzo.

Per indicare la capacità relativa di rimborso degli emittenti classificati, Moody's adotta le tre designazioni seguenti:

PRIME-1 – Gli emittenti (o istituzioni di supporto) con rating Prime-1 hanno una capacità superiore di rimborsare obbligazioni di debito privilegiato a breve termine. La capacità di rimborso Prime-1 è spesso attestata da molte delle caratteristiche seguenti: posizioni di leadership di mercato in industrie consolidate; tassi di rendimento elevati dei fondi utilizzati; struttura di capitalizzazione conservativa con dipendenza modesta dall'indebitamento e protezione su larga scala delle attività; ampi margini di copertura degli oneri finanziari fissi ed elevata generazione di liquidità interna, nonché accesso affidabile a una gamma di mercati finanziari e fonti garantite di liquidità alternativa.

PRIME-2 – Gli emittenti (o istituzioni di supporto) con rating Prime-2 hanno una capacità forte di rimborsare obbligazioni di debito privilegiato a breve termine. Tale capacità è di norma attestata da molte delle caratteristiche sopra citate, seppure in misura inferiore. Andamento degli utili e coefficienti di copertura, seppure solidi, possono essere maggiormente soggetti a variazioni. Le caratteristiche di capitalizzazione, ancorché appropriate, potrebbero risentire in misura superiore di condizioni esterne. È mantenuto un ampio margine di liquidità alternativa.

PRIME-3 – Gli emittenti (o istituzioni di supporto) con rating Prime-3 hanno una capacità adeguata di rimborsare obbligazioni di debito privilegiato a breve termine. L'effetto di caratteristiche settoriali e composizioni di mercato potrebbe essere più pronunciato. La variabilità di utili e redditività potrebbe determinare variazioni nel livello delle misure di protezione del debito e richiedere una leva finanziaria relativamente elevata. È mantenuto un margine adeguato di liquidità alternativa.

NOT PRIME – Gli emittenti con rating Not Prime non rientrano in alcuna delle categorie di rating Prime.

Rating delle obbligazioni municipali a breve termine

Di seguito sono illustrate le tre categorie di rating per le obbligazioni municipali a breve termine che definiscono una posizione di categoria di investimento. Nel caso di obbligazioni a vista a tasso variabile (VRDO), viene assegnato un rating composto da due elementi, il primo dei quali rappresenta una valutazione del grado di rischio associato ai pagamenti programmati di interessi e capitale e il secondo del rischio connesso con la caratteristica "a vista". Il rating a breve termine assegnato alla caratteristica "a vista" del VRDO è indicato con la sigla VMIG. Una VRDO priva del rating per le proprietà a lungo o a breve termine è designata NR, per esempio Aaa/NR o NR/VMIG 1. I rating MIG cessano al ritiro dell'obbligazione, mentre la scadenza del rating VMIG è una funzione delle caratteristiche di credito o strutturali specifiche di ciascuna emissione.

MIG 1/VMIG 1 – Questa categoria indica la qualità superiore. I titoli presentano una protezione forte in virtù di flussi finanziari consolidati, supporto di liquidità superiore o un comprovato ampio accesso al mercato a fini di rifinanziamento.

MIG 2/VMIG 2 – Questa categoria indica una qualità buona. I margini di protezione sono ampi, seppure non così elevati come nella categoria precedente.

MIG 3/VMIG 3 – Questa categoria indica una qualità accettabile. Pur essendo presenti tutte le componenti di protezione, manca l'innegabile robustezza delle categorie precedenti. Il livello di protezione di flussi finanziari e liquidità potrebbe essere basso e l'accesso al mercato a fini di rifinanziamento meno assicurato.

SG – Questa categoria indica una qualità speculativa. Gli strumenti di debito rientranti in questa categoria sono privi di margini di protezione.

Standard & Poor's Ratings Services
Rating delle obbligazioni societarie e municipali

Categoria investimento (investment grade)

AAA – Il debito classificato AAA ha il rating più elevato assegnato da S&P. La capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale è estremamente elevata.

AA – Il debito classificato AA ha una capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.

A – Il debito classificato A ha una capacità forte di pagamento degli interessi e del capitale, ma è in qualche misura più sensibile agli effetti sfavorevoli di cambiamenti di circostanze e condizioni economiche rispetto alle categorie di rating superiore.

BBB – Il debito classificato BBB è ritenuto dotato di una capacità adeguata di pagamento degli interessi e del capitale. Nonostante parametri di protezione di norma adeguati, la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbe indebolire in misura maggiore la capacità del debito di questa categoria di pagare gli interessi e rimborsare il capitale rispetto alle categorie di rating superiore.

Categoria speculativa

Il debito classificato BB, B, CCC, CC e C è ritenuto dotato di caratteristiche prevalentemente speculative in termini di capacità di pagamento degli interessi e rimborso del capitale. BB e C indicano rispettivamente il grado minimo e massimo delle caratteristiche speculative. Sebbene tale debito sia verosimilmente in possesso di alcune caratteristiche in termini di qualità e protezione, queste sono superate da incertezze elevate o esposizioni consistenti a condizioni sfavorevoli.

BB – Il debito classificato BB ha minore vulnerabilità al rischio di insolvenza a breve termine rispetto ad altre emissioni speculative. È tuttavia soggetto a notevoli perduranti incertezze o esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie o settoriali che potrebbero determinare una capacità inadeguata di onorare puntualmente i pagamenti di interessi e capitale. La categoria di rating BB è usata anche per il debito subordinato al debito privilegiato cui è assegnato un rating BBB- effettivo o implicito.

B – Il debito classificato B è più vulnerabile a un'insolvenza, ma nel presente ha la capacità di onorare i pagamenti degli interessi e il rimborso del capitale. Condizioni economiche, finanziarie o settoriali avverse sono destinate a influire sulla capacità o volontà di pagare gli interessi e rimborsare il capitale. La categoria di rating B è usata anche per il debito subordinato al debito privilegiato cui è assegnato un rating BB o BB- effettivo o implicito.

CCC – Il debito classificato CCC ha al presente una vulnerabilità all'insolvenza identificabile e dipende da condizioni economiche, finanziarie e settoriali favorevoli per onorare i pagamenti degli interessi e il rimborso del capitale. In caso di condizioni economiche, finanziarie o settoriali avverse, non ha verosimilmente la capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale. La categoria di rating CCC è usata anche per il debito subordinato al debito privilegiato cui è assegnato un rating B o B- effettivo o implicito.

CC – Il rating CC è solitamente applicato al debito subordinato al debito privilegiato cui è assegnato un rating CCC effettivo o implicito.

C – Il rating C è solitamente applicato al debito subordinato al debito privilegiato cui è assegnato un rating di debito CCC- effettivo o implicito. Il rating C può essere usato per coprire una situazione in cui è stata inoltrata un'istanza di fallimento, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.

CI – Il rating CI è riservato alle obbligazioni partecipanti sulle quali non viene pagato alcun interesse.

D – Il debito classificato D è in situazione di insolvenza. La categoria di rating D è usata quando i pagamenti di interessi o capitale non sono effettuati alla scadenza dovuta anche se il periodo di tolleranza applicabile non è scaduto, salvo ove S&P ritenga che tali pagamenti siano effettuati durante detto periodo di tolleranza. Il rating D viene inoltre usato alla presentazione di un'istanza di fallimento se i pagamenti e gli impegni finanziari sono a rischio.

Più (+) o meno (-) – I rating da AA a CCC possono essere modificati aggiungendo il segno “+” o “-” per precisare la posizione relativa nelle categorie di rating principali.

Rating provvisori – La lettera “p” indica che il rating è provvisorio. Un rating provvisorio presume il successo del completamento del progetto finanziato dal debito oggetto di rating e indica che il pagamento di interessi e capitale dipende interamente o in larga misura dal successo e dalla puntualità di completamento del progetto. Pur fornendo informazioni sulla qualità del credito dopo il completamento del progetto, questo rating non fornisce alcuna indicazione sulla probabilità di tale completamento ovvero sul rischio di insolvenza relativo. Gli investitori devono pertanto giudicare in maniera autonoma tali probabilità e rischi.

r – La “r” viene aggiunta per evidenziare strumenti derivati, ibridi e alcune altre obbligazioni che a giudizio di S&P potrebbero registrare elevata volatilità o variabilità nei rendimenti attesi a causa di rischi di credito. Esempi di tali obbligazioni sono: titoli il cui rendimento di interessi o capitale è indicizzato ad azioni, *commodity* o valute; alcuni *swap* e opzioni nonché titoli ipotecari “*interest only*” (solo pagamento di interessi) e “*principal only*” (rimborso delle quote di capitale in un'unica soluzione).

L'assenza della lettera “r” non deve essere considerata un'indicazione dell'assenza di volatilità o variabilità nel rendimento totale dell'obbligazione.

N.R. – Non classificato.

Le obbligazioni di debito di emittenti al di fuori degli Stati Uniti e dei territori statunitensi sono classificate sulla stessa base delle emissioni societarie e municipali. I rating misurano l'affidabilità creditizia del debitore, ma non tengono conto di tassi di cambio e relative incertezze.

Definizioni dei rating di commercial paper

Un rating S&P di *commercial paper* è una valutazione corrente della probabilità di pagamenti puntuali del debito avente una scadenza originaria non superiore a 365 giorni. I rating si articolano in varie categorie che vanno dalla A, per le obbligazioni di qualità più elevata, alla D per quelle di qualità minima. Di seguito sono illustrate queste categorie.

A-1 – Questa categoria massima indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli ritenuti in possesso di un grado di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza supplementare del segno “+”.

A-2 – Capacità soddisfacente di pagamento alla scadenza per i titoli di questa categoria. Il grado relativo di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati come “A-1”.

A-3 – I titoli di questa categoria hanno una capacità accettabile di pagamento alla scadenza. Presentano tuttavia una maggiore sensibilità a effetti sfavorevoli di cambiamenti di circostanze rispetto alle obbligazioni di valutazione superiore.

B – I titoli con rating B sono ritenuti di carattere speculativo relativamente al pagamento alla scadenza fissata.

C – Questo rating è assegnato alle obbligazioni di debito a breve termine il cui rimborso alla scadenza è dubbio.

D – Il debito classificato D è in situazione di insolvenza. La categoria di rating D è usata quando i pagamenti di interessi o capitale non sono effettuati alla scadenza dovuta, anche se il periodo di tolleranza applicabile non è scaduto, salvo ove S&P ritenga che tali pagamenti siano effettuati durante detto periodo di tolleranza.

Un rating di *commercial paper* non è una raccomandazione di acquisto, vendita o detenzione di un titolo in quanto non esprime giudizi sul prezzo di mercato o l'idoneità a un particolare investitore. I rating si basano su informazioni correnti fornite a S&P dall'emittente oppure ottenute da altre fonti ritenute attendibili. S&P non esegue alcuna verifica in relazione ai rating e può occasionalmente servirsi di dati finanziari non sottoposti a revisione. I rating possono essere modificati, sospesi o ritirati a causa di variazioni in tali informazioni o di indisponibilità delle stesse.

APPENDICE 3

La Società intende presentare richiesta di UKRF per tutte le proprie classi di azioni esistenti e future.

APPENDICE 4 – RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI

La Società è autorizzata come OICVM ai sensi dei Regolamenti. Conformemente ai Regolamenti, un OICVM è soggetto alle restrizioni agli investimenti di seguito illustrate. Qualora i Regolamenti venissero modificati durante l'esistenza della Società, le restrizioni agli investimenti potranno essere cambiate in modo da tenere conto di tali modifiche. Gli Azionisti saranno informati di dette modifiche nella successiva relazione annuale o semestrale della Società.

1 Investimenti consentiti

Gli investimenti di un OICVM sono limitati a quanto riportato nel prosieguo:

- 1.1** Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario, secondo quanto prescritto nelle Comunicazioni OICVM, ammessi al listino ufficiale in una borsa valori in uno Stato membro o in uno Stato non membro oppure negoziati su un mercato regolamentato, che operi regolarmente, sia riconosciuto e aperto al pubblico in uno Stato membro o in uno Stato non membro.
- 1.2** Valori mobiliari di recente emissione che saranno ammessi al listino ufficiale in una borsa valori o in un altro mercato (come sopra descritto) entro un anno.
- 1.3** Strumenti del mercato monetario, come definiti nelle Comunicazioni OICVM, all'infuori di quelli negoziati su un Mercato regolamentato.
- 1.4** Quote di OICVM.
- 1.5** Quote di organismi non OICVM, secondo quanto stabilito nella Linea guida 2/03 della Banca centrale.
- 1.6** Depositi presso istituti di credito, secondo quanto prescritto nelle Comunicazioni OICVM.
- 1.7** Strumenti finanziari derivati, secondo quanto prescritto nelle Comunicazioni OICVM.

2 Restrizioni agli investimenti

- 2.1** Un OICVM può investire non oltre il 10% del patrimonio netto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario all'infuori di quelli specificati nei paragrafi 1.1 – 1.7.
- 2.2** Un OICVM può investire non oltre il 10% del patrimonio netto in valori mobiliari di recente emissione che saranno ammessi al listino ufficiale in una borsa valori o altro mercato (come descritto nel paragrafo 1.2) entro un anno. Questa restrizione non si applica in relazione a investimenti operati da un OICVM in alcuni titoli statunitensi conosciuti come titoli *Rule 144A* a condizione che:
 - i titoli siano emessi contestualmente a un impegno di registrazione presso la commissione statunitense di vigilanza sulla borsa *Securities and Exchange Commission* (SEC) entro un anno dall'emissione; e
 - i titoli non siano illiquidi, possano cioè essere realizzati dall'OICVM entro sette giorni di calendario al prezzo di valutazione stabilito dall'OICVM ovvero a un valore prossimo a tale prezzo.
- 2.3** Un OICVM può investire non oltre il 10% del patrimonio netto in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi dallo stesso organismo, a condizione che il valore totale dei valori mobiliari e degli strumenti del mercato monetario detenuti negli emittenti in cui il Comparto investe oltre il 5% sia inferiore al 40%.
- 2.4** Il limite del 10% (cfr. paragrafo 2.3) sale al 25% in caso di obbligazioni emesse da un istituto di credito avente sede legale in uno Stato membro e soggetto, ai sensi di legge, a una speciale supervisione pubblica mirante a tutelare i detentori di obbligazioni. Laddove un OICVM investa oltre il 5% del proprio patrimonio netto in dette obbligazioni emesse dallo stesso emittente, il valore totale di tali investimenti non può superare l'80% del valore patrimoniale netto dell'OICVM in

oggetto.

- 2.5** Il limite del 10% (cfr. paragrafo 2.3) sale al 35% se i valori mobiliari o gli strumenti del mercato monetario sono emessi o garantiti da uno Stato membro, suoi enti locali ovvero da uno Stato non membro o un organismo pubblico internazionale di cui uno o più Stati membri facciano parte.
- 2.6** I valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario di cui ai paragrafi 2.4 e 2.5 non saranno presi in considerazione ai fini dell'applicazione del limite del 40% citato nel paragrafo 2.3.
- 2.7** Un OICVM non può investire oltre il 20% del patrimonio netto in depositi effettuati presso lo stesso istituto di credito.

I depositi presso qualsiasi istituto di credito, all'infuori di istituti di credito autorizzati nel SEE ovvero istituti di credito autorizzati all'interno di uno stato firmatario (che non sia uno Stato membro del SEE) del Trattato di Basilea sulla convergenza della misurazione del capitale e dei coefficienti patrimoniali del luglio 1988, oppure in Jersey, Guernsey, Isola di Man, Australia o Nuova Zelanda, detenuti come liquidità accessoria, non devono superare il 10% del patrimonio netto.

Questo limite può salire al 20% in caso di depositi effettuati presso il fiduciario/Depositario.

- 2.8** Il rischio di esposizione di un OICVM a una controparte di un derivato OTC non può superare il 5% del patrimonio netto.

Questo limite sale al 10% nel caso di istituti di credito autorizzati nel SEE o istituti di credito autorizzati all'interno di uno stato firmatario (che non sia uno Stato membro del SEE) del Trattato di Basilea sulla convergenza della misurazione del capitale e dei coefficienti patrimoniali del luglio 1988, o un istituto di credito autorizzato in Jersey, Guernsey, Isola di Man, Australia o Nuova Zelanda.

- 2.9** Fermo restando quanto esposto nei precedenti paragrafi 2.3, 2.7 e 2.8, una combinazione di due o più degli strumenti seguenti emessi dallo, oppure eseguiti presso, o assunti con lo stesso organismo non può superare il 20% del patrimonio netto:
- investimenti in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
 - depositi; e/o
 - esposizioni al rischio di controparte derivanti da operazioni in derivati OTC.
- 2.10** I limiti di cui ai precedenti paragrafi 2.3, 2.4, 2.5, 2.7, 2.8 e 2.9 non possono essere cumulati, cosicché l'esposizione a un singolo organismo non superi il 35% del patrimonio netto.
- 2.11** Le società appartenenti a un gruppo sono considerate come un singolo emittente ai fini dei paragrafi 2.3, 2.4, 2.5, 2.7, 2.8 e 2.9. Può essere tuttavia applicato un limite del 20% del patrimonio netto all'investimento in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario all'interno dello stesso gruppo.
- 2.12** Un OICVM può investire sino al 100% del patrimonio netto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario diversi emessi o garantiti da qualsiasi Stato membro, suoi enti locali, uno Stato non membro o da organismi pubblici internazionali di cui uno o più Stati membri facciano parte.

I singoli emittenti devono essere elencati nel Prospetto informativo e possono essere tratti dall'elenco seguente:

Governi OCSE (a condizione che le emissioni pertinenti siano *investment grade*), Governo di Singapore, Banca Europea per gli Investimenti, Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo, Società Finanziaria Internazionale, Fondo Monetario Internazionale, Euratom, Banca Asiatica di Sviluppo, Banca Centrale Europea, Consiglio d'Europa, Eurofima, Banca Africana di Sviluppo, Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo (Banca Mondiale), Banca Interamericana di Sviluppo, Unione Europea, 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 e Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC.

L'OICVM deve detenere titoli di almeno 6 emissioni diverse, laddove i titoli appartenenti a una stessa emissione non possono superare il 30% del patrimonio netto.

3 Investimento in Organismi di Investimento Collettivo ("OIC")

- 3.1** Un OICVM non può investire più del 20% del patrimonio netto in un OIC.
- 3.2** Gli investimenti in un organismo non OICVM non possono complessivamente superare il 30% del patrimonio netto.
- 3.3** Agli OIC non è consentito investire oltre il 10% del patrimonio netto in altri OIC di tipo aperto.
- 3.4** Quando un OICVM investe nelle quote di altri OIC gestiti direttamente o tramite delega da una società di gestione OICVM o da un'altra società a cui la società di gestione OICVM sia collegata in virtù di controllo o gestione comune ovvero di una sostanziale partecipazione diretta o indiretta, detta società di gestione o altra società non può addebitare commissioni di sottoscrizione, conversione o rimborso per conto degli investimenti OICVM nelle quote di tali altri OIC.
- 3.5** Qualora il gestore/consulente per gli investimenti dell'OICVM percepisca una commissione (inclusa una commissione ridotta) in virtù di un investimento nelle quote di un altro OIC, tale commissione deve essere versata nella proprietà dell'OICVM.

4 OICVM replicanti un indice

- 4.1** Un OICVM può investire sino al 20% del patrimonio netto in Azioni e/o titoli di debito emessi dallo stesso organismo laddove la politica di investimento dell'OICVM specifico preveda di replicare un indice che soddisfi i criteri definiti nelle Comunicazioni OICVM e sia riconosciuto dalla Banca centrale.
- 4.2** Il limite di cui al paragrafo 4.1 può salire al 35% ed essere applicato a un singolo emittente laddove ciò sia giustificato da condizioni di mercato eccezionali.

5 Disposizioni generali

- 5.1** Una società di investimento o una società di gestione operante in relazione a tutti gli OIC da essa gestiti, non può acquisire Azioni aventi diritti di voto che le possano consentire di esercitare un'influenza significativa sulla gestione dell'organismo emittente.
- 5.2** Un OICVM non può acquisire più del:
 - (i) 10% delle Azioni senza diritto di voto di un singolo organismo emittente;
 - (ii) 10% dei titoli di debito di un singolo organismo emittente;
 - (iii) 25% delle quote di un singolo OIC;
 - (iv) 10% degli strumenti del mercato monetario di un singolo organismo emittente.

NOTA: i limiti definiti nei precedenti paragrafi (ii), (iii) e (iv) possono essere ignorati qualora all'atto dell'acquisizione non sia possibile calcolare l'importo lordo dei titoli di debito o degli strumenti del mercato monetario o l'importo netto dei titoli emessi.

- 5.3** Le disposizioni di cui ai paragrafi 5.1 e 5.2 non si applicano a:
 - (i) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro o suoi enti locali;
 - (ii) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato non membro;
 - (iii) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi da organismi pubblici internazionali di cui uno o più Stati membri facciano parte;
 - (iv) Azioni detenute da un OICVM nel capitale di una società costituita in uno Stato non membro che investa le proprie attività principalmente in titoli di organismi emittenti aventi sede legale in tale Stato, ove ai sensi della legislazione ivi vigente detta detenzione rappresenti l'unico modo in cui l'OICVM possa investire nei titoli di emittenti di quello Stato. La presente deroga si applica soltanto

se nell'ambito delle sue politiche di investimento la società dello Stato non membro rispetta i limiti stabiliti nei paragrafi 2.3 – 2.11, 3.1, 3.2, 5.1, 5.2, 5.4, 5.5 e 5.6 e a condizione che, laddove tali limiti siano superati, i successivi paragrafi 5.5 e 5.6 siano comunque rispettati; e
(v) Azioni detenute da una o più società di investimento nel capitale di controllate che conducano unicamente attività di gestione, consulenza o negoziazione nei paesi in cui sono situate, in relazione al riacquisto di quote su richiesta dei rispettivi detentori esclusivamente per loro conto.

- 5.4** L'OICVM non è tenuto a rispettare le restrizioni agli investimenti qui illustrate quando esercita diritti di sottoscrizione connessi con valori mobiliari o strumenti del mercato monetario facenti parte del suo patrimonio.
- 5.5** La Banca centrale può concedere a OICVM autorizzati di recente di derogare alle disposizioni di cui ai paragrafi 2.3 – 2.12, 3.1, 3.2, 4.1 e 4.2 per sei mesi a decorrere dalla data di autorizzazione a condizione che essi si attengano al principio di diversificazione del rischio.
- 5.6** Ove i limiti qui definiti siano superati per ragioni esulanti dal controllo di un OICVM o a causa dell'esercizio di diritti di sottoscrizione, l'OICVM deve porsi come obiettivo prioritario nelle proprie operazioni di vendita la correzione di tale situazione, tenendo debito conto degli interessi dei propri detentori di quote.
- 5.7** Una società di investimento, una società di gestione o un fiduciario che agisca per conto di un fondo di investimento o una società di gestione di un *common contractual fund*, non può effettuare vendite allo scoperto di:
- valori mobiliari;
 - strumenti del mercato monetario;
 - quote di OIC; o
 - strumenti finanziari derivati.
- 5.8** Un OICVM potrà detenere attività liquide accessorie.

6 Strumenti finanziari derivati (“SFD”)

- 6.1** Il rischio derivante dall'esposizione globale di un OICVM (come prescritto nelle Comunicazioni OICVM) in relazione a SFD sarà gestito con un metodo di misurazione del rischio avanzato, in conformità ai requisiti della Banca centrale.
- 6.2** L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di SFD, inclusi SFD incorporati in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario, allorché combinata - ove pertinente - con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nelle Comunicazioni OICVM. (Questa disposizione non si applica in caso di SFD basati su un indice, a condizione che l'indice sottostante rispetti i criteri definiti nelle Comunicazioni OICVM).
- 6.3** Gli OICVM possono investire in SFD negoziati fuori borsa (OTC) a condizione che le controparti delle operazioni fuori borsa (OTC) siano istituzioni soggette a vigilanza prudenziale e appartenenti a categorie approvate dalla Banca centrale.
- 6.4** Gli investimenti in SFD sono soggetti alle condizioni e ai limiti stabiliti dalla Banca centrale.

INDIRIZZI

SOCIETÀ

PIMCO Funds: Global Investors Series plc,
Sede legale: Styne House, Upper Hatch Street, Dublin 2, Irlanda.

GESTORE

PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited,
Sede legale: Styne House, Upper Hatch Street, Dublin 2, Irlanda.

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI

Pacific Investment Management Company LLC, 840 Newport Center Drive, Newport Beach, California 92660, USA.

PIMCO Europe Ltd, Nations House, 103 Wigmore Street, London W1U 1QS, Inghilterra.

AGENTE AMMINISTRATIVO

Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited

Sede legale: Styne House, Upper Hatch Street, Dublin 2, Irlanda.

Tel: +353 1 6036200

Fax: +353 1 6036300

DEPOSITARIO

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Sede legale: Styne House, Upper Hatch Street, Dublin 2, Irlanda.

DISTRIBUTORI

PIMCO Europe Ltd

Nations House, 103 Wigmore Street, London W1U 1QS, Inghilterra.

PIMCO Asia Pte Ltd.

30 Cecil Street # 23-01, Prudential Tower, Singapore 049712.

PIMCO Australia Pty Ltd.

Level 19, 363 George Street, Sydney, New South Wales 2000, Australia.

CONSULENTI LEGALI PER IL DIRITTO IRLANDESE

Dillon Eustace

33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers

One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irlanda.

SEGRETARIO

Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited

Sede legale: Styne House, Upper Hatch Street, Dublin 2, Irlanda.

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Supplemento al Prospetto informativo

25 giugno 2012

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 02.04.12 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Gli Amministratori desiderano comunicare agli Azionisti e ai potenziali investitori della Società le seguenti modifiche apportate al Prospetto informativo della Società a decorrere dalla data del presente Supplemento (ovvero come altrimenti di seguito indicato).

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

1. Pagamento dei dividendi a valere sul capitale

Le informazioni relative alla politica dei dividendi riportate nel Prospetto informativo devono essere modificate in modo da riflettere la possibilità che i dividendi siano pagati a valere sul capitale. Il Prospetto informativo potrà pertanto essere modificato come segue. Nella sezione intitolata “**Politica dei dividendi**” il primo e il secondo paragrafo saranno totalmente eliminati e sostituiti dai paragrafi seguenti:

“Conformemente allo Statuto, gli Amministratori hanno il diritto di distribuire i dividendi allorché lo ritengano opportuno e nella misura a loro giudizio giustificata a valere (i) sul reddito da investimenti netto costituito da interessi e dividendi, (ii) sugli utili realizzati sulla cessione di investimenti al netto delle perdite realizzate e non realizzate (comprese commissioni e spese) e (iii) su altri fondi (incluso il capitale) eventualmente distribuiti ai sensi di legge dal Comparto interessato.

Salvo altrimenti previsto nel Supplemento relativo al Comparto specifico, l’attuale politica di distribuzione dei dividendi applicata dagli Amministratori prevede di pagare, ai detentori di Azioni a distribuzione, l’eventuale reddito da investimenti netto dei Comparti (costituito da interessi e dividendi al netto delle spese). Il reddito o le plusvalenze attribuiti alle Azioni ad accumulazione

non verranno né dichiarati né distribuiti; il Valore patrimoniale netto per Azione di dette Azioni ad accumulazione verrà tuttavia incrementato in funzione di tali reddito o plusvalenze.”

Nella sezione “**Regime fiscale**” il paragrafo in neretto sotto la voce “**Informazioni generali**” sarà totalmente eliminato e sostituito dal paragrafo seguente:

“Le informazioni qui fornite non sono esaustive e non costituiscono una consulenza fiscale o legale. I potenziali investitori devono rivolgersi ai loro consulenti professionisti per quanto attiene alle implicazioni delle operazioni di sottoscrizione, acquisto, detenzione, conversione o cessione di Azioni ai sensi delle leggi delle giurisdizioni in cui sono potenzialmente soggetti a imposta. I potenziali investitori devono inoltre ricordare che, ai sensi delle leggi delle giurisdizioni in cui sono assoggettabili a imposta, i dividendi pagati a valere sul capitale possono avere implicazioni fiscali diverse in riferimento alle distribuzioni di reddito; si raccomanda pertanto agli investitori di ottenere una consulenza in merito.”

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO Supplements 2012\Supplements 08.05.15 Dividends\DF Versions\Dividend Supplement June 2012 DF.doc

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a CommoditiesPLUSTM Strategy Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

CommoditiesPLUSTM Strategy Fund

1 agosto 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

CommoditiesPLUSTM Strategy Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti derivati indicizzati a <i>commodity</i> garantiti da un portafoglio di Strumenti a reddito fisso	+/- 2 anni rispetto al proprio indice ⁽²⁾	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

(2) In questo caso l'indice si riferisce a Barclay's Global 1-3 Year Aggregate Index, che misura la componente a reddito fisso del Comparto CommoditiesPLUSTM Strategy.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto CommoditiesPLUSTM Strategy è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto può investire in strumenti derivati (che possono essere quotati in borsa o negoziati fuori borsa), inclusi contratti *swap*, *futures*, opzioni su *futures* e titoli strutturati e indicizzati a *commodity*, che gli consentano di acquisire esposizione a qualsiasi indice e sottoindice riferito a materie prime (compreso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, qualunque indice appartenente alla serie di indici su *commodity* di Dow Jones-UBS) conforme ai requisiti nonché autorizzato, laddove necessario, dalla Banca centrale. I dettagli relativi a qualsiasi indice utilizzato dal Comparto e alle tipologie di *commodity* cui facciano riferimento saranno disponibili, su richiesta, presso il Consulente per gli investimenti. Tali strumenti offriranno esposizione ai rendimenti dell'investimento nei mercati delle *commodity* senza investire direttamente in *commodity* fisiche e saranno garantiti da un portafoglio a gestione attiva di Strumenti a reddito fisso globali. Il Comparto potrà altresì investire in azioni ordinarie e privilegiate, nonché in titoli convertibili di emittenti appartenenti a settori correlati a *commodity*.

Il Comparto cercherà di norma di acquisire esposizione a un indice attraverso la sottoscrizione di contratti *swap*. Un normale contratto *swap* prevede che il Comparto riceva dalla controparte del contratto *swap* l'incremento (o il decremento) di prezzo dell'indice o di una parte dell'indice, in cambio del pagamento alla stessa controparte di una commissione concordata.

Le attività non impiegate in strumenti derivati indicizzati a *commodity* potranno essere investite principalmente in Strumenti a reddito fisso globali *investment grade*. Il Consulente per gli investimenti gestirà attivamente la componente a reddito fisso del portafoglio al fine di ottimizzare il grado di rendimento totale degli investimenti del Comparto, subordinatamente ai limiti di investimento riportati nell'**Appendice 4**. Il Comparto potrà investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti).

Il Consulente per gli investimenti gestirà in maniera attiva la componente a reddito fisso del portafoglio nell'ottica di migliorare il grado di rendimento totale degli investimenti del Comparto subordinatamente a una *duration* complessiva di portafoglio che varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto alla *duration* del Barclay's Global 1-3 Year Aggregate Index in funzione delle proprie stime per i tassi d'interesse. Barclay's Global 1-3 Year Aggregate Index fornisce una misura generale dei mercati globali dei titoli a reddito fisso *investment grade*. I tre componenti principali di questo indice sono gli indici U.S. Aggregate, Pan-European Aggregate e Asian-Pacific Aggregate. L'indice

include anche obbligazioni societarie in eurodollari ed euroyen, titoli di stato canadesi e titoli *investment grade* in USD conformi alla norma 144A. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del Barclay's Global 1-3 Year Aggregate Index.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Il Comparto può detenere sia Titoli a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. Le oscillazioni dei Titoli a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **"Gestione efficiente del portafoglio"**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto può cercare di acquisire esposizione di mercato verso i titoli in cui investe prevalentemente perfezionando una serie di contratti repo e/o di prestito titoli, purché lo faccia subordinatamente alle condizioni e ai limiti definiti nelle comunicazioni OICVM.

Il Comparto può altresì detenere e mantenere attività liquide in via accessoria quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, *commercial paper*, certificati di deposito, titoli garantiti da attività e strumenti del mercato monetario. Ogni siffatta attività dovrà avere rating *investment grade* oppure, se priva di rating, essere ritenuta di qualità identica dal Consulente per gli investimenti.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,74	-	-
G istituzionale	0,74	-	-
Investitori	0,74	0,35	-
Amministrativa	0,74	-	0,50
H istituzionale	0,91	-	-
Classe E	1,64	-	-
M <i>retail</i>	1,64	-	-
G <i>retail</i>	1,64	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**" e "**Modalità di scambio delle Azioni**", dove sono illustrati ulteriori particolari relativi a queste politiche.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 26/08/2006.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto è CAD 10,00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per la Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del 13 ottobre 2011 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese) del 30 novembre 2011. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

La Classe istituzionale di Azioni ad accumulazione del Comparto è al momento quotata alla Borsa valori irlandese. Per le informazioni più aggiornate in merito alle Classi quotate, rivolgersi all'Agente amministrativo o al listing broker della Società.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

CommoditiesPLUS™ Strategy Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)	
Istituzionale	Acc	31-ago-06	NL	NL	NL	NL	NL	9-dic-11	NL	NL	8-giu-10	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	17-mag-11	NL	
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Investitori	Acc	11-ago-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Classe E	Acc	21-set-07	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	7-mar-12	NL	NL	NL	
	Dis	31-ott-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
G retail		NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	18-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	

CommoditiesPLUS™ Strategy Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail		NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Diversified Income Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Diversified Income Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Diversified Income derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Diversified Income Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso societari, ad alto rendimento e dei mercati emergenti	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Max. 10% al di sotto di B	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Diversified Income è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso aventi scadenze diverse. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto sarà di norma due anni (in più o in meno) rispetto a quella di un mix equiponderato dei tre indici seguenti: Barclays Capital Global Aggregate Credit, BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated constrained, JPMorgan EMBI Global; All USD Hedged. L'indice Barclays Capital Global Aggregate Index-Credit Hedged USD fornisce una misura generale dei mercati globali dei titoli a reddito fisso *investment grade*. L'indice non rispecchia alcuna deduzione per commissioni, spese o imposte. BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Index segue la performance delle obbligazioni di qualità inferiore a *investment grade* emesse da soggetti domiciliati in paesi il cui debito a lungo termine, in valuta straniera, ha un rating *investment grade* (sulla base di un indice composito costituito da Moody's, S&P e Fitch). L'indice comprende obbligazioni denominate in USD, dollari canadesi, sterline, euro (o divise europee entrate a far parte dell'euro), ma esclude tutte le obbligazioni denominate in più valute. Le obbligazioni devono avere un rating inferiore a *investment grade*, ma almeno pari a B3 in base a un indice composito costituito da Moody's, S&P e Fitch. L'indice JPMorgan EMBI Global segue i rendimenti totali di strumenti di debito denominati in USD emessi da entità sovrane e quasi sovrane di mercati emergenti: obbligazioni Brady, prestiti, Eurobond e strumenti dei mercati locali. Questo indice segue unicamente una regione o un paese particolare. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi agli indici Barclays Capital Global Aggregate Credit, BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated constrained, JPMorgan EMBI Global; All USD Hedged.

Il Comparto potrà investire in un pool diversificato di Strumenti societari a reddito fisso aventi scadenze diverse. Il Comparto potrà investire tutto il proprio patrimonio in titoli ad alto rendimento inadempienti in termini di pagamento di interessi o rimborso del capitale, ovvero a rischio imminente di insolvenza in ordine a tali pagamenti, subordinatamente a un limite di investimento pari al 10% del patrimonio per i titoli con rating inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto potrà inoltre investire, senza alcun limite, in Strumenti a reddito fisso di emittenti economicamente legati a mercati emergenti. Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto

può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **"Gestione efficiente del portafoglio"**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **"Gestione efficiente del portafoglio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basano solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,69	-	-
G istituzionale	0,69	-	-
Investitori	0,69	0,35	-
Amministrativa	0,69	-	0,50
H istituzionale	0,86	-	-
Classe E	1,59	-	-
M <i>retail</i>	1,59	-	-
G <i>retail</i>	1,59	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**", "**Modalità di scambio delle Azioni**".

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 30/05/2005.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto è CAD 10,00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per la Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del 13 ottobre 2011 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese)

del 30 novembre 2011. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO- Supplements 2011\Diversified Income Fund. September2011 df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Diversified Income Fund

		Valuta												
Classe di Azioni	Tipo	Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	30-giu-05	NL	NL	NL	NL	9-dic-11	NL	24-giu-11	NL	14-feb-07	NL	16-mag-06	NL
	Dis	8-set-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	17-ott-07	NL	14-feb-06	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	8-giu-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	5-lug-07	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	20-lug-07	NL	NL	NL
	Dis	21-lug-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	8-ago-11	NL	21-lug-11	NL
Classe E	Acc	11-set-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	3-lug-07	NL	NL	NL
	Dis	31-lug-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	16-ott-09	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-mar-12	NL	NL	NL
M retail	Dis	30-nov-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	21-feb-12	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Diversified Income Fund

		Valuta												
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-06	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Emerging Local Bond Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Emerging Local Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Emerging Local Bond derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento e nei mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Emerging Local Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso denominati in valute locali	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Max. 15% al di sotto di B	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Local Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investirà di norma almeno l'80% del proprio patrimonio in Strumenti a reddito fisso, denominati in valute di paesi con mercati emergenti, rappresentati da contratti a termine o derivati come opzioni, contratti *futures* o accordi *swap*. Il Comparto potrà investire in contratti a termine o derivati denominati in qualunque valuta e detti contratti a termine o derivati rientreranno nell'80% della politica patrimoniale esposta nella precedente frase laddove l'attività sottostante di tali contratti a termine o derivati sia uno Strumento a reddito fisso denominato nella valuta di un paese con mercato emergente. Il Comparto ha facoltà, ma non l'obbligo, di coprire la propria esposizione a valute diverse dal dollaro statunitense. Le attività non investite in strumenti denominati in valute di paesi che non siano gli Stati Uniti sopra descritti potranno essere investite in altri tipi di Strumenti a reddito fisso.

Il Comparto potrà investire senza alcun limite in Strumenti a reddito fisso economicamente legati a paesi con mercati emergenti. Per una descrizione dei casi in cui un titolo è economicamente legato a un paese con mercato emergente, consultare la voce "Titoli dei mercati emergenti" nella sezione intitolata "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi". PIMCO ha ampia discrezionalità in materia di identificazione dei paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti. PIMCO seleziona la composizione del Comparto in termini di paesi e valute in base alla sua valutazione di relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, politiche monetarie e fiscali, bilance commerciali e delle partite correnti e altri fattori specifici a suo giudizio pertinenti. Gli investimenti del Comparto saranno verosimilmente concentrati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi europei in via di sviluppo. Il Comparto potrà investire in strumenti il cui rendimento si basa sul rendimento di un titolo di mercati emergenti, come per esempio uno strumento derivato, anziché investire direttamente in titoli dei mercati emergenti.

La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella del JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (GBI-EM Global Diversified) Unhedged. JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (USD Unhedged) è un ampio indice globale di mercati emergenti locali e comprende titoli di stato liquidi a tasso fisso, denominati in valuta locale e regolarmente negoziati, verso cui gli investitori internazionali possono acquisire esposizione. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* dell'Indice JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (GBI-EM Global Diversified) Unhedged.

Il Comparto potrà investire tutto il proprio patrimonio in titoli ad alto rendimento ("*junk bond*", ossia obbligazioni spazzatura) subordinatamente a un limite di investimento pari al 15% del patrimonio totale per i titoli con rating inferiore a B (Moody's) o rating equivalente attribuito da S&P o Fitch oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga da PIMCO.

Il Comparto potrà investire tutto il proprio patrimonio in strumenti derivati, quali opzioni, contratti *futures* o *swap* oppure in titoli garantiti da ipoteca o altre attività (come descritto nella sezione

intitolata **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**). Il Comparto potrà, senza alcuna limitazione, cercare di acquisire esposizione di mercato verso i titoli in cui investe prevalentemente perfezionando una serie di contratti di compravendita oppure facendo ricorso ad altre tecniche di investimento, come per esempio operazioni *dollar roll*, sotto certi aspetti simili a operazioni di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine. In un'operazione *“dollar roll”*, il Comparto vende un titolo legato a un mutuo ipotecario a un operatore con l'impegno contestuale a riacquistare un titolo simile (ma non lo stesso titolo) a una data futura a un prezzo prestabilito. Il “rendimento totale” perseguito dal Comparto consiste in eventuali redditi e apprezzamenti del capitale, di norma derivanti da riduzioni dei tassi d'interesse o miglioramenti dei fondamentali di credito per un particolare settore o titolo.

Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie attive verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **“Gestione efficiente del portafoglio”**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **“Gestione efficiente del portafoglio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine.

Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento in conformità ai requisiti della Banca centrale. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta). È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **“Fattori generali di rischio”** e descritti dettagliatamente nella sezione **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* (“VaR”) in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è

esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,89	-	-
G istituzionale	0,89	-	-
Investitori	0,89	0,35	-
Amministrativa	0,89	-	0,50
H istituzionale	1,06	-	-
Classe E	1,89	-	-
M <i>retail</i>	1,89	-	-
G <i>retail</i>	1,89	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**" e "**Modalità di scambio delle Azioni**".

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 10/12/2007.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto è CAD 10,00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per la Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del 13 ottobre 2011 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese) del 30 novembre 2011. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO- Supplements 2011\\Emerging Local Bond Fund.September2011 df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Local Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	11-dic-07	NL	NL	NL	NL	NL	9-dic-11	NL	NL	NL	16-apr-10	NL	27-giu-08
	Dis	18-apr-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	23-giu-10	NL	14-ago-08
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	18-ago-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	2-mar-11	NL	2-mar-11	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-set-10	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	19-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	2-lug-09	NL	NL
	Dis	8-lug-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	14-dic-10	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	18-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Local Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Emerging Markets Bond Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Emerging Markets Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Emerging Markets Bond derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Emerging Markets Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso dei mercati emergenti	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Max. 15% al di sotto di B	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto persegue l'obiettivo di investimento destinando almeno l'80% del patrimonio a Strumenti a reddito fisso di emittenti economicamente legati a paesi con mercati emergenti. Tali titoli possono essere denominati in USD e valute diverse dal dollaro statunitense. Il Comparto riterrà che un emittente sia economicamente legato a un paese con mercato emergente qualora (1) la sede legale dell'emittente sia nel paese in questione oppure (2) l'emittente conduca prevalentemente attività in tale paese. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto sarà di norma due anni (in più o in meno) rispetto a quella del JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global. JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global segue i rendimenti totali di strumenti di debito denominati in USD emessi da entità sovrane e quasi sovrane di mercati emergenti: obbligazioni Brady, prestiti, Eurobond e strumenti dei mercati locali. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global. Il Comparto potrà investire tutto il proprio patrimonio in titoli ad alto rendimento inadempienti in termini di pagamento di interessi o rimborso del capitale, ovvero a rischio imminente di insolvenza in ordine a tali pagamenti, subordinatamente a un limite di investimento pari al 15% del patrimonio per i titoli con rating inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti).

Il Consulente per gli investimenti ha ampia discrezionalità in materia di identificazione e investimento in paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti. Per mercato emergente, il Consulente per gli investimenti solitamente intende un mercato situato in un paese la cui economia sia definita emergente o in via di sviluppo dalla Banca Mondiale o relative organizzazioni ovvero dalle Nazioni Unite o relative autorità. Il Comparto attribuisce particolare rilievo ai paesi con un prodotto interno lordo *pro capite* relativamente basso e potenzialità di crescita economica rapida. Il Consulente per gli investimenti seleziona la composizione del Comparto in termini di paesi e valute in base alla sua valutazione di relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, politiche monetarie e fiscali, bilance commerciali e delle partite correnti nonché altri fattori specifici a suo giudizio pertinenti. Gli investimenti del Comparto saranno verosimilmente concentrati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi europei in via di sviluppo.

Il Comparto non può investire oltre il 20% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari al 20% del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito, e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Commissioni pagabili al Gestore:

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,79	-	-
G istituzionale	0,79	-	-
Investitori	0,79	0,35	-
Amministrativa	0,79	-	0,50

H istituzionale	0,96	-	-
Classe E	1,69	-	-
M <i>retail</i>	1,69	-	-
G <i>retail</i>	1,69	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata di ciascuna commissione e spesa del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell’anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l’Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all’Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 27/07/2001.

Come più dettagliatamente indicato nell’Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell’ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell’Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\PI\PIMCO- Supplements 2010\PIMCO GIS Consolidated July 2010\DF Folder\Emerging Markets Bond Fund.July 2010 df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Emerging Markets Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta										
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)
Istituzionale	Acc	31-lug-01	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	17-dic-02	NL
	Dis	13-dic-01	NL	NL	NL	NL	NL	NL	16-dic-05	NL	20-dic-10	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	17-ott-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	25-apr-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	4-ago-09	NL
	Dis	18-apr-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	29-mag-03	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-06	NL
	Dis	28-ott-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	30-nov-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	21-feb-12	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	18-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Emerging Markets Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta										
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Emerging Markets Corporate Bond Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Emerging Markets Corporate Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Emerging Markets Corporate Bond derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento nonché in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Emerging Markets Corporate Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso	≤ 10 anni	Max. 20% al di sotto di Ba	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Corporate Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto persegue l'obiettivo di investimento destinando, in condizioni normali, almeno l'80% del proprio patrimonio a un portafoglio diversificato gestito in maniera attiva comprendente Strumenti a reddito fisso economicamente legati a paesi con mercati emergenti, inclusi Strumenti a reddito fisso emessi da emittenti societari economicamente legati a paesi con mercati emergenti. L'esposizione verso tali emittenti può essere acquisita tramite l'investimento diretto in Titoli a reddito fisso oppure facendo interamente ricorso a strumenti finanziari derivati. Sebbene il Comparto possa investire in tutti i settori societari, si prevede che una percentuale consistente di tali Strumenti a reddito fisso possa essere emessa da entità operanti nel campo delle infrastrutture ovvero altre entità che offrono esposizione ad attività o progetti infrastrutturali. Come dettagliatamente illustrato nel prosieguo, il Comparto può condurre operazioni in strumenti finanziari derivati principalmente a fini di investimento e/o copertura, subordinatamente ai limiti prescritti dalla Banca centrale. Tali operazioni possono assoggettare il Comparto a leva finanziaria e istituire posizioni speculative, comportando così un livello potenzialmente superiore di volatilità e rischio. Gli investimenti del Comparto possono essere denominati in USD e valute diverse dal dollaro statunitense.

Le entità infrastrutturali svolgono un ruolo nella costruzione, gestione, proprietà o manutenzione di strutture fisiche, reti e altre attività infrastrutturali che forniscono servizi pubblici. Tra gli esempi di attività e progetti infrastrutturali si possono annoverare (i) trasporti, come strade, ponti, gallerie, ferrovie, sistemi di trasporto di massa, aeroporti e porti, (ii) servizi di utilità pubblica o privata, quali centrali elettriche e linee di trasmissione e distribuzione, strutture di distribuzione idrica e impianti di trattamento delle acque reflue, (iii) reti di comunicazione, come apparecchiature di trasmissione e reti via cavo, *wireless* e via etere, (iv) altre attività nell'area dei servizi pubblici, quali infrastrutture per l'istruzione, ospedali e strutture correzionali, (v) edilizia di proprietà o sovvenzionata da un governo o ente e (vi) agenzie od organizzazioni per lo sviluppo concentrate sullo sviluppo infrastrutturale. Il Comparto può acquisire esposizione verso attività infrastrutturali fisiche mediante investimenti diretti in Strumenti a reddito fisso come sopra descritto.

Per una descrizione dei casi in cui un titolo è economicamente legato a un paese con mercato emergente, consultare la voce "**Titoli dei mercati emergenti**" nella sezione intitolata "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". PIMCO ha ampia discrezionalità in materia di identificazione dei paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti. Il Comparto attribuisce particolare rilievo ai paesi con un prodotto interno lordo *pro capite* relativamente basso e potenzialità di crescita economica rapida. PIMCO seleziona la composizione del Comparto in termini di paesi e valute in base alla sua valutazione di relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, politiche monetarie e fiscali, bilance commerciali e delle partite correnti, sviluppi legali e politici nonché altri fattori specifici a suo giudizio pertinenti. Gli investimenti del Comparto saranno verosimilmente concentrati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi europei in via di sviluppo. Il Comparto potrà investire in strumenti il cui rendimento si basa sul rendimento di un titolo

di mercati emergenti oppure di una valuta di un mercato emergente, come per esempio uno strumento derivato, anziché investire direttamente in valute o titoli dei mercati emergenti.

La *duration* media del portafoglio del Comparto varia in funzione della stima di PIMCO in relazione ai tassi d'interesse e, in normali condizioni di mercato, è destinata a non superare dieci anni.

Il Comparto potrà investire sia in titoli *investment grade* che in titoli ad alto rendimento (*"junk bond"*, ossia obbligazioni spazzatura) subordinatamente a un limite di investimento pari al 20% del patrimonio totale per i titoli con rating inferiore a Ba (Moody's) o rating equivalente attribuito da S&P o Fitch oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga da PIMCO.

Il Comparto non può investire oltre il 20% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari al 20% del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito, e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Il Comparto potrà investire tutto il proprio patrimonio in strumenti derivati, quali opzioni, contratti *futures* o *swap* oppure in titoli garantiti da ipoteca o altre attività (come descritto nella sezione intitolata **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**). Il Comparto potrà, senza alcuna limitazione, cercare di acquisire esposizione di mercato verso i titoli in cui investe prevalentemente perfezionando una serie di contratti di compravendita oppure facendo ricorso ad altre tecniche di investimento, come per esempio operazioni *dollar roll*, sotto certi aspetti simili a operazioni di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine. In un'operazione *"dollar roll"*, il Comparto vende un titolo legato a un mutuo ipotecario a un operatore con l'impegno contestuale a riacquistare un titolo simile (ma non lo stesso titolo) a una data futura a un prezzo prestabilito. Il "rendimento totale" perseguito dal Comparto consiste in eventuali redditi e apprezzamenti del capitale, di norma derivanti da riduzioni dei tassi d'interesse o miglioramenti dei fondamentali di credito per un particolare settore o titolo.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **"Gestione efficiente del portafoglio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine.

Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento in conformità ai requisiti della Banca centrale. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta). È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia

Value at Risk ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso denominati in USD che posizioni valutarie e Strumenti a reddito fisso non denominati in USD. Il Comparto ha facoltà, ma non l'obbligo, di coprire la propria esposizione a valute diverse dal dollaro statunitense. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie attive verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	1,25	-	-
G istituzionale	1,25	-	-
Investitori	1,25	0,35	-
Amministrativa	1,25	-	0,50
H istituzionale	1,42	-	-
Classe E	2,15	-	-
M <i>retail</i>	2,15	-	-
G <i>retail</i>	2,15	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Si prevede che il costo di costituzione del Comparto Emerging Markets Corporate Bond e della redazione e stampa del relativo Supplemento non superi i 50.000 dollari statunitensi; tale costo sarà addebitato al Comparto Emerging Markets Corporate Bond e ammortizzato nel corso dei primi cinque anni di operatività dello stesso o in un altro periodo eventualmente stabilito dagli Amministratori.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Modalità di acquisto delle Azioni”**, **“Informazioni chiave sulle operazioni azionarie”**, **“Modalità di rimborso delle Azioni”** e **“Modalità di scambio delle Azioni”**.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 28/10/2009.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza trimestrale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli

Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO- Supplements 2010\PIMCO GIS Consolidated July 2010\DF Folder\Emerging Markets Corporate Bond Fund.July 2010 df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	12-nov-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	19-feb-10	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	16-giu-11	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	27-feb-12	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	2-mar-10	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	3-dic-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Emerging Markets Currency Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Emerging Markets Currency Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell’investimento nel Comparto Emerging Markets Currency derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti finanziari derivati a scopo d’investimento e nei mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio ed è indicato per gli investitori disposti ad accettare un livello più elevato di volatilità.

Emerging Markets Currency Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso e/o valute dei mercati emergenti	0 - 2 anni	Max. 15% al di sotto di B	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Currency è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto persegue il proprio obiettivo investendo almeno l'80% del patrimonio in valute dei mercati emergenti ovvero in Strumenti a reddito fisso denominati in valute dei mercati emergenti. Il Comparto può investire senza alcun limite in titoli di emittenti economicamente legati a paesi con economie in via di sviluppo o mercati emergenti.

Il Comparto può investire direttamente in Titoli a reddito fisso denominati nelle valute locali dei mercati emergenti. Ove ciò risultasse inattuabile, il Comparto cercherà di replicare i rendimenti dell'investimento di un'obbligazione denominata nella valuta locale di un mercato emergente usando strumenti derivati quali, a titolo non limitativo, contratti di cambio a termine (consegnabili e non consegnabili), *swap* su tassi d'interesse, *swap* a valute incrociate, *total return swap*, opzioni e titoli legati al credito.

Il Consulente per gli investimenti ha ampia discrezionalità in materia di identificazione dei paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti. Il Consulente per gli investimenti seleziona la composizione del Comparto in termini di paesi e valute in base alla sua valutazione di relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, politiche monetarie e fiscali, bilance commerciali e delle partite correnti nonché altri fattori specifici a suo giudizio pertinenti. Gli investimenti del Comparto saranno verosimilmente concentrati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi emergenti europei. Il Comparto potrà investire in strumenti il cui rendimento si basa sul rendimento di un titolo di mercati emergenti, come per esempio uno strumento derivato, anziché investire direttamente in titoli dei mercati emergenti. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà in funzione delle stime per i tassi d'interesse elaborate dal Consulente per gli investimenti e, in normali condizioni di mercato, è destinata a non superare due anni. Il Comparto potrà investire tutto il proprio patrimonio in titoli ad alto rendimento subordinatamente a un limite di investimento pari al 15% del patrimonio per i titoli con rating inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti).

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Il Comparto può utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,85	-	-

Istituzionale G	0,85	-	-
Investitori	0,85	0,35	-
Amministrativa	0,85	-	0,50
H istituzionale	1,02	-	-
Classe E	1,75	-	-
M <i>retail</i>	1,75	-	-
G <i>retail</i>	1,75	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 28/08/2006.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito). Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\PI\PIMCO Supplements 2011\EM Currency Fund 2011 D4.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Markets Currency Fund

[illegible]

Markets Currency Fund

[illegible]

[illegible]

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Euro Bond Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Euro Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Euro Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso denominati in EUR	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso denominati in EUR aventi scadenze diverse. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella del Citigroup European Broad Investment Grade Index. Citigroup European Broad Investment Grade Index è un indice del mercato dei titoli a tasso fisso *investment grade* per l'area euro destinati agli investitori istituzionali (in euro). Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del Citigroup European Broad Investment Grade Index. Il Comparto investe prevalentemente in titoli *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in EUR che posizioni valutarie non denominate in EUR. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in EUR è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in EUR e delle valute non denominate in EUR possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come

futures, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 44**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

PIMCO Europe Ltd.

Valuta base

Valuta base del Comparto: EUR

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,46	-	-
G istituzionale	0,46	-	-
Investitori	0,46	0,35	-
Amministrativa	0,46	-	0,50
H istituzionale	0,63	-	-
Classe E	1,36	-	-
M <i>retail</i>	1,36	-	-
G <i>retail</i>	1,36	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche in Inghilterra (oppure Monaco, laddove il Comparto si avvalga della filiale tedesca di PIMCO Europe Ltd. per supportare la gestione dei propri investimenti) ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 23/12/1998.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Le Classi istituzionali e investitori di Azioni ad accumulazione del Comparto sono al momento quotate alla Borsa valori irlandese. Per le informazioni più aggiornate in merito alle Classi quotate, rivolgersi all'Agente amministrativo o al *listing broker* della Società.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Euro Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (EUR)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)	HKD (coperta)	HKD (scoperta)
Istituzionale	Acc	31-dic-98	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-giu-06	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	7-gen-03	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	8-mag-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	29-apr-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	7-giu-01	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	10-ott-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Euro Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (coperta)	USD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

istituzionale														
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Euro Credit Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Euro Credit Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Euro Credit Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso denominati in EUR	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Da Caa ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Credit è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso denominati in euro aventi scadenze diverse e rappresentabili da partecipazioni dirette o indirette in Titoli a reddito fisso legati al credito o da strumenti derivati come opzioni, *swap futures* o *credit default swap*.

Il Comparto investe prevalentemente in titoli *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Titoli a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a Caa (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella del Barclays Euro-Aggregate Credit Index.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in EUR che posizioni valutarie non denominate in EUR. L'esposizione delle posizioni valutarie non EUR è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in EUR e delle valute non denominate in EUR possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio

a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 44**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

PIMCO Europe Ltd.

Valuta base

Valuta base del Comparto: EUR

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,46	-	-
G istituzionale	0,46	-	-
Investitori	0,46	0,35	-
Amministrativa	0,46	-	0,50
H istituzionale	0,63	-	-
Classe E	1,36	-	-
M <i>retail</i>	1,36	-	-
G <i>retail</i>	1,36	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Commissioni e spese”**.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Commissioni e spese”**.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche in Inghilterra (oppure Monaco, laddove il Comparto si avvalga della filiale tedesca di PIMCO Europe Ltd. per supportare la gestione dei propri investimenti) ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Informazioni chiave sulle operazioni azionarie”**, **“Modalità di acquisto delle Azioni”**, **“Modalità di rimborso delle Azioni”** e **“Modalità di scambio delle Azioni”**.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 29/09/2005.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Euro Credit Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (EUR)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)	HKD (coperta)	HKD (scoperta)
Istituzionale	Acc	31-gen-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL1	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	25-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Euro Credit Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (coperta)	USD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Euro Income Bond Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

SUPPLEMENTO

Euro Income Bond Fund

25 giugno 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il grado di rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Euro Income Bond, un investimento siffatto non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti i tipi di investitori.

Gli Azionisti devono ricordare che le Commissioni di gestione pagabili dal Comparto possono essere imputate in toto o in parte al capitale dello stesso. All'atto del rimborso di partecipazioni, gli Azionisti potrebbero pertanto non incassare l'intero importo originariamente investito.

Gli Azionisti devono ricordare che i dividendi sono pagabili a valere sul capitale del Comparto. Di conseguenza, il capitale subirà un'erosione e le distribuzioni saranno ottenute rinunciando al potenziale di crescita futura del capitale; questo ciclo potrebbe continuare fino all'annullamento di tutto il capitale.

Euro Income Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete dei Comparti e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Obbligazioni e strumenti a reddito fisso denominati in EUR	1 – 8 anni	max. 50% al di sotto di Baa3	Mensile

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Income Bond è la massimizzazione del reddito corrente compatibilmente con una gestione prudente degli investimenti. L'apprezzamento del capitale a lungo termine è un obiettivo secondario.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di obbligazioni e altri Strumenti a reddito fisso denominati in EUR aventi scadenze diverse. Il Comparto cercherà di mantenere un livello elevato di reddito da dividendi investendo in un'ampia gamma di settori obbligazionari che a giudizio del Consulente per gli investimenti generano solitamente livelli elevati di reddito. Il Comparto allocherà di norma il proprio patrimonio a vari settori di investimento i quali potranno includere: (i) obbligazioni societarie *investment grade* e ad alto rendimento di emittenti situati nell'UE e in paesi non UE, inclusi mercati emergenti; (ii) obbligazioni e altri Strumenti a reddito fisso emessi da governi UE e non UE, relativi ad agenzie ed enti parastatali; (iii) titoli garantiti da ipoteca (MBS) e altri titoli garantiti da attività (ABS) (non soggetti a leva finanziaria); e (iv) posizioni valutarie, incluse valute di paesi con mercati emergenti. Il Comparto non è tuttavia tenuto ad acquisire esposizione verso un settore di investimento specifico e la sua esposizione a qualunque particolare settore può variare nel tempo. L'esposizione verso tali titoli può essere acquisita mediante l'investimento diretto nelle tipologie di titoli suddette oppure facendo interamente ricorso a strumenti finanziari derivati. Il Comparto può condurre operazioni in strumenti finanziari derivati quali opzioni, *futures*, *swap* (inclusi *swap* su indici obbligazionari) o *credit default swap* principalmente a fini di investimento e/o copertura, subordinatamente ai limiti prescritti dalla Banca centrale.

L'apprezzamento di capitale perseguito dal Comparto è di norma generato da un aumento del valore delle obbligazioni e degli altri Strumenti a reddito fisso da esso detenuti derivante da riduzioni dei tassi d'interesse o miglioramenti dei fondamentali di credito per un particolare settore o titolo. Come sopra rilevato, l'apprezzamento del capitale è un obiettivo secondario del Comparto e pertanto la focalizzazione sul reddito e l'addebito delle Commissioni di gestione al capitale possono erodere il capitale stesso e ridurre la capacità del Comparto di sostenerne la crescita futura.

La *duration* media del portafoglio del Comparto varierà di norma da 1 a 8 anni in funzione delle stime per i tassi d'interesse elaborate dal Consulente per gli investimenti.

Il Comparto potrà investire sia in titoli *investment grade* che in titoli ad alto rendimento ("*junk bond*", ossia obbligazioni spazzatura) subordinatamente a un limite di investimento pari al 50% del patrimonio per i titoli con rating inferiore a Baa3 (Moody's) o rating equivalente attribuito da S&P o Fitch oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti. Le attività non investite in obbligazioni e Strumenti a reddito fisso denominati in EUR possono essere investite in altri Strumenti a reddito fisso non necessariamente denominati in EUR o economicamente legati all'eurozona. Il Comparto potrà investire sino al 25% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso economicamente legati a paesi con mercati emergenti.

Laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato in via momentanea o a scopi difensivi, il Comparto potrà investire sino al 100% del proprio patrimonio netto in Titoli a reddito fisso (come sopra descritti) emessi o garantiti, per quanto attiene a capitale e interessi, da un governo UE (inclusi relativi agenzie o enti parastatali) e operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a

termine, garantite da tali obbligazioni, a condizione che esso detenga almeno sei emissioni diverse e che i titoli di una singola emissione non superino il 30% del patrimonio netto. Il Comparto farà ricorso a operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine esclusivamente a fini di gestione efficiente del portafoglio.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio netto in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari, (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può utilizzare titoli convertibili o azionari allo scopo di acquisire esposizione verso società i cui titoli di debito non siano prontamente disponibili oppure che, dopo attenta analisi, siano stati ritenuti opportunità di investimento soddisfacenti. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in quote o Azioni di altri organismi di investimento collettivo il cui obiettivo di investimento sia complementare o compatibile con il proprio. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi (inclusi obbligazioni e altri Strumenti a reddito fisso definiti nella presente politica di investimento che siano illiquidi), più dettagliatamente descritti nel Prospetto informativo alla voce "Valori mobiliari illiquidi", nonché in prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Come illustrato nel prosieguo, il Comparto può fare ricorso a strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento. Laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato a seguito di una dettagliata analisi dell'investimento, il Comparto può utilizzare derivati per creare posizioni *short* sintetiche. Le posizioni *short* sintetiche sono posizioni che, in termini economici, equivalgono a posizioni allo scoperto e vengono attuate tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati in conformità ai requisiti della Banca centrale. Il Comparto assumerà posizioni *long* e *short* per vari periodi di tempo, fermo restando che la combinazione di posizioni *long* e *short* non darà mai luogo a posizioni *short* non coperte e il Comparto non gestirà un numero significativo di posizioni *short* sintetiche. Di seguito sono fornite maggiori informazioni sul ricorso del Comparto a strumenti derivati.

Il Comparto può detenere sia posizioni in investimenti non denominati in EUR che posizioni valutarie non denominate in EUR. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in EUR è limitata al 30% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli investimenti non denominati in EUR e delle valute non denominate in EUR possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie potranno essere implementate in base alle condizioni economiche prevalenti utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o indici sottostanti alla cui base vi siano Titoli a reddito fisso consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice legato a obbligazioni o reddito fisso (i cui dettagli saranno forniti dal Consulente per gli investimenti e a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta). È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione della posizione alle attività sottostanti degli strumenti derivati (diversi da strumenti derivati basati su Titoli a reddito fisso conformi ai requisiti della Banca centrale) (per scopi di copertura e/o d'investimento), combinata con posizioni risultanti da investimenti diretti, non dovrà eccedere i limiti di investimento precisati nell'Appendice 4. Nonostante l'utilizzo di strumenti derivati (a fini di copertura o investimento) possa generare una maggiore esposizione in termini di leva finanziaria, il livello di leva finanziaria atteso per il Comparto non dovrà superare il 200% del Valore patrimoniale netto. Il rischio di mercato associato all'uso di derivati sarà soggetto a copertura e gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto.

Il Comparto Euro Income Bond intende utilizzare il modello VaR relativo. Di conseguenza, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) che rifletterà lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. È opportuno rilevare che il limite suddetto è il limite VaR corrente richiesto dalla Banca centrale. Qualora il modello VaR del Comparto o i limiti della Banca centrale dovessero cambiare, il Comparto potrà comunque avvalersi di tali nuovi limiti o modello, aggiornando di conseguenza il presente Supplemento e il Processo di gestione del rischio. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Il Comparto può altresì detenere e mantenere attività liquide in via accessoria e strumenti del mercato monetario quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli garantiti da attività, *commercial paper*, *certificati di deposito*. Ogni siffatta attività dovrà avere rating *investment grade* oppure, se priva di rating, essere ritenuta di qualità identica dal Consulente per gli investimenti.

Consulente per gli investimenti

PIMCO Europe Ltd

Valuta base

Valuta base del Comparto: EUR

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,46 ¹	-	-
Investitori	0,46 ¹	0,35	-
Amministrativa	0,46 ¹	-	0,50
G istituzionale	0,46 ¹	-	-
H istituzionale	0,63 ¹	-	-
Classe E	1,36 ¹	-	-
G <i>retail</i>	1,36 ¹	-	-
M <i>retail</i>	1,36 ¹	-	-
Classe Z	0,00	-	-

¹ Questo dato tiene conto della rinuncia del Gestore alla commissione, in misura pari allo 0,03% annuo, che si estenderà dalla data del presente Supplemento sino ad almeno il 12 dicembre 2012. Dopo tale data, il Gestore ha il diritto, previo preavviso scritto agli Azionisti del Comparto, di cessare o non applicare tale rinuncia alla commissione ovvero di ridurla per eventuali periodi futuri. Il Supplemento sarà pertanto aggiornato in modo da rispecchiare eventuali modifiche alla Commissione di gestione e relative rinunce.

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Costi di costituzione

Si prevede che il costo di costituzione del Comparto Euro Income Bond, della redazione e della stampa del relativo Supplemento non supererà i 60.000 euro; tale costo sarà addebitato al Comparto Euro Income Bond e ammortizzato nel corso dei primi cinque anni di operatività dello stesso o in altro periodo eventualmente stabilito dagli Amministratori.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche in Inghilterra (oppure Monaco, laddove il Comparto si avvalga della filiale tedesca di PIMCO Europe Ltd. per supportare la gestione dei propri investimenti) ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**" e "**Modalità di scambio delle Azioni**".

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale. Dopo la chiusura del Periodo di offerta iniziale, le Azioni del Comparto saranno emesse al Valore patrimoniale netto per Azione.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Si ricorda che le Commissioni di gestione, o parte di esse, potranno essere imputate al capitale, il quale è pertanto passibile di diminuzioni mentre il reddito può essere conseguito a scapito di una potenziale crescita futura del capitale.

Il Comparto può pagare dividendi a valere sul reddito da investimenti netto e/o sul capitale. Il principio dell'effettuazione del pagamento dei dividendi a valere sul capitale è consentire al Comparto di offrire un livello di distribuzione stabile e costante agli investitori che desiderano soluzioni d'investimento orientate al reddito.

I dividendi eventualmente dichiarati saranno distribuiti l'ultimo Giorno lavorativo del mese ovvero reinvestiti il penultimo Giorno lavorativo del mese. Maggiori dettagli sulla Politica dei dividendi della Società sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Politica dei dividendi"**; un calendario dettagliato dei dividendi, comprendente le date di distribuzione aggiornate, può inoltre essere richiesto al Consulente per gli investimenti.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Euro Income Bond Fund

		Valuta												
Classe di Azioni	Tipo	Valuta base (EUR)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)	HKD (coperta)	HKD (scoperta)
Istituzionale	Acc	28-feb-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	28-feb-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	28-feb-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	28-feb-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Euro Income Bond Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (coperta)	USD (scoperta)	
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Euro Liquidity Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Euro Liquidity Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Euro Liquidity Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti del mercato monetario	Scadenza media ponderata ≤ 60 giorni, in euro	Min. 95% Prime 1; ≤ 5% Prime 2	Ogni giorno

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Il Comparto è stato classificato dagli Amministratori della Società come Fondo comune monetario a breve termine.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Liquidity è la massimizzazione del reddito corrente compatibilmente con tutela di capitale e liquidità giornaliera.

Il Comparto persegue tale obiettivo di investimento destinando almeno il 95% del patrimonio a un portafoglio diversificato di titoli di debito a breve termine classificati nella categoria di rating più elevata per le obbligazioni a breve. Il Comparto può investire sino al 5% del patrimonio in titoli di debito a breve termine classificati nella categoria di rating immediatamente successiva alla più elevata per le obbligazioni a breve. Per le descrizioni dei rating di credito, si rimanda alla **"Descrizione dei rating dei titoli"** nell'**Appendice 5**. Il Comparto può investire unicamente in strumenti denominati in euro aventi una scadenza pari o inferiore a 397 giorni dalla data dell'acquisto. La scadenza media ponderata in euro del Comparto non può superare 60 giorni. La vita media ponderata del Comparto non supererà 120 giorni. Il Comparto punta a mantenere un valore patrimoniale netto stabile di EUR 1,00 per Azione a distribuzione, mentre il valore delle Azioni ad accumulazione varierà in funzione del valore delle attività sottostanti.

I titoli in cui può investire il Comparto comprendono: titoli di Stato denominati in euro (inclusi quelli emessi da relative agenzie ed enti parastatali); titoli di debito societario a breve termine denominati in euro di società europee e non europee, inclusa *commercial paper* societaria; obbligazioni denominate in euro di banche commerciali, casse di risparmio e cooperative di piccolo credito europee e non europee; certificati di deposito bancari; accettazioni bancarie e *commercial paper*. Il Comparto può operare investimenti consistenti in depositi presso istituti di credito. Il Comparto può investire oltre il 25% del patrimonio in titoli od obbligazioni emessi da banche e può altresì investire fino al 10% del patrimonio in titoli garantiti da attività denominati in euro.

Ai fini del calcolo della scadenza residua effettiva, i titoli a tasso flottante, adeguabile e variabile devono avere una scadenza residua effettiva, determinata dal periodo della rispettiva data di adeguamento, non superiore a 12 mesi.

Il Comparto Euro Liquidity può investire unicamente in titoli denominati in euro con rischio di credito minimo e della massima qualità, per quanto attiene ad almeno il 95% del proprio patrimonio calcolato al momento dell'investimento. Il Consulente per gli investimenti avrà il compito di determinare se un titolo presenti effettivamente un rischio di credito minimo. Un titolo è considerato della massima qualità: (1) qualora abbia ottenuto un rating a breve termine rientrante nella categoria di rating a breve termine più elevata (i) da due *Nationally Recognised Statistical Rating Organisation* ("NRSRO") (es. Prime-1 da Moody's, A-1 da S&P) oppure, (ii) ove valutato da una sola NRSRO, dalla NRSRO in

questione; (2) qualora sia privo di rating ma sia stato emesso da un emittente che, in riferimento a una classe di obbligazioni di debito di priorità e sicurezza analoghe, abbia ottenuto un rating a breve termine rientrante nella categoria di rating a breve termine più elevata da (i) due NRSRO oppure, (ii) ove valutato da una sola NRSRO, dalla NRSRO in questione, e la cui acquisizione sia stata approvata o ratificata dagli Amministratori; ovvero (3) un titolo privo di rating ma che sia di qualità analoga a un titolo rientrante nella categoria di rating più elevata secondo quanto determinato dal Consulente per gli investimenti e la cui acquisizione sia stata approvata o ratificata dagli Amministratori.

Il Comparto Euro Liquidity non può investire oltre il 5% del patrimonio totale, calcolato al momento dell'investimento, in titoli di debito societario di un singolo emittente che siano della massima qualità, salvo il fatto che potrà investire più del 5% (ma non oltre il 10%, in conformità alle "Restrizioni agli investimenti") del patrimonio totale in titoli di debito societario di un unico emittente se gli stessi rientrano nella categoria di rating più elevata per un periodo massimo di tre giorni lavorativi dalla data di acquisto, a condizione che, in linea con questa eccezione, il Comparto non possa effettuare più di un investimento per volta. In conformità alle Restrizioni agli investimenti illustrate nell'**Appendice 4**, il Comparto Euro Liquidity può investire fino al 35% del patrimonio totale, calcolato al momento dell'investimento, in titoli di stato a breve termine denominati in euro di un emittente sovrano della massima qualità. Il Comparto non può investire una somma maggiore dell'importo superiore tra l'1% del proprio patrimonio totale e EUR 1.000.000, calcolato al momento dell'investimento, in titoli di un emittente classificato nella categoria di rating immediatamente successiva alla più elevata. Qualora un titolo acquisito dal Comparto sia declassato o altrimenti cessi di avere la qualità richiesta per i titoli acquistati dal Comparto, il Consulente per gli investimenti (oppure gli Amministratori stessi, qualora il Consulente per gli investimenti sia informato del declassamento di un titolo privo di rating a un livello inferiore alla qualità elevata e non ceda il titolo ovvero tale titolo non scada entro cinque giorni lavorativi) rivaluterà tempestivamente se detto titolo presenti un rischio di credito minimo e deciderà se conservarlo. Il Comparto ha ottenuto da Standard & Poor's un rating AAA e si impegnerà a mantenere tale rating o un rating equivalente attribuito da un'agenzia di valutazione riconosciuta sul piano internazionale.

Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo che siano anch'essi fondi comuni monetari a breve termine.

Consulente per gli investimenti

PIMCO Europe Ltd.

Valuta base

Valuta base del Comparto: EUR

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,25	-	-
G istituzionale	0,25	-	-
Investitori	0,25	0,125	-
Amministrativa	0,25	-	0,25
H istituzionale	0,42	-	-
Classe E	0,60	-	-
M <i>retail</i>	0,60	-	-
G <i>retail</i>	0,60	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche in Inghilterra (oppure Monaco, laddove il Comparto si avvalga della filiale tedesca di PIMCO Europe Ltd. per supportare la gestione dei propri investimenti) ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell’anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l’Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all’Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 02/05/2008.

Come più dettagliatamente indicato nell’Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell’ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell’Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza giornaliera e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Rischio di mantenimento di un Valore patrimoniale netto stabile

L'investimento nel Comparto Euro Liquidity non è assicurato né garantito dal governo di uno Stato membro né da alcuna banca o agenzia governativa o ente parastatale. Le Azioni del Comparto Euro Liquidity non sono depositi od obbligazioni emesse, garantite o approvate da alcuna banca e l'importo nelle Azioni può subire fluttuazioni al rialzo e/o al ribasso. Sebbene la Società punti a mantenere un Valore patrimoniale netto stabile di EUR 1 per ogni Azione a distribuzione del Comparto Euro Liquidity, tale stabilità non è garantita. L'investimento nel Comparto Euro Liquidity comporta taluni rischi di investimento, inclusa la possibile perdita del capitale.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. "NL" indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Euro Liquidy Fund

		Valuta
Classe di Azioni	Tipo	Valuta base (EUR)
Istituzionale	Acc	16-dic-08
	Dis	13-mag-08
G istituzionale	Acc	NL
	Dis	NL
H istituzionale	Acc	NL
	Dis	NL
Investitori	Acc	NL
	Dis	NL
Amministrativa	Acc	NL
	Dis	NL
Classe E	Acc	01-lug-08
	Dis	NL
G retail	Acc	NL
M retail	Dis	NL
Classe Z	Acc	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Euro Short-Term Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Euro Short-Term Fund

20 settembre 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Euro Short-Term Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso a breve scadenza denominati in EUR	0 – 1,5 anni	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Mensile

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Short-Term è la massimizzazione del reddito corrente compatibilmente con tutela di capitale e liquidità giornaliera.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso denominati in EUR aventi scadenze diverse. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà in funzione delle stime per i tassi d'interesse elaborate dal Consulente per gli investimenti ed è destinata a non superare un anno e mezzo. Il Comparto rapporterà la propria performance a un tasso benchmark, 1 Month Euribor Rate Index. 1 Month Euribor (*Euro Interbank Offered Rate*, tasso interbancario di offerta in euro), ossia Euribor a 1 mese, è il tasso al quale i depositi a termine interbancari in euro sono offerti da una banca primaria a un'altra banca primaria; è pubblicato alle 11.00, ora dell'Europa centrale, con quotazione *spot value* (T+2). Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in EUR che posizioni valutarie non denominate in EUR. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in EUR è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in EUR e delle valute non denominate in EUR possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: EUR

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,40	-	-
G istituzionale	0,40	-	-
Investitori	0,40	0,35	-
Amministrativa	0,40	-	0,50
H istituzionale	0,57	-	-
Classe E	1,15	-	-

M <i>retail</i>	1,15	-	-
G <i>retail</i>	1,15	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**" e "**Modalità di scambio delle Azioni**".

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 29/08/2002.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale di qualsiasi nuova Classe di Azioni del Comparto è EUR 10,00 per Azione; in alternativa, a discrezione degli Amministratori o di un loro delegato, il prezzo iniziale di una nuova Classe sarà calcolato da una Classe esistente del Comparto ovvero un prezzo determinato in riferimento al Valore patrimoniale netto per Azione di Azioni operative esistenti del Comparto pertinente nel Giorno di negoziazione alla fine del Periodo di offerta iniziale, moltiplicato per il tasso di cambio di mercato prevalente alla data in questione, a seconda dei casi.

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Euro Short-Term Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta										
		Valuta base (EUR)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	31-gen-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Euro Short-Term Fund

		Valuta														
Classe di Azioni	Tip o	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (coperta)	USD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Global Advantage Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Global Advantage Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Global Advantage derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento nonché in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Global Advantage Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso	0 – 8 anni	max. 15% al di sotto di B	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Advantage è la massimizzazione del rendimento a lungo termine compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto persegue l'obiettivo di investimento destinando l'80% del patrimonio a un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso economicamente legati ad almeno tre paesi (uno dei quali può essere gli Stati Uniti).

Il Consulente per gli investimenti seleziona le composizioni del Comparto in termini di paesi e valute in base alla valutazione di vari fattori quali, a titolo non limitativo, relativi tassi d'interesse, di cambio, politiche monetarie e fiscali e bilance commerciali e delle partite correnti. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà in funzione delle stime per i tassi d'interesse elaborate dal Consulente per gli investimenti ed è destinata a non superare un arco di otto anni.

Il Comparto potrà investire sino al 30% del patrimonio in titoli ad alto rendimento subordinatamente a un limite di investimento pari al 15% del patrimonio per i titoli con rating inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto potrà investire senza alcun limite in Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e in titoli denominati in USD di emittenti non statunitensi. Il Comparto potrà inoltre investire senza alcun limite in Strumenti a reddito fisso economicamente legati a paesi con mercati emergenti.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie potranno essere implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "Gestione efficiente del portafoglio". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "Gestione efficiente del portafoglio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento:

caratteristiche e rischi”, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell’ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un’esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell’attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un’esposizione in derivati verso l’attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all’esposizione diretta, (iii) per adattare l’esposizione del Comparto in termini di tassi d’interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l’andamento dei tassi d’interesse, e/o (iv) per acquisire un’esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un’esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un’esposizione diretta).

L’utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **“Fattori generali di rischio”** e descritti dettagliatamente nella sezione **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**. L’esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all’infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell’**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un’ulteriore esposizione all’effetto leva, quest’ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* (“VaR”) in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l’ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell’1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all’uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,70	-	-
G istituzionale	0,70	-	-
Investitori	0,70	0,35	-
Amministrativa	0,70	-	0,50
H istituzionale	0,87	-	-
Classe E	1,70	-	-
M <i>retail</i>	1,70	-	-
G <i>retail</i>	1,70	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**" e "**Modalità di scambio delle Azioni**".

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 03/04/2009.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in corone norvegesi del Comparto è NOK 100.00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per la Classe di Azioni in corone norvegesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del giorno 5 marzo 2012 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese) del giorno 5 settembre 2012. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà il giorno 5 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Per quanto attinente al Comparto Global Advantage, le Classi di Azioni coperte sono intese a coprire le fluttuazioni delle valute dei paesi sviluppati rispetto alla valuta delle Classi di Azioni coperte in questione, mantenendo al contempo l'esposizione verso le valute dei mercati emergenti. In effetti si tratta di una copertura parziale. Il Consulente per gli investimenti del Comparto Global Advantage cercherà di limitare l'esposizione netta verso la valuta della Classe di Azioni al +/- 10% dell'esposizione di PIMCO Global Advantage Bond Index alla valuta della Classe di Azioni. PIMCO Global Advantage Bond Index è un indice globale diversificato che copre un ampio spettro di settori e opportunità globali a reddito fisso, da mercati sviluppati a emergenti, da attività nominali a immobili e da strumenti monetari a derivati. A differenza degli indici tradizionali, spesso comprendenti obbligazioni ponderate in base alla rispettiva capitalizzazione di mercato, PIMCO Global Advantage Bond Index utilizza una ponderazione basata sul PIL che attribuisce particolare importanza alle aree a maggiore crescita del mondo e conferisce così all'indice una naturale previsionale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Profilo dell'investitore tipo

Gli investitori tipo del Comparto desiderano un comparto obbligazionario a rendimento superiore e sono inoltre disposti ad accettare il rischio maggiore associato all'investimento in titoli ad alto rendimento e titoli dei mercati mercanti, detenendo un portafoglio di investimento globale.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

SCHEDULE A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Global Advantage Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	9-giu-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	24-mag-10	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	2-ago-11	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	18-feb-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	10-dic-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	6-mag-10	NL	NL	NL
	Dis	10-dic-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail		NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	6-set-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Global Advantage Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	5-mar-12	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail		NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Global Bond Ex-US Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Global Bond Ex-US Fund

1 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Global Bond Ex-US derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Global Bond Ex-US Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso non U.S.A. a media scadenza	+/- 3 anni rispetto al proprio indice	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa.	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Bond Ex-Us è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso di emittenti che abbiano sede legale o attività prevalenti al di fuori degli Stati Uniti e rappresentino almeno tre paesi non USA. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di tre anni (in più o in meno) rispetto a quella del Citigroup World Government Bond Ex-US Index. Citigroup World Government Bond Ex-U.S. Index (USD Hedged) al momento comprende 18 mercati dei titoli di stato (Australia, Austria, Belgio, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Irlanda, Italia, Paesi Bassi, Portogallo, Regno Unito, Spagna, Svezia, Svizzera) ed esclude gli Stati Uniti. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del Citigroup World Government Bond Ex-US Index (USD Hedged). Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto può investire senza alcun limite in titoli di emittenti economicamente legati a paesi con economie in via di sviluppo o "mercati emergenti" ("titoli dei mercati emergenti"). Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,49	-	-
G istituzionale	0,49	-	-
Investitori	0,49	0,35	-
Amministrativa	0,49	-	0,50
H istituzionale	0,66	-	-
Classe E	1,39	-	-

M <i>retail</i>	1,39	-	-
G <i>retail</i>	1,39	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell’anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l’Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all’Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 28/03/2003.

Come più dettagliatamente indicato nell’Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell’ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell’Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell’Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Global Bond Ex-US Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	31-mar-03	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	4-apr-06	NL	NL	NL
	Dis	9-nov-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	8-apr-06	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	28-feb-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	14-set-04	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	30-apr-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Global Bond Ex-US Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SDG (coperta)	SGD (scoperta)	USD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Global Bond Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Global Bond Fund

1 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Global Bond derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Global Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso U.S.A. e non U.S.A. a media scadenza	+/- 3 anni rispetto al proprio indice	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso denominati nelle principali valute mondiali. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di tre anni (in più o in meno) rispetto a quella del Barclays Capital Global Aggregate Index. Barclays Capital Global Aggregate Index fornisce una misura generale dei mercati globali dei titoli a reddito fisso *investment grade*. I tre componenti principali di questo indice sono gli indici U.S. Aggregate, Pan-European Aggregate e Asian-Pacific Aggregate. L'indice include anche obbligazioni societarie in eurodollari ed euroyen, titoli di stato canadesi e titoli *investment grade* in USD conformi alla norma 144A. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del Barclays Capital Global Aggregate Index. Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto può investire senza alcun limite in titoli di emittenti economicamente legati a paesi con economie in via di sviluppo o "mercati emergenti" ("titoli dei mercati emergenti"). Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **“Gestione efficiente del portafoglio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **“Fattori generali di rischio”** e descritti dettagliatamente nella sezione **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* (“VaR”) in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,49	-	-
G istituzionale	0,49	-	-
Investitori	0,49	0,35	-
Amministrativa	0,49	-	0,50
H istituzionale	0,66	-	-

Classe E	1,39	-	-
M <i>retail</i>	1,39	-	-
G <i>retail</i>	1,39	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 28 gennaio 1998.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

La Classe istituzionale in USD (scoperta) e la Classe investitori in USD (scoperta) sono offerte esclusivamente dal Comparto Global Bond. La politica di investimento del Comparto Global Bond prevede il mantenimento di un'esposizione significativa verso il dollaro statunitense (USD); la Società intende pertanto, attraverso l'offerta di tali due Classi, fare ricorso a tecniche e strumenti intesi a compensare in toto o in parte l'esposizione coperta del Comparto Global Bond verso il dollaro statunitense. Tutti gli eventuali costi e utili/perdite della copertura iniziale del Comparto sul dollaro statunitense (a livello di Comparto) saranno a carico di tutti gli Azionisti del Comparto Global Bond. Tutti i costi e gli utili/perdite delle operazioni di copertura attribuibili a una Classe coperta specifica saranno tuttavia a carico della Classe in questione. Il ricorso a strategie di “*unhedging*” (“mancanza di copertura”) di una Classe conferirà agli Azionisti della stessa un'ulteriore esposizione alle fluttuazioni nei tassi di cambio pertinenti rispetto al dollaro statunitense.

Le Classi istituzionali e investitori di Azioni ad accumulazione del Comparto sono al momento quotate alla Borsa valori irlandese. Per le informazioni più aggiornate in merito alle Classi quotate, rivolgersi all'Agente amministrativo o al *listing broker* della Società.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Global Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	12-mar-98	NL	NL	NL	NL	NL	NL	8-mag-03	NL	4-apr-03	NL	16-apr-03	NL
	Dis	18-apr-01	NL	NL	NL	NL	NL	NL	10-apr-03	NL	12-apr-05	NL	1-giu-04	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	15-ott-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	1-mar-99	NL	NL	NL	NL	NL	NL	28-giu-11	NL	2-feb-05	NL	14-apr-05	NL
	Dis	23-gen-01	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	14-giu-04	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	2-feb-07	NL
Classe E	Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-06	NL	NL	NL
	Dis	28-ott-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	23-nov-09	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Global Bond Fund

		Valuta														
Classe	di	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (scoperta)
Istituzionale		Acc	NL	NL	13-mag-10	NL	NL	30-giu-05	NL	NL	NL	8-nov-04	NL	7-ago-09	NL	13-dic-02
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	1-nov-04	NL	NL	NL	NL	NL	23-mar-06

G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	26-lug-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-05
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	19-mag-10
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	19-mag-10
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	18-nov-08

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Global High Yield Bond Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Global High Yield Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Global High Yield Bond derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Global High Yield Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso a rendimento superiore U.S.A. e non U.S.A.	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Baa e inferiore, max. 20% al di sotto di Caa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global High Yield Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del patrimonio netto totale in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso ad alto rendimento denominati nelle principali valute mondiali e aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P). Il Comparto potrà investire sino al 20% del patrimonio netto totale in Strumenti a reddito fisso ad alto rendimento aventi un rating Caa o inferiore (Moody's) oppure CCC o inferiore (S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). La percentuale di patrimonio del Comparto non investita in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), potrà essere investita in Strumenti a reddito fisso di qualità superiore. Il Comparto potrà investire in titoli insolventi nel pagamento di interessi o rimborso di capitale ovvero che presentino un rischio imminente di insolvenza in ordine a tali pagamenti. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella del BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Index. BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Index segue la performance delle obbligazioni di qualità inferiore a *investment grade* di emittenti societari domiciliati in paesi il cui debito a lungo termine, in valuta straniera, ha un rating *investment grade* (sulla base di un indice composito costituito da Moody's, S&P e Fitch). Tale Indice comprende obbligazioni denominate in dollari statunitensi, dollari canadesi, sterline, euro (o divise europee entrate a far parte dell'euro), ma esclude tutte le obbligazioni denominate in più valute. Le obbligazioni devono avere un rating inferiore a *investment grade*, ma non inferiore a B3 in base a un indice composito costituito da Moody's, S&P e Fitch. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Index. Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il

Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **"Gestione efficiente del portafoglio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,55	-	-
G istituzionale	0,55	-	-
Investitori	0,55	0,35	-
Amministrativa	0,55	-	0,50
H istituzionale	0,72	-	-
Classe E	1,45	-	-
M <i>retail</i>	1,45	-	-
G <i>retail</i>	1,45	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 30/05/2005.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Global High Yield Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	30-giu-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	16-feb-10	NL	2-mag-08	NL	NL	NL
	Dis	30-dic-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-dic-05	NL	30-dic-05	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	29-ago-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	5-gen-11	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	27-giu-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	4-ago-10	NL	21-lug-10	NL
Classe E	Acc	11-set-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-06	NL	NL	NL
	Dis	31-lug-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	15-giu-09	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-mar-12	NL	NL	NL
M retail	Dis	30-nov-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Global High Yield Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta													
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	22-feb-07	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Global Investment Grade Credit Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Global Investment Grade Credit Fund

15 agosto 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Global Investment Grade Credit derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli dei mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Global Investment Grade Credit Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti societari a reddito fisso U.S.A. e non U.S.A.	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa (a decorrere dall'8 agosto 2011 salirà a un massimo del 15% del patrimonio netto).	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Investment Grade Credit è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso societari *investment grade* di emittenti che abbiano sede legale o attività prevalenti in almeno tre paesi, uno dei quali può essere gli Stati Uniti. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella del Barclays Capital Global Aggregate (Ex-Government, Ex-Securitized) Index. Barclays Capital Global Aggregate (Ex-Government, Ex-Securitized) Index è un indice non gestito che fornisce una misura generale dei mercati globali dei Titoli a reddito fisso *investment-grade*. I tre componenti principali di questo indice sono gli indici U.S. Aggregate, Pan-European Aggregate e Asian-Pacific Aggregate. L'indice esclude titoli di stato e cartolarizzati. L'indice include anche obbligazioni societarie in eurodollari ed euro-yen, titoli canadesi e titoli *investment grade* in USD conformi alla norma 144A. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del Barclays Capital Global Aggregate (Ex-Government, Ex-Securitized) Index. Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*, ma può investire sino al 10% (a decorrere dall'8 agosto 2011 salirà a un massimo del 15% del patrimonio netto) del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto può investire sino al 25% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso economicamente legati a paesi con mercati emergenti; alcuni titoli possono essere di qualità inferiore a *investment grade*, fatti salvi i limiti sopra descritti. Il Comparto investirà almeno il 90% del patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **"Gestione efficiente del portafoglio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,49	-	-
G istituzionale	0,49	-	-
Investitori	0,49	0,35	-
Amministrativa	0,49	-	0,50
H istituzionale	0,66	-	-
Classe E	1,39	-	-
M <i>retail</i>	1,39	-	-
G <i>retail</i>	1,39	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 28/03/2003.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Comparto offre una Classe in EUR (scoperta), una Classe in EUR (coperta) e una Classe in EUR. La politica di investimento del Comparto prevede il mantenimento di un'esposizione significativa verso il dollaro statunitense (USD); la Società intende pertanto, attraverso l'offerta della Classe in EUR, fare ricorso a tecniche e strumenti intesi a compensare in toto o in parte l'esposizione coperta del Comparto verso il dollaro statunitense di tale Classe. Il ricorso a tali tecniche e strumenti della Classe

in EUR conferirà agli Azionisti della stessa un'ulteriore esposizione alle fluttuazioni nei tassi di cambio pertinenti rispetto al dollaro statunitense. Tenuto conto del ricorso a tali tecniche e strumenti della Classe in EUR, il Valore patrimoniale netto di tale Classe sarà calcolato nella valuta base del Comparto e quindi convertito in EUR al tasso di mercato. Tutti gli eventuali costi e utili/perdite della copertura iniziale del Comparto sul dollaro statunitense (a livello di Comparto) saranno a carico di tutti gli Azionisti del Comparto. Tutti i costi e gli utili/perdite delle operazioni di copertura attribuibili a una Classe coperta specifica saranno tuttavia a carico della Classe in questione.

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in corone norvegesi del Comparto è NOK 100,00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per qualunque Classe di Azioni in corone norvegesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del 10 gennaio 2012 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese) del 13 gennaio 2012. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\PI\PIMCO- Supplements 2011\PIMCO - Global Investment Grade Credit Fund (Dec 2011) NOK DF.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Global Investment Grade Credit Fund

		Valuta													
Classe Azioni	di	Tipo	Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale		Acc	18-apr-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	10-dic-09	NL	15-set-03	NL	2-set-05	NL
		Dis	23-lug-03	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	15-set-08	NL	11-lug-08	NL
G istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale		Acc	29-ago-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori		Acc	15-feb-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	10-mag-11	NL	8-mag-06	NL	NL	NL
		Dis	22-gen-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	22-gen-09	NL	22-gen-09	NL	22-gen-09	NL
Amministrativa		Acc	21-gen-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	17-feb-09	NL	NL	NL
		Dis	21-gen-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	17-feb-09	NL	30-gen-09	NL
Classe E		Acc	10-dic-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	6-mar-12	NL	31-mar-06	NL	NL	NL
		Dis	30-apr-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	9-set-10	NL	31-mar-09	NL
G retail			NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	18-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Global Investment Grade Credit Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	13-mag-10	NL	NL	18-gen-12	NL	NL	NL	4-dic-09	NL	31-gen-11	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	22-lug-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail		NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Classe di Azioni	Tipo	EUR
Istituzionale	Acc	NL
	Inc	NL
G istituzionale	Acc	NL
	Inc	NL
H istituzionale	Acc	
	Inc	
Investitori	Acc	NL
	Inc	NL
Amministrativa	Acc	NL
	Inc	NL
Classe E	Acc	
	Inc	
G retail		NL
M retail	Acc	
	Inc	
Classe Z	Acc	NL
	Inc	NL

Ombreggiata = non disponibile

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Global Multi-Asset Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Global Multi-Asset Fund

25 giugno 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Global Multi-Asset derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti di qualità inferiore a *investment grade* e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Gli Azionisti devono ricordare che i dividendi sono pagabili a valere sul capitale del Comparto. Di conseguenza, il capitale subirà un'erosione e le distribuzioni saranno ottenute rinunciando al potenziale di crescita futura del capitale; questo ciclo potrebbe continuare fino all'annullamento di tutto il capitale.

Global Multi-Asset Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito	Frequenza di distribuzione
Azioni di Classe Z di altri Comparti della Società, altri organismi di investimento collettivo	N/A	N/A	Trimestrale

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Multi-Asset è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto persegue l'obiettivo di investimento assumendo un'esposizione a un'ampia gamma di classi di *asset*, comprendente titoli azionari, strumenti a reddito fisso, *commodity* e beni immobili come descritto nel prosieguo. Il Comparto non investirà direttamente in *commodity* o immobili.

Il patrimonio del Comparto non sarà allocato in base a mix o ponderazioni predeterminati tra varie classi di *asset* o aree geografiche. Al contrario, il Consulente per gli investimenti assumerà le decisioni in materia di investimenti considerando numerosi dati quantitativi e qualitativi relativi alle economie globali e alla crescita attesa di svariati settori industriali e classi di *asset*.

Il Comparto può acquisire l'esposizione desiderata mediante investimenti diretti in Azioni e titoli legati ad Azioni (come per esempio *warrant* e titoli convertibili in Azioni), Strumenti a reddito fisso e/o investimenti in organismi di investimento collettivo sottostanti e/o derivati (quali contratti *swap*, *futures* e opzioni, che siano negoziabili in borsa o fuori borsa) a seconda dei casi, in conformità ai limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Gli organismi di investimento collettivo possono essere altri Comparti della Società (solo Azioni di Classe Z) oppure altri organismi di investimento collettivo promossi o gestiti da un promotore non affiliato.

Il Comparto investirà solitamente dal 20% all'80% del patrimonio totale in Azioni o titoli legati ad Azioni che possono includere, a titolo non limitativo, azioni ordinarie, azioni privilegiate, titoli convertibili in Azioni o fondi azionari negoziati in borsa. Qualunque investimento in fondi negoziati in borsa dovrà rispettare i limiti applicabili agli investimenti in valori mobiliari e organismi di investimento collettivo, a seconda dei casi e definiti nell'**Appendice 4**.

Il Comparto potrà investire sino al 25% del patrimonio totale in strumenti legati a *commodity* comprendenti, a titolo non limitativo, strumenti derivati basati su indici di *commodity* (inclusi il Dow Jones-AIG Commodity Index e altri indici finanziari idonei approvati dalla Banca centrale), titoli indicizzati a *commodity* e fondi idonei negoziati in borsa. Il Comparto potrà altresì investire in Azioni o titoli legati ad Azioni di emittenti appartenenti a settori correlati a *commodity*.

Il Comparto potrà acquisire esposizione a immobili tramite titoli legati a immobili, inclusi fondi di investimento immobiliare quotati ("REIT"), titoli azionari di società la cui attività principale è la proprietà, la gestione e/o lo sviluppo di immobili o derivati basati su indici REIT ovvero altri indici legati a immobili che rispettino i requisiti della Banca centrale.

Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli degli indici finanziari utilizzati dal Comparto, che saranno riportati anche nelle relazioni annuali e semestrali della Società.

Gli Strumenti a reddito fisso in cui il Comparto potrà investire avranno un rating non inferiore a Caa (Moody's) o CCC (S&P) oppure, se privi di rating, saranno considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Il Comparto potrà investire senza alcun limite in strumenti economicamente legati a paesi con mercati emergenti. Per una descrizione dei casi in cui un titolo è economicamente legato a un paese con mercato emergente, consultare la voce **"Titoli dei mercati emergenti"** nella sezione intitolata **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. Come indicato nella summenzionata sezione, PIMCO Europe Ltd. ha ampia discrezionalità in materia di identificazione dei paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti. Il Comparto potrà investire sino al 25% del patrimonio netto in titoli negoziati su mercati interni russi e qualunque investimento siffatto sarà effettuato unicamente in titoli quotati/negoziati alla borsa valori RTS e al MICEX.

Il Comparto potrà investire in Azioni di Classe Z di altri Comparti della Società ovvero altri organismi di investimento collettivo domiciliati e regolamentati in Stati membri, Isole del Canale, Isola di Man, Svizzera o Stati Uniti (complessivamente i **"Fondi sottostanti"** o singolarmente un **"Fondo sottostante"**). Fatta salva la limitazione illustrata nel prosieguo, il Comparto investirà esclusivamente in un organismo non OICVM che soddisfi le condizioni seguenti: (i) il Fondo sottostante abbia come unico scopo l'investimento collettivo in valori mobiliari e/o altre attività finanziarie liquide di capitale raccolto dal pubblico e operi sulla base del principio della diversificazione del rischio; (ii) il Fondo sottostante, su richiesta di un Azionista, riacquisti le quote dell'Azionista stesso; (iii) il Fondo sottostante sia autorizzato ai sensi di leggi che ne prevedano l'assoggettamento a una vigilanza considerata adeguata dalla Banca centrale; (iv) il livello di tutela degli Azionisti del Fondo sottostante sia equivalente a quello fornito ai detentori di quote di un OICVM; e (v) il Fondo sottostante fornisca informazioni su base semestrale e annuale sufficienti a consentire al Consulente per gli investimenti di valutarne lo stato patrimoniale e il conto economico.

Il Comparto può investire sino al 100% del proprio patrimonio in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. L'investimento del Comparto in un particolare Fondo sottostante non potrà superare il 20% del patrimonio netto totale del Comparto. Gli investimenti combinati del Comparto in Fondi sottostanti non OICVM non potranno superare il 30% del patrimonio netto del Comparto stesso. Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'Appendice 4 del Prospetto informativo, il Comparto non investirà in un Fondo sottostante che a sua volta investa oltre il 10% del rispettivo patrimonio in altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto non acquisirà oltre il 25% delle Azioni di alcun Fondo sottostante né acquisirà Azioni aventi diritto di voto di un Fondo sottostante in virtù delle quali esso possa esercitare un'influenza significativa sulla gestione del Fondo sottostante in questione.

Il Comparto potrà investire in Azioni di Classe Z di altri Comparti della Società. Non è consentito l'investimento in Comparti che investono in altri Comparti della Società. Le commissioni di gestione massime complessive, addebitabili dai Fondi sottostanti in cui il Comparto investirà, saranno pari al 5% del rispettivo Valore patrimoniale netto complessivo.

Al fine di mantenere flessibilità e capacità di investire a mano a mano che sorgono opportunità, il Comparto non è tenuto a investire una determinata percentuale del proprio Valore patrimoniale netto in aree geografiche o settori industriali o alcuno dei tipi di investimento sopra descritti.

Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Il Comparto può detenere sia posizioni in investimenti non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. Le oscillazioni degli investimenti non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie potranno essere implementate in base alle condizioni economiche prevalenti utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca

centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **“Gestione efficiente del portafoglio”**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **“Gestione efficiente del portafoglio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati quali contratti *futures*, contratti di opzione, opzioni su contratti *futures*, contratti *swap* (inclusi, a titolo non limitativo, *swap* su tassi d'interesse, *swap* su inflazione, *credit default swap long e short*, *forward swap spread lock* e *total return swap* su indici obbligazionari, azionari, di *commodity* o immobiliari) nonché opzioni su contratti *swap*. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice. È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati per coprire un'esposizione valutaria.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **“Fattori generali di rischio”** e descritti dettagliatamente nella sezione **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* (“VaR”) in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
--------	-----------------------------	-------------------------------	------------------------------------

Istituzionale	0,95	-	-
G istituzionale	0,95	-	-
Investitori	0,95	0,35	-
Amministrativa	0,95	-	0,50
H istituzionale	1,12	-	-
Classe E	2,15	-	-
M <i>retail</i>	2,15	-	-
G <i>retail</i>	2,15	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti e in Inghilterra (oppure Monaco, laddove il Comparto si avvalga della filiale tedesca di PIMCO Europe Ltd. per supportare la gestione dei propri investimenti) ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 27/02/2009.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto è CAD 10,00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per la Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del 13 ottobre 2011 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese) del 30 novembre 2011. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Il Comparto può pagare dividendi a valere sul reddito da investimenti netto e sugli utili realizzati sulla cessione di investimenti al netto delle perdite realizzate e non realizzate (comprese commissioni e spese). Il Comparto può inoltre pagare dividendi a valere sul reddito da investimenti netto e/o sul capitale anche qualora gli utili realizzati sulla cessione di investimenti al netto delle perdite realizzate e non realizzate siano negativi. Il principio dell'effettuazione del pagamento dei dividendi a valere sul capitale è consentire al Comparto di offrire un livello di distribuzione stabile e costante agli investitori che desiderano soluzioni d'investimento orientate al reddito.

Il Consulente per gli investimenti non è obbligato a comunicare ad Azionisti e potenziali investitori una percentuale attesa di dividendo per Azione e, sebbene possa di volta in volta decidere di farlo, gli investitori devono ricordare che tale percentuale può variare in funzione delle condizioni di mercato. Non è possibile garantire il conseguimento di alcuna percentuale e ove il reddito, le plusvalenze o il capitale distribuibili del Comparto non fossero sufficienti a soddisfare un livello specifico, gli investitori del Comparto in questione potrebbero non ricevere alcuna distribuzione ovvero riceverne una di livello inferiore.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO Supplements 2012\Supplements 08.05.15 Dividends\DF Versions GIS Dividends June2012\Global Multi-Asset Fund June 2012 DF.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Global Multi-Asset Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	15-apr-09	NL	NL	NL	NL	9-dic-11	NL	24-giu-11	NL	15-apr-09	NL	NL	NL
	Dis	19-mar-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	26-lug-10	NL	7-apr-10	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	24-set-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	10-lug-09	NL	NL	NL
	Dis	24-set-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	22-giu-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	23-nov-11	NL	22-giu-09	NL	NL	NL
	Dis	28-gen-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	24-giu-11	NL	23-set-09	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	14-set-11	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	27-gen-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Global Multi-Asset Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Global Return Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Global Real Return Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Global Real Return Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso U.S.A. e non U.S.A. indicizzati all'inflazione	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Real Return è la massimizzazione del rendimento reale compatibilmente con la tutela del capitale reale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso indicizzati all'inflazione aventi scadenze diverse ed emessi da governi, loro agenzie o enti parastatali e società. Le obbligazioni indicizzate all'inflazione sono Strumenti a reddito fisso strutturati in modo da offrire protezione contro l'inflazione. Il valore di capitale dell'obbligazione o il reddito da interessi pagato su di essa è adeguato in modo da seguire le variazioni in una misura di inflazione ufficiale. Il Tesoro U.S.A. utilizza come misura d'inflazione l'indice dei prezzi al consumo (CPI) per i consumatori urbani. Le obbligazioni indicizzate all'inflazione emesse da un governo non U.S.A. sono generalmente corrette in modo da riflettere un indice di inflazione comparabile calcolato dal governo in questione. Il "rendimento reale" è uguale al rendimento totale al netto del costo stimato dell'inflazione, che è di norma misurato dalla variazione in una misura di inflazione ufficiale.

La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella del Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index. Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index è un indice non gestito che misura la performance dei principali mercati di titoli di stato indicizzati all'inflazione. L'indice comprende obbligazioni indicizzate all'inflazione emesse dai seguenti paesi: Australia, Canada, Francia, Svezia, Regno Unito e Stati Uniti. Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli

investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Commissioni pagabili al Gestore:

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,49	-	-
G istituzionale	0,49	-	-
Investitori	0,49	0,35	-
Amministrativa	0,49	-	0,50
H istituzionale	0,66	-	-
Classe E	1,39	-	-
M <i>retail</i>	1,39	-	-
G <i>retail</i>	1,39	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata di ciascuna commissione e spesa del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 29/08/2002.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

La Classe istituzionale in CHF (scoperta) è offerta esclusivamente dal Comparto Global Real Return. La politica di investimento del Comparto Global Real Return prevede il mantenimento di un'esposizione significativa verso il dollaro statunitense (USD); la Società intende pertanto, attraverso l'offerta di questa Classe, fare ricorso a tecniche e strumenti intesi a compensare in toto o in parte

l'esposizione del Comparto Global Real Return verso il dollaro statunitense. Il Valore patrimoniale netto della Classe istituzionale in CHF (scoperta) sarà calcolato nella Valuta base del Comparto Global Real Return e quindi convertito in CHF al tasso di mercato. Tutti gli eventuali costi e utili/perdite della copertura iniziale del Comparto sul dollaro statunitense (a livello di Comparto) saranno a carico di tutti gli Azionisti del Comparto Global Real Return. Tutti i costi e gli utili/perdite delle operazioni di copertura attribuibili a una Classe coperta specifica saranno tuttavia a carico della Classe in questione. Il ricorso a strategie di "*unhedging*" ("mancanza di copertura") di una Classe conferirà gli Azionisti della stessa un'ulteriore esposizione alle fluttuazioni nei tassi di cambio pertinenti rispetto al dollaro statunitense.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO- Supplements 2010\PIMCO GIS Consolidated July 2010\DF Folder\Global Real Return Fund.July 2010df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Global Real Return Fund

Global Real Return Fund			Valuta												
Classe Azioni	di	Tipo	Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale		Acc	30-set-03	NL	NL	NL	NL	NL	NL	16-mag-08	NL	30-set-03	NL	5-feb-04	NL
		Dis	30-dic-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-dic-05	NL	27-apr-05	NL
G istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale		Acc	21-mag-04	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori		Acc	4-mar-04	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	7-apr-04	NL	2-feb-07	NL
		Dis	24- feb-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	24-feb-09	NL	24-feb-09	NL	24-feb-09	NL
Amministrativa		Acc	17-dic-04	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E		Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-06	NL	NL	NL
		Dis	28-ott-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	15-giu-09	NL
G retail		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z		Acc	21-feb-12	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	18-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Global Real Return Fund

		Valuta														
Classe	di	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (scoperta)
Istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	29-feb-08	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a High Yield Bond Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

High Yield Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto High Yield Bond derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

High Yield Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso a rendimento superiore	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Baa e inferiore; max. 20% al di sotto di Caa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto High Yield Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del patrimonio netto totale in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso ad alto rendimento aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P). Il Comparto potrà investire sino al 20% del patrimonio netto totale in Strumenti a reddito fisso ad alto rendimento aventi un rating Caa o inferiore (Moody's) oppure CCC o inferiore (S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). La percentuale di patrimonio del Comparto non investita in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), potrà essere investita in Strumenti a reddito fisso di qualità superiore. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella di BofA Merrill Lynch US High Yield BB-B Rated Constrained Index. BofA Merrill Lynch U.S. High Yield BB-B Rated Constrained Index segue la performance di obbligazioni societarie denominate in USD con rating BB-B, emesse al pubblico nel mercato nazionale USA. Analogamente, il valore nominale delle obbligazioni di tutti gli altri emittenti al di sotto della soglia del 2% viene aumentato in proporzione. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del BofA Merrill Lynch US High Yield BB-B Rated Constrained Index. Il Comparto potrà investire senza alcun limite in titoli denominati in USD di emittenti non statunitensi e potrà inoltre adottare strategie di copertura comportanti il ricorso a opzioni su Azioni, subordinatamente alle condizioni e ai limiti di volta in volta stabiliti dalla Banca centrale. Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. Le posizioni in Strumenti a reddito fisso non denominati in USD sono limitate al 20% dell'esposizione di portafoglio totale e l'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10%

del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'Appendice 4 e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'Appendice 4. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,55	-	-

G istituzionale	0,55	-	-
Investitori	0,55	0,35	-
Amministrativa	0,55	-	0,50
H istituzionale	0,72	-	-
Classe E	1,45	-	-
M <i>retail</i>	1,45	-	-
G <i>retail</i>	1,45	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 28 gennaio 1998.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto è CAD 10,00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per la Classe di Azioni in dollari canadesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del 13 ottobre 2011 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese) del 30 novembre 2011. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Le Classi istituzionali e investitori di Azioni ad accumulazione e la Classe istituzionale di Azioni a distribuzione del Comparto sono al momento quotate alla Borsa valori irlandese. Per le informazioni più aggiornate in merito alle Classi quotate, rivolgersi all'Agente amministrativo o al *listing broker* della Società.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G retail e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO- Supplements 2010\PIMCO GIS Consolidated July 2010\DF Folder\High Yield Bond Fund.July 2010df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

High Yield Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	28-mag-98	NL	NL	NL	NL	9-dic-11	NL	NL	NL	10-apr-03	NL	30-set-03	NL
	Dis	23-gen-01	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-dic-05	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	15-ott-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	18-mar-99	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	12-feb-03	NL	NL	NL
	Dis	14-gen-99	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-06	NL	NL	NL
	Dis	31-lug-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	11-gen-12	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

High Yield Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

istituzionale														
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Low Average Duration Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Low Average Duration Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Low Average Duration Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso a breve scadenza	1-3 anni	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Low Average Duration è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso aventi scadenze diverse. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma (come definito) entro un arco di uno-tre anni in funzione delle stime per i tassi d'interesse elaborate dal Consulente per gli investimenti. Gli Strumenti a reddito fisso acquistati dal Comparto avranno una *duration* massima di dodici anni. Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto potrà investire senza alcun limite in Titoli a reddito fisso denominati in USD di emittenti non statunitensi. Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Titoli a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di

cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,46	-	-
G istituzionale	0,46	-	-
Investitori	0,46	0,35	-
Amministrativa	0,46	-	0,50
H istituzionale	0,63	-	-
Classe E	1,36	-	-
M <i>retail</i>	1,36	-	-
G <i>retail</i>	1,36	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 29/08/2002.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Fattori generali di rischio**” e “**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**”.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO- Supplements 2010\PIMCO GIS Consolidated July 2010\DF Folder\Low Average Duration Fund.July 2010df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Low Average Duration Fund

Low Average Duration Fund															
Classe Azioni	di	Tipo	Valuta												
			Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale		Acc	5-dic-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-gen-12	NL	NL	NL
		Dis	5-dic-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-dic-05	NL	1-mar-10	NL
G istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale		Acc	4-nov-09	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori		Acc	13-mag-04	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	24-giu-11	NL
		Dis	3-lug-03	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa		Acc	8-sett-04	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E		Acc	21-set-07	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	24-lug-09	NL	NL	NL
		Dis	28-ott-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	27-gen-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Low Average Duration Fund

		Valuta													
Classe	di	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale		Acc	NL	NL	13-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a PIMCO Dividend and Income Builder Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

PIMCO Dividend and Income Builder Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio potenzialmente superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto PIMCO Dividend and Income Builder derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento e dei mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Gli Azionisti devono ricordare che le Commissioni di gestione pagabili dal Comparto possono essere imputate in toto o in parte al capitale dello stesso. All'atto del rimborso di partecipazioni, gli Azionisti potrebbero pertanto non incassare l'intero importo originariamente investito.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento primario del Comparto PIMCO Dividend and Income Builder è la generazione di un reddito corrente superiore al rendimento medio dei titoli globali inclusi nell'Indice MSCI World nonché di un flusso crescente di reddito per azione nel tempo. L'obiettivo di investimento secondario del Comparto è l'apprezzamento del capitale a lungo termine.

Il Comparto investe di norma una percentuale minima dell'80% del proprio patrimonio netto in un portafoglio diversificato di investimenti generanti reddito, detenendo almeno il 50% del patrimonio netto in Titoli azionari e titoli legati ad azioni. Il Comparto può investire anche in Strumenti a reddito fisso aventi scadenze diverse e relativi strumenti finanziari derivati su tali titoli.

I Titoli azionari e legati ad azioni in cui il Comparto può investire includono azioni ordinarie, azioni privilegiate e titoli convertibili in azioni ordinarie o privilegiate. I titoli convertibili possono includere titoli obbligazionari, titoli di credito e obbligazioni convertibili o scambiabili con un rapporto di cambio definito o determinabile. Il Comparto può inoltre investire in titoli emessi da fondi di investimento immobiliare quotati ("REIT"), certificati azionari (sia americani (ADR) che globali (GDR)), emissioni di diritti e titoli strutturati come per esempio valori mobiliari, titoli legati ad azioni e titoli partecipativi. Sono ritenuti "valori mobiliari" negoziati su Borse valori riconosciute soltanto i titoli strutturati che non siano soggetti a leva finanziaria, siano "cartolarizzati" e liberamente vendibili e trasferibili ad altri investitori e acquistati tramite operatori regolamentati riconosciuti. Il Comparto concentrerà gli investimenti in Titoli azionari e legati ad azioni emessi da società aventi una capitalizzazione di mercato superiore a 1,5 miliardi di dollari statunitensi, ma sarà libero di investire anche in società con una capitalizzazione di mercato inferiore. Il Comparto non adotterà un'impostazione concentrata su un settore o un'area geografica particolare.

Il Comparto può anche investire in strumenti derivati quali opzioni, *futures*, opzioni su *futures*, *swap* e contratti per differenza, come più dettagliatamente descritto più avanti, inclusi derivati basati su indici finanziari idonei approvati dalla Banca centrale o conformi ai suoi requisiti. Questi indici possono fare riferimento a titoli azionari e a reddito fisso, tassi d'interesse e materie prime. Il Consulente per gli investimenti può adottare un'esposizione a *commodity* nell'intento di esprimere una determinata prospettiva d'investimento oppure di rafforzare e proteggere il capitale del Comparto.

Il Comparto può inoltre investire in Strumenti a reddito fisso inclusi obbligazioni (a tasso fisso o variabile) e titoli di debito emessi da varie entità statunitensi e non statunitensi del settore pubblico o privato e altri strumenti simili (come per esempio prestiti partecipativi e cessioni di credito (non garantiti) nella misura in cui questi costituiscano valori mobiliari o strumenti del mercato monetario negoziati su un Mercato regolamentato). Gli investimenti in strumenti a reddito fisso del Comparto potranno includere titoli *investment grade* e titoli ad alto rendimento ("*junk bond*", ossia obbligazioni spazzatura) di qualsiasi rating. Il Comparto potrà investire sino al 40% del proprio patrimonio netto in titoli di qualità inferiore a *investment grade*.

Il Comparto investirà su scala globale e di norma in titoli economicamente legati a molteplici paesi. Il Comparto può investire senza alcun limite in titoli di emittenti economicamente legati a paesi con economie di mercato emergenti. Il Consulente per gli investimenti potrà investire sino al 10% del Valore patrimoniale netto del Comparto in titoli negoziati sui mercati interni russi. Qualunque investimento sarà effettuato unicamente in titoli quotati/negoziati alla borsa valori RTS e al MICEX.

Il Comparto cercherà di mantenere un livello elevato di reddito investendo in un'ampia gamma di settori azionari e obbligazionari che a giudizio del Consulente per gli investimenti generano solitamente livelli elevati di reddito. L'approccio del Comparto alla gestione attiva degli investimenti azionari e legati ad azioni utilizza un'analisi fondamentale mirante a identificare gli emittenti caratterizzati da valutazioni interessanti che al momento pagano dividendi e hanno potenzialità di crescita di utili e dividendi nel tempo. L'approccio del Comparto alla selezione dei titoli azionari e a reddito fisso incorpora le prospettive macroeconomiche globali, la competenza in materia di investimenti azionari e obbligazionari e l'esperienza di PIMCO in un'ampia gamma di strumenti di investimento. Le attività azionarie e a reddito fisso del Comparto sono selezionate in modo da riflettere il giudizio di PIMCO per quanto attiene all'attrattività dei fattori di rischio chiave degli

investimenti, alla luce sia del potenziale di rendimento che della volatilità e include una valutazione delle esposizioni complessive in termini di emittenti e paesi.

Il Comparto può detenere sia Strumenti azionari, legati ad azioni e a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD sarà illimitata. Le oscillazioni degli Strumenti azionari, legati ad azioni e a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. L'esposizione valutaria del Comparto può essere gestita attivamente su base opportunistica laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga proficuo. Eventuali posizioni valutarie attive e la copertura valutaria verranno implementate utilizzando strumenti quali contratti di cambio a termine e *futures* su valute, opzioni e *swap* in conformità ai requisiti della Banca centrale.

Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione efficiente del portafoglio**”, fermo restando che le operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli saranno esclusivamente condotte a fini di gestione efficiente del portafoglio. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Ove il Consulente per gli investimenti lo ritenga compatibile con l'obiettivo e la politica di investimento, il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o Azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi (inclusi obbligazioni e altri Strumenti a reddito fisso definiti nella presente politica di investimento che siano illiquidi), più dettagliatamente descritti nel Prospetto informativo alla voce “Valori mobiliari illiquidi”, nonché in prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario, ma non siano quotati su un Mercato regolamentato.

Ai sensi del Regolamento, come specificato nell'**Appendice 4** ed illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni “**Gestione efficiente del portafoglio**” e “**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**”, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati azionari, legati ad azioni e a reddito fisso come *futures*, opzioni, accordi *swap* (che possono essere quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Gli *swap* utilizzati dal Comparto si baseranno su classi di *asset* contemplate nella sua politica di investimento sopra descritta, oltre a indici, valute e tassi d'interesse consentiti. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basano solo su attività sottostanti o indici basati su Strumenti azionari, legati ad azioni e a reddito fisso consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei vari mercati, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice, inclusi indici legati a *commodity*. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà agli Azionisti i dettagli degli indici finanziari utilizzati dal Comparto, che saranno riportati anche nelle relazioni annuali e semestrali della Società. Tali indici saranno approvati dalla Banca centrale o saranno conformi ai requisiti da essa stabiliti. È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale. In riferimento a qualunque strumento contenente un derivato incorporato, la componente derivata dello strumento in questione sarà di un tipo in cui il Comparto possa altrimenti investire direttamente.

Come illustrato nel prosieguo, il Comparto può fare ricorso a strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento. Anche se il Comparto investirà prevalentemente in posizioni *long*, laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato a seguito di una dettagliata analisi dell'investimento, il Comparto potrà utilizzare derivati, come per esempio contratti per differenza,

credit default swap o *total return swap* per creare posizioni *short* sintetiche. Le posizioni *short* sintetiche sono posizioni che, in termini economici, equivalgono a posizioni allo scoperto in un emittente o emittenti particolari e vengono attuate tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati in conformità ai requisiti della Banca centrale. Il Consulente per gli investimenti utilizzerà le posizioni *short* sintetiche prevalentemente a scopi di copertura, ma potrà assumere posizioni *short* anche a fini di investimento. Il Comparto assumerà posizioni *long* e *short* per vari periodi di tempo, fermo restando che la combinazione di posizioni *long* e *short* non darà mai luogo a posizioni *short* non coperte. Il ricorso del Consulente per gli investimenti a posizioni *short* sintetiche potrà variare e dipenderà dalle condizioni di mercato. Il Comparto non deterrà tuttavia un numero significativo di posizioni *short* sintetiche e tali posizioni non supereranno il 30% del patrimonio netto. Di seguito sono fornite maggiori informazioni sul ricorso del Comparto a strumenti derivati.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'Appendice 4. L'utilizzo di strumenti derivati (a fini di copertura o investimento) genererà una maggiore esposizione in termini di leva finanziaria. Il livello di leva finanziaria atteso per il Comparto sarà compreso tra lo 0% e il 400% del Valore patrimoniale netto e potrà salire al 500% del Valore patrimoniale netto in condizioni di mercato estreme. La leva finanziaria del Comparto è destinata a salire a livelli maggiori, per esempio nei momenti in cui il Consulente per gli investimenti ritenga più appropriato utilizzare strumenti derivati per modificare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse, valute o credito. Il dato relativo alla leva finanziaria è calcolato usando la somma dei nozionali dei derivati impiegati con le modalità richieste dalla Banca centrale e pertanto non tiene conto di meccanismi di compensazione e copertura attuati dal Comparto in un determinato momento. Il rischio di mercato associato all'uso di derivati sarà soggetto a copertura e gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza unidirezionale del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. L'approccio VaR utilizza un periodo di osservazione dei dati storici e il risultato VaR può pertanto essere alterato se non sono prevalenti condizioni di mercato anomale oppure se tali condizioni sono omesse dal suddetto periodo. In condizioni di mercato anomale gli investitori potrebbero pertanto subire perdite significative. Il Gestore cercherà di ridurre al minimo tali rischi eseguendo regolari procedure di *back test* e *stress test* del modello VaR in conformità ai requisiti della Banca centrale.

Il Comparto intende utilizzare il modello VaR relativo. Di conseguenza, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) che rifletterà lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Il portafoglio benchmark avrà una ponderazione del 75% rispetto all'Indice MSCI World e del 25% in riferimento all'Indice Barclays Capital Global Aggregate. L'Indice MSCI World è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretto per il flottante libero, concepito per misurare la performance dei mercati azionari dei mercati sviluppati. L'Indice Barclays Capital Global Aggregate fornisce una misura generale dei mercati globali dei titoli a reddito fisso *investment grade*. Maggiori dettagli su entrambi gli indici sono disponibili al pubblico oppure possono essere richiesti al Consulente per gli investimenti. Il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. Il periodo di osservazione dei dati storici non sarà inferiore a un anno. È opportuno rilevare che i limiti suddetti sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora il modello VaR del Comparto o i limiti della Banca centrale dovessero cambiare, il Comparto potrà comunque avvalersi di tali nuovi limiti o modello, aggiornando di conseguenza il presente Supplemento e il Processo di gestione del rischio. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

PIMCO LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Commissioni pagabili al Gestore:

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,83 ¹	-	-
G istituzionale	0,83 ¹	-	-
Investitori	0,83 ¹	0,35	-
Amministrativa	0,83 ¹	-	0,50
H istituzionale	1,00 ¹	-	-
Classe E	2,19 ¹	-	-
M <i>retail</i>	2,19 ¹	-	-
G <i>retail</i>	2,19 ¹	-	-
Classe Z	0,00	-	-

¹ Questo dato tiene conto della rinuncia del Gestore alla commissione, in misura pari allo 0,16% annuo, che si estenderà dalla data del presente Supplemento sino ad almeno il 14 dicembre 2013. Dopo tale data, il Gestore ha il diritto, previo preavviso scritto agli Azionisti del Comparto, di cessare o non applicare tale rinuncia alla commissione ovvero di ridurla per eventuali periodi futuri.

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata di ciascuna commissione e spesa del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Costi di costituzione

Si prevede che il costo di costituzione del Comparto PIMCO Dividend and Income Builder, della redazione e della stampa del relativo Supplemento non supererà USD [50].000; tale costo sarà addebitato al Comparto e ammortizzato nel corso del primo anno di operatività dello stesso o in altro periodo eventualmente stabilito dagli Amministratori.

Per dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**”, “**Modalità di scambio delle Azioni**”, dove sono illustrati ulteriori particolari relativi a queste politiche.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Informazioni**”.

chiave sulle operazioni azionarie”, “Modalità di rimborso delle Azioni” e “Modalità di scambio delle Azioni”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Le Azioni del Comparto saranno offerte dalle 9.00 (ora irlandese) del 14 dicembre 2011 alle 16.00 (ora irlandese) del 14 maggio 2012 (il **“Periodo di offerta iniziale”**) al Prezzo di emissione iniziale e subordinatamente all'accettazione – da parte della Società – delle richieste di sottoscrizione di Azioni e saranno emesse per la prima volta il primo Giorno di negoziazione dopo la scadenza del Periodo di offerta iniziale. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale. Dopo la chiusura del Periodo di offerta iniziale, le Azioni del Comparto saranno emesse al Valore patrimoniale netto per Azione.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G istituzionale e G *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

I dividendi eventualmente dichiarati saranno distribuiti l'ultimo Giorno lavorativo del trimestre, mese o anno ovvero reinvestiti il penultimo Giorno lavorativo del trimestre, mese o anno. Maggiori dettagli sulla Politica dei dividendi della Società sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Politica dei dividendi”**; un calendario dettagliato dei dividendi, comprendente le date di distribuzione aggiornate, può inoltre essere richiesto al Consulente per gli investimenti.

Si ricorda che le Commissioni di gestione, o parte di esse, potranno essere imputate al capitale, il quale è pertanto passibile di diminuzioni mentre il reddito può essere conseguito a scapito di una potenziale crescita futura del capitale.

Profilo dell'investitore tipo

Gli investitori tipo del Comparto desiderano reddito e apprezzamento del capitale a lungo termine e sono disposti ad accettare i rischi e la volatilità associati all'investimento nei mercati azionari globali.

Informativa sulle partecipazioni in portafoglio

Per quanto attiene al Comparto, la Società ne renderà mensilmente pubbliche le dieci maggiori partecipazioni, salvo ove essa o il Consulente per gli investimenti stabilisca che ciò non sia nel migliore interesse del Comparto stesso, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla fine del mese; tali informazioni saranno consultabili fino al momento della pubblicazione delle informazioni del mese successivo. La Società renderà pubblicamente disponibile il prospetto completo delle partecipazioni di portafoglio del Comparto al termine di ogni trimestre di calendario, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla chiusura del trimestre in questione.

La Società può comunicare le informazioni non pubbliche relative alle partecipazioni del Comparto a fornitori di servizi, inclusi propri sub-consulenti che potrebbero necessitare delle stesse per adempiere ai loro doveri contrattuali in riferimento al Comparto. La Società può inoltre divulgare informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni di portafoglio del Comparto ad alcuni analisti di fondi comuni, agenzie di rating che forniscono servizi di determinazione dei prezzi e società di monitoraggio e rating come Morningstar e Lipper Analytical Services, oppure altre entità che per finalità operative legittime devono ricevere tali informazioni prima dell'ultimo giorno di calendario di ogni mese nel caso delle dieci maggiori partecipazioni del Comparto, ovvero con maggiore frequenza, a seconda del caso.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO Supplements 2012\PIMCO Dividend and Income Builder Fund 2012 df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Dividend and Income Builder Fund

			Valuta												
Classe Azioni	di	Tipo	Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	14-dic-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	14-dic-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Dividend and Income Builder Fund

		Valuta													
Classe	di	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
		Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale		Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a PIMCO Emerging Multi-Asset Fund (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

PIMCO Emerging Multi-Asset Fund

25 giugno 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto PIMCO Emerging Multi-Asset derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento di qualità inferiore a *investment grade* e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Gli Azionisti devono ricordare che i dividendi sono pagabili a valere sul capitale del Comparto. Di conseguenza, il capitale subirà un'erosione e le distribuzioni saranno ottenute rinunciando al potenziale di crescita futura del capitale; questo ciclo potrebbe continuare fino all'annullamento di tutto il capitale.

PIMCO Emerging Multi-Asset Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	<i>Duration media del portafoglio</i>	<i>Qualità del credito⁽¹⁾</i>	<i>Frequenza di distribuzione</i>
Strumenti legati ai mercati emergenti: Strumenti a reddito fisso di scadenze diverse, Titoli azionari o derivati correlati a tali titoli	Non applicabile	Non applicabile	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

Il Comparto persegue la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto è concepito per offrire un'esposizione concomitante a un ampio spettro di classi di *asset* dei mercati emergenti, quali titoli azionari, a reddito fisso e valute nonché strumenti legati a *commodity* e immobili (anche se non investimenti diretti in *commodity* o immobili) come più dettagliatamente descritto nel prosieguo. Il Consulente per gli investimenti applica la sua ampia competenza in materia di *asset allocation* e mercati emergenti alla gestione attiva degli investimenti del Comparto, incluso il relativo mix di varie classi di *asset* dei mercati emergenti. In particolare, il Consulente per gli investimenti adotta un approccio articolato in tre fasi volto a conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto: 1) sviluppare un'*asset allocation* target da attuare tra le classi di attività dei mercati emergenti qui descritte; 2) identificare strategie *relative value* miranti a incrementare il valore oltre l'allocation target e 3) adottare tecniche di copertura allo scopo di gestire i rischi fuori norma. PIMCO valuta queste tre fasi ogni giorno e utilizza una combinazione di investimenti diretti ed esposizione a derivati allo scopo di attuarle all'interno del Comparto.

A giudizio del Consulente per gli investimenti, un'*asset allocation* neutrale consiste in 50% di titoli azionari dei mercati emergenti, 25% di debito locale dei mercati emergenti e 25% di debito estero dei mercati emergenti, sebbene le esposizioni effettive di portafoglio possano differire sostanzialmente da questi obiettivi, subordinatamente alle limitazioni qui descritte.

Le strategie *relative value* che il Comparto può adottare sono concepite per sfruttare una relazione percepita tra il valore di due titoli e possono essere utilizzate tra emittenti diversi, titoli differenti dello stesso emittente nonché tra strumenti differenti con fattori di rischio sottostanti simili. Tali strategie possono inoltre essere impiegate tra titoli di classi di *asset* differenti che hanno fattori di rischio sottostanti simili, ma valutazioni di tale rischio potenzialmente diverse. Al fine di perseguire queste strategie, il Comparto può assumere un'esposizione *long* a un titolo o a una classe di *asset* ricorrendo al contempo a derivati per una vendita sintetica allo scoperto di un altro titolo o classe di *asset*. Allo scopo di esaminare i fattori di rischio sottostanti e identificare opportunità, saranno adottati modelli proprietari PIMCO.

Il Comparto persegue l'obiettivo di investimento destinando, in condizioni normali, almeno l'80% del proprio patrimonio netto a un portafoglio diversificato di investimenti economicamente legati a paesi con mercati emergenti. Il Consulente per gli investimenti può acquisire l'esposizione desiderata alle classi di *asset* previste dal Comparto mediante investimenti diretti in Azioni e titoli legati ad Azioni, Strumenti a reddito fisso e/o investimenti in organismi di investimento collettivo sottostanti e/o derivati (quali contratti *swap*, contratti per differenza, *futures* e opzioni, che siano negoziabili in borsa o fuori borsa) a seconda dei casi, in conformità ai limiti di investimento definiti nell'Appendice. In condizioni normali, il Comparto investirà dall'80% al 20% del proprio patrimonio netto in azioni e titoli legati ad azioni. Il Comparto potrà inoltre acquisire esposizione verso *commodity*, pur non investendovi

direttamente e in misura non superiore al 25% del patrimonio netto e immobili, come illustrato nel prosieguo.

Fatto salvo l'investimento di almeno l'80% del patrimonio netto in strumenti economicamente legati a paesi con mercati emergenti, il patrimonio del Comparto non sarà allocato in base a mix o ponderazioni predeterminati tra varie classi di *asset* o aree geografiche. Al contrario, il Consulente per gli investimenti assumerà le decisioni in materia di investimenti considerando numerosi dati quantitativi e qualitativi relativi alle economie dei mercati emergenti e alla crescita attesa di svariati settori industriali e classi di *asset*. Al fine di mantenere flessibilità e capacità di investire a mano a mano che sorgono opportunità, al di fuori dei parametri e dei limiti di investimento previsti da questa politica di investimento, il Comparto non è tenuto a investire una determinata percentuale del proprio Valore patrimoniale netto in paesi o settori industriali specifici di paesi sviluppati o con mercati emergenti o alcuno dei tipi di investimento sopra descritti. Sebbene queste analisi siano condotte ogni giorno, le variazioni significative nelle esposizioni degli investimenti si verificano solitamente in periodi di tempo più lunghi. Nell'ambito del processo di investimento, il Consulente per gli investimenti cercherà di ridurre l'esposizione ad alcuni rischi attuando varie operazioni di copertura. Tali operazioni di copertura (di norma attuate con il ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni, opzioni su *futures* e operazioni *swap*) puntano a ridurre l'esposizione del Comparto ad alcuni gravi eventi di mercato non previsti in grado di penalizzarne i rendimenti in misura significativa.

PIMCO ha ampia discrezionalità in materia di identificazione dei paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti. Il Comparto attribuisce particolare rilievo ai paesi con un prodotto interno lordo *pro capite* relativamente basso e potenzialità di crescita economica tendenziale elevata. Il Consulente per gli investimenti seleziona la composizione del Comparto in termini di paesi, valute ed emittente in base alla sua valutazione di relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, politiche monetarie e fiscali, bilance commerciali e delle partite correnti, fattori azionari, sviluppi legali e politici nonché altri fattori specifici a suo giudizio pertinenti. Gli investimenti del Comparto saranno verosimilmente concentrati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi europei in via di sviluppo. Il Comparto potrà investire in strumenti il cui rendimento si basa sul rendimento di un titolo di mercati emergenti oppure di una valuta di un mercato emergente, come per esempio uno strumento derivato, anziché investire direttamente in valute o titoli dei mercati emergenti. Il Consulente per gli investimenti considererà un titolo economicamente legato a un mercato emergente nel caso in cui l'emittente o il garante del titolo specifico abbia sede legale nel paese del mercato in questione oppure laddove la valuta di regolamento di tale titolo sia una divisa del paese con mercato emergente. Il Comparto potrà investire sino al 25% del patrimonio netto in titoli negoziati su mercati interni russi e qualunque investimento siffatto sarà effettuato unicamente in titoli quotati/negoziati alla borsa valori RTS e al MICEX.

Il Comparto può investire, senza alcuna limitazione, in titoli azionari e legati ad Azioni, inclusi Azioni ordinarie e privilegiate, *warrant*, fondi negoziati in borsa legati ad Azioni e titoli (come per esempio obbligazioni, titoli strutturati o titoli obbligazionari) convertibili, ovvero a giudizio del Consulente per gli investimenti, prevedibilmente convertibili in Azioni ordinarie o privilegiate. Sono ritenuti "valori mobiliari" negoziati su Borse valori riconosciute soltanto i titoli strutturati, come per esempio titoli partecipativi e legati ad azioni, che non siano soggetti a leva finanziaria, siano "cartolarizzati" e liberamente vendibili e trasferibili ad altri investitori e acquistati tramite operatori regolamentati riconosciuti.

Come sopra rilevato, tale esposizione può essere acquisita mediante l'investimento diretto in Azioni e titoli legati ad Azioni oppure facendo ricorso a strumenti finanziari derivati. Per quanto attiene agli investimenti diretti o indiretti in titoli azionari, non vi è alcuna limitazione alla gamma di capitalizzazione di mercato degli emittenti in cui il Comparto può investire sebbene, dato l'investimento in emittenti legati a paesi con mercati emergenti, il Comparto di norma investa in titoli azionari di emittenti con capitalizzazioni di mercato inferiori.

Gli Strumenti a reddito fisso del Comparto possono includere obbligazioni societarie ad alto rendimento e *investment grade*, Titoli a reddito fisso emessi da governi, relativi agenzie ed enti parastatali, titoli garantiti da ipoteca e altri titoli garantiti da attività nonché derivati basati su tali titoli. Non esistono restrizioni al rating di credito minimo dei Titoli a reddito fisso detenuti dal Comparto il quale può investire senza alcun limite in titoli di qualità inferiore a *investment grade*.

Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. L'investimento in organismi di investimento collettivo include fondi che investono in classi di *asset* simili a quelle illustrate nella presente politica come per esempio azioni, strumenti a reddito fisso e legati a *commodity*. Tali organismi di investimento collettivo possono inoltre offrire esposizione a, ovvero essere economicamente legati a, mercati emergenti.

Il Comparto potrà inoltre investire, sino a un massimo del 25% del patrimonio totale, in strumenti legati a *commodity*. Il Consulente per gli investimenti può adottare un'esposizione a *commodity* nell'intento di esprimere una determinata prospettiva d'investimento nei mercati emergenti. Gli strumenti legati a *commodity* comprendono, a titolo non limitativo, strumenti derivati basati su indici di *commodity* (inclusi la serie di indici basati su *commodity* Dow Jones – UBS e altri indici finanziari idonei approvati dalla Banca centrale), titoli indicizzati a *commodity* e titoli idonei scambiati in borsa, i quali possono includere azioni di fondi negoziati in borsa di tipo chiuso, fondi negoziati in borsa di tipo aperto e altre azioni legate a *commodity* negoziate su un Mercato regolamentato. Il Comparto potrà altresì investire in azioni o titoli legati ad azioni di emittenti appartenenti a settori legati a *commodity*. Gli strumenti legati a *commodity* in cui il Comparto investe possono, ma non devono necessariamente, includere titoli dei mercati emergenti.

Il Comparto potrà acquisire esposizione a immobili tramite titoli legati a immobili, inclusi fondi di investimento immobiliare quotati ("REIT"), titoli azionari di società la cui attività principale è la proprietà, la gestione e/o lo sviluppo di immobili o derivati basati su indici REIT ovvero altri indici legati a immobili. Gli strumenti legati a immobili in cui il Comparto investe possono, ma non devono necessariamente, includere titoli dei mercati emergenti.

Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli degli indici finanziari utilizzati dal Comparto, che saranno riportati anche nelle relazioni annuali e semestrali della Società. Tali indici saranno approvati dalla Banca centrale o conformi ai requisiti da essa stabiliti.

Come illustrato nel prosieguo, il Comparto può fare ricorso a strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento e di copertura. Laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato a seguito di una dettagliata analisi dell'investimento, il Comparto può utilizzare derivati per creare posizioni *short* sintetiche in riferimento alle classi di *asset* precedentemente illustrate nella presente politica. Le posizioni *short* sintetiche sono posizioni che, in termini economici, equivalgono a posizioni allo scoperto e vengono attuate tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati in conformità ai requisiti della Banca centrale. Il Comparto assumerà posizioni *long* e *short* per vari periodi di tempo, fermo restando che la combinazione di posizioni *long* e *short* non darà mai luogo a posizioni *short* non coperte e il Comparto non gestirà un numero significativo di posizioni *short* sintetiche. Di seguito sono fornite maggiori informazioni sul ricorso del Comparto a strumenti derivati.

Il Comparto può detenere sia posizioni in investimenti non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. Le oscillazioni degli investimenti non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie attive potranno essere implementate in base alle condizioni economiche prevalenti utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **"Gestione efficiente del portafoglio"**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione della posizione alle attività sottostanti degli strumenti derivati (diversi da strumenti indicizzati) (per scopi di copertura e/o d'investimento), combinata con posizioni risultanti da investimenti diretti, non dovrà eccedere i limiti di investimento precisati nell'Appendice 4. Nonostante l'utilizzo di strumenti derivati (a

fini di copertura o investimento) possa generare una maggiore esposizione in termini di leva finanziaria, il livello di leva finanziaria atteso per il Comparto non dovrà superare il 200% del Valore patrimoniale netto. Il rischio di mercato associato all'uso di derivati sarà soggetto a copertura e gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale.

Il Comparto intende utilizzare il modello VaR relativo. Di conseguenza, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) che rifletterà lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. Il periodo di osservazione dei dati storici non sarà inferiore a un anno. È opportuno rilevare che i limiti suddetti sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora il modello VaR del Comparto o i limiti della Banca centrale dovessero cambiare, il Comparto potrà comunque avvalersi di tali nuovi limiti o modello, aggiornando di conseguenza il presente Supplemento e il Processo di gestione del rischio. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato in via momentanea o a scopi difensivi in condizioni anomale, provocate da un grado elevato di volatilità dei mercati o da eventi imprevedibili, il Comparto può investire senza alcun limite, ma subordinatamente ai Regolamenti, in titoli di debito di governi, relativi agenzie o enti parastatali e società, inclusi titoli del Tesoro U.S.A. e altri strumenti altamente liquidi, quali liquidità e altri strumenti del mercato monetario, come per esempio certificati di deposito.

Come sopra illustrato i titoli in cui il Comparto può investire saranno quotati o negoziati sul listino di borse valori e mercati riconosciuti inclusi nell'Appendice 1 del Prospetto informativo.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Commissioni pagabili al Gestore:

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	1,35	-	-
G istituzionale	1,35	-	-
Investitori	1,35	0,35	-
Amministrativa	1,35	-	0,50
H istituzionale	1,52	-	-
Classe E	2,50	-	-
M <i>retail</i>	2,50	-	-
G <i>retail</i>	2,50	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata di ciascuna commissione e spesa del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti e in Inghilterra (oppure Monaco, laddove il Comparto si avvalga della filiale tedesca di PIMCO Europe Ltd. per supportare la gestione dei propri investimenti) ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Costi di costituzione

Si prevede che il costo di costituzione del Comparto, della redazione e della stampa del relativo Supplemento non supererà USD70.000; tale costo sarà addebitato al Comparto e ammortizzato nel corso del primo anno di operatività dello stesso o in altro periodo eventualmente stabilito dagli Amministratori.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito)

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Le Azioni delle classi parzialmente coperte in EUR del Comparto saranno offerte dalle 9.00 (ora irlandese) del giorno 3 dicembre 2011 alle 16.00 (ora irlandese) del giorno 30 marzo 2012 (il “**Periodo di offerta iniziale delle Azioni parzialmente coperte in EUR**”) al Prezzo di emissione iniziale e subordinatamente all'accettazione – da parte della Società – delle richieste di sottoscrizione di Azioni e saranno emesse per la prima volta il primo Giorno di negoziazione dopo la scadenza del Periodo di offerta iniziale delle Azioni parzialmente coperte in EUR. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale delle Azioni parzialmente coperte in EUR. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale. Dopo la chiusura del Periodo di offerta iniziale delle Azioni parzialmente coperte in EUR, le Azioni delle classi parzialmente coperte in EUR saranno emesse al Valore patrimoniale netto per Azione. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012.

Per quanto attiene alle classi di Azioni parzialmente coperte in EUR del Comparto, tali classi sono intese a coprire ampiamente le fluttuazioni dell'esposizione in dollari statunitensi all'interno

dell'allocazione neutrale del Comparto rispetto all'EUR, mantenendo al contempo l'esposizione verso le valute dei mercati emergenti. In effetti si tratta di una copertura parziale delle esposizioni totali in valute non EUR all'interno del Comparto. Le classi parzialmente coperte in EUR del Comparto opereranno in conformità ai requisiti correnti della Banca centrale applicabili alle Classi coperte, sintetizzati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Classi coperte**".

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G istituzionali e G *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Il Comparto può pagare dividendi a valere sul reddito da investimenti netto e/o sul capitale. Il principio dell'effettuazione del pagamento dei dividendi a valere sul capitale è consentire al Comparto di offrire un livello di distribuzione stabile e costante agli investitori che desiderano soluzioni d'investimento orientate al reddito.

I dividendi eventualmente dichiarati saranno distribuiti l'ultimo Giorno lavorativo del mese o del trimestre ovvero reinvestiti il penultimo Giorno lavorativo del mese o del trimestre. Nel caso di Classi G istituzionali e G *retail*, i dividendi eventualmente dichiarati saranno di norma pagati o reinvestiti l'ultimo Giorno lavorativo di gennaio successivo alla dichiarazione. Maggiori dettagli sulla Politica dei dividendi della Società sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Politica dei dividendi**"; un calendario dettagliato dei dividendi, comprendente le date di distribuzione aggiornate, può inoltre essere richiesto al Consulente per gli investimenti.

Profilo dell'investitore tipo

Gli investitori tipo del Comparto mirano all'apprezzamento del capitale, hanno un orizzonte di investimento a lungo termine e sono disposti ad accettare il rischio di volatilità dei mercati azionari e il maggiore rischio associato all'investimento in Titoli dei mercati emergenti

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Fattori generali di rischio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\PI\PIMCO Supplements 2012\Supplements 08.05.15 Dividends\DF Versions\Emerging Multi Asset June 2012 DF.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

PIMCO Emerging Multi-Asset Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta base (USD)	Valuta												
			AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (parzialmente coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	10- giu-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	7-dic-11	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	7-dic-11	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	7-dic-11	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-mar-12	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	7-giu-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Emerging Multi-Asset Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	

Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a PIMCO EqS Dividend Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

PIMCO EqS Dividend Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio potenzialmente superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto PIMCO EqS Dividend derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli ad alto rendimento e dei mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Gli Azionisti devono ricordare che le Commissioni di gestione pagabili dal Comparto possono essere imputate in toto o in parte al capitale dello stesso. All'atto del rimborso di partecipazioni, gli Azionisti potrebbero pertanto non incassare l'intero importo originariamente investito.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento primario del Comparto è la generazione di un reddito corrente superiore al rendimento medio dei titoli globali inclusi nell'Indice MSCI World. L'obiettivo di investimento secondario del Comparto è l'apprezzamento del capitale a lungo termine.

Gli investimenti possono includere Titoli azionari e titoli legati ad azioni, Strumenti a reddito fisso aventi scadenze diverse o relativi strumenti finanziari derivati su tali titoli. Il Comparto investe solitamente almeno tre quarti del proprio patrimonio netto in Titoli azionari e titoli legati ad azioni. I Titoli azionari in cui il Comparto può investire sono azioni ordinarie, azioni privilegiate e titoli convertibili in azioni ordinarie o privilegiate. I titoli convertibili possono includere titoli obbligazionari, titoli di credito e obbligazioni convertibili o scambiabili con un rapporto di cambio definito o determinabile. Il Comparto può investire in titoli emessi da fondi di investimento immobiliare quotati ("REIT"), certificati azionari (sia americani (ADR) che globali (GDR)), emissioni di diritti e titoli strutturati come per esempio valori mobiliari, titoli legati ad azioni e titoli partecipativi. Sono ritenuti "valori mobiliari" negoziati su Borse valori riconosciute soltanto i titoli strutturati che non siano soggetti a leva finanziaria, siano "cartolarizzati" e liberamente vendibili e trasferibili ad altri investitori e acquistati tramite operatori regolamentati riconosciuti. Il Comparto concentrerà gli investimenti in Titoli azionari e legati ad azioni emessi da società aventi una capitalizzazione di mercato superiore a 1,5 miliardi di dollari statunitensi, ma sarà libero di investire anche in società con una capitalizzazione di mercato inferiore. Il Comparto non adotterà un'impostazione concentrata su un settore o un'area geografica particolare.

Il Comparto può anche investire in strumenti derivati quali opzioni, *futures*, opzioni su *futures*, *swap* e contratti per differenza, come più dettagliatamente descritto più avanti, inclusi derivati basati su indici finanziari idonei approvati dalla Banca centrale o conformi ai suoi requisiti. Questi indici possono fare riferimento a titoli azionari e a reddito fisso, tassi d'interesse e materie prime. Il Consulente per gli investimenti può adottare un'esposizione a *commodity* nell'intento di esprimere una determinata prospettiva d'investimento oppure di rafforzare e proteggere il capitale del Comparto.

Il Comparto può inoltre investire in Strumenti a reddito fisso inclusi obbligazioni (a tasso fisso o variabile) e titoli di debito emessi da varie entità statunitensi e non statunitensi del settore pubblico o privato e altri strumenti simili (come per esempio prestiti partecipativi e cessioni di credito (non garantiti) nella misura in cui questi costituiscano valori mobiliari o strumenti del mercato monetario negoziati su un Mercato regolamentato). Gli investimenti in strumenti a reddito fisso del Comparto potranno includere titoli *investment grade* e titoli ad alto rendimento ("*junk bond*", ossia obbligazioni spazzatura) di qualsiasi rating. Il Comparto potrà investire sino al 20% del proprio patrimonio netto in titoli di qualità inferiore a *investment grade*. Il Comparto investirà su scala globale e di norma in titoli economicamente legati a molteplici paesi. Il Comparto può investire senza alcun limite in titoli di emittenti economicamente legati a paesi con economie di mercato emergenti. Il Consulente per gli investimenti potrà investire sino al 10% del Valore patrimoniale netto del Comparto in titoli negoziati sui mercati interni russi. Qualunque investimento sarà effettuato unicamente in titoli quotati/negoziati alla borsa valori RTS e al MICEX. L'apprezzamento di capitale perseguito dal Comparto è di norma generato da un aumento del valore dei titoli azionari e legati ad azioni e delle obbligazioni e degli altri Strumenti a reddito fisso da esso detenuti. L'aumento del valore delle obbligazioni e degli altri Strumenti a reddito fisso detenuti dal Comparto deriva da riduzioni dei tassi d'interesse o miglioramenti dei fondamentali di credito per un particolare settore o titolo. In sede di investimento, l'approccio del Comparto alla gestione attiva utilizza un'analisi fondamentale mirante a identificare titoli azionari e legati ad azioni ed emittenti caratterizzati da valutazioni interessanti che al momento pagano dividendi e hanno potenzialità di crescita di utili e dividendi nel tempo. Il Comparto presta particolare attenzione a titoli che distribuiscono dividendi che sono considerati generatori di un rendimento interessante. Il Comparto può detenere sia titoli azionari e legati ad azioni non denominati in USD che strumenti a reddito fisso non denominati in USD e posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD sarà illimitata. Le oscillazioni dei titoli azionari e legati ad azioni non denominati in USD e degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. L'esposizione valutaria del Comparto può essere gestita attivamente su base opportunistica laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga proficuo. Eventuali posizioni valutarie attive e la copertura valutaria verranno implementate utilizzando strumenti quali contratti di

cambio a termine e *futures* su valute, opzioni e *swap* in conformità ai requisiti della Banca centrale. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione efficiente del portafoglio**”, fermo restando che le operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli saranno esclusivamente condotte a fini di gestione efficiente del portafoglio. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Ove il Consulente per gli investimenti lo ritenga compatibile con l'obiettivo e la politica di investimento, il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o Azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi (inclusi obbligazioni e altri Strumenti a reddito fisso definiti nella presente politica di investimento che siano illiquidi), più dettagliatamente descritti nel Prospetto informativo alla voce “Valori mobiliari illiquidi”, nonché in prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario, ma non siano quotati su un Mercato regolamentato.

Ai sensi del Regolamento, come specificato nell'**Appendice 4** ed illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni “**Gestione efficiente del portafoglio**” e “**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**”, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati azionari, legati ad azioni e a reddito fisso come *futures*, opzioni, accordi *swap* (che possono essere quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Gli *swap* utilizzati dal Comparto si baseranno su classi di *asset* contemplate nella sua politica di investimento sopra descritta, oltre a indici, valute e tassi d'interesse consentiti. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basano solo su attività sottostanti o indici basati su Strumenti azionari, legati ad azioni e a reddito fisso consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei vari mercati, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice, inclusi indici legati a *commodity*. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli degli indici finanziari utilizzati dal Comparto, che saranno riportati anche nelle relazioni annuali e semestrali della Società. Tali indici saranno approvati dalla Banca centrale o saranno conformi ai requisiti da essa stabiliti. È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale. In riferimento a qualunque strumento contenente un derivato incorporato, la componente derivata dello strumento in questione sarà di un tipo in cui il Comparto possa altrimenti investire direttamente.

Come illustrato nel prosieguo, il Comparto può fare ricorso a strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento. Anche se il Comparto investirà prevalentemente in posizioni *long*, laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato a seguito di una dettagliata analisi dell'investimento, il Comparto potrà utilizzare derivati, come per esempio contratti per differenza, *credit default swap* o *total return swap* per creare posizioni *short* sintetiche. Le posizioni *short* sintetiche sono posizioni che, in termini economici, equivalgono a posizioni allo scoperto in un emittente o emittenti particolari e vengono attuate tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati in conformità ai requisiti della Banca centrale. Il Consulente per gli investimenti utilizzerà le posizioni *short* sintetiche prevalentemente a scopi di copertura, ma potrà assumere posizioni *short* anche a fini di investimento. Il Comparto assumerà posizioni *long* e *short* per vari periodi di tempo, fermo restando che la combinazione di posizioni *long* e *short* non darà mai luogo a posizioni *short* non coperte. Il ricorso del Consulente per gli investimenti a posizioni *short* sintetiche potrà variare e dipenderà dalle condizioni di mercato. Il Comparto non deterrà tuttavia un numero significativo di posizioni *short*

sintetiche e tali posizioni non supereranno il 30% del patrimonio netto. Di seguito sono fornite maggiori informazioni sul ricorso del Comparto a strumenti derivati.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'Appendice 4. L'utilizzo di strumenti derivati (a fini di copertura o investimento) genererà una maggiore esposizione in termini di leva finanziaria. Il livello di leva finanziaria atteso per il Comparto sarà compreso tra lo 0% e il 400% del Valore patrimoniale netto e potrà salire al 500% del Valore patrimoniale netto in condizioni di mercato estreme. La leva finanziaria del Comparto è destinata a salire a livelli maggiori, per esempio nei momenti in cui il Consulente per gli investimenti ritenga più appropriato utilizzare strumenti derivati per modificare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse, valute o credito. Il dato relativo alla leva finanziaria è calcolato usando la somma dei nozionali dei derivati impiegati con le modalità richieste dalla Banca centrale e pertanto non tiene conto di meccanismi di compensazione e copertura attuati dal Comparto in un determinato momento.

Il rischio di mercato associato all'uso di derivati sarà soggetto a copertura e gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza unidirezionale del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. L'approccio VaR utilizza un periodo di osservazione dei dati storici e il risultato VaR può pertanto essere alterato se non sono prevalenti condizioni di mercato anomale oppure se tali condizioni sono omesse dal suddetto periodo. In condizioni di mercato anomale gli investitori potrebbero pertanto subire perdite significative. Il Gestore cercherà di ridurre al minimo tali rischi eseguendo regolari procedure di *back test* e *stress test* del modello VaR in conformità ai requisiti della Banca centrale.

Il Comparto intende utilizzare il modello VaR relativo. Di conseguenza, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) che rifletterà lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Il portafoglio benchmark sarà l'Indice MSCI World. L'Indice MSCI World è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretto per il flottante libero, concepito per misurare la performance dei mercati azionari dei mercati sviluppati. Maggiori dettagli sull'indice sono disponibili al pubblico oppure possono essere richiesti al Consulente per gli investimenti. Il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. Il periodo di osservazione dei dati storici non sarà inferiore a un anno. È opportuno rilevare che i limiti suddetti sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora il modello VaR del Comparto o i limiti della Banca centrale dovessero cambiare, il Comparto potrà comunque avvalersi di tali nuovi limiti o modello, aggiornando di conseguenza il presente Supplemento e il Processo di gestione del rischio. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

PIMCO LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Commissioni pagabili al Gestore:

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,83 ¹	-	-
G istituzionale	0,83 ¹	-	-
Investitori	0,83 ¹	0,35	-
Amministrativa	0,83 ¹	-	0,50
H istituzionale	1,00 ¹	-	-
Classe E	2,19 ¹	-	-
M <i>retail</i>	2,19 ¹	-	-
G <i>retail</i>	2,19 ¹	-	-
Classe Z	0,00	-	-

¹ Questo dato tiene conto della rinuncia del Gestore alla commissione, in misura pari allo 0,16% annuo, che si estenderà dalla data del presente Supplemento sino ad almeno il 14 dicembre 2013. Dopo tale data, il Gestore ha il diritto, previo preavviso scritto agli Azionisti del Comparto, di cessare o non applicare tale rinuncia alla commissione ovvero di ridurla per eventuali periodi futuri.

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata di ciascuna commissione e spesa del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Costi di costituzione

Si prevede che il costo di costituzione del Comparto PIMCO EqS Dividend, della redazione e della stampa del relativo Supplemento non supererà USD 50.000; tale costo sarà addebitato al Comparto e ammortizzato nel corso del primo anno di operatività dello stesso o in altro periodo eventualmente stabilito dagli Amministratori.

Per dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**”, “**Modalità di scambio delle Azioni**”, dove sono illustrati ulteriori particolari relativi a queste politiche.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Le Azioni del Comparto saranno offerte dalle 9.00 (ora irlandese) del 14 dicembre 2011 alle 16.00 (ora irlandese) del 14 maggio 2012 (il **"Periodo di offerta iniziale"**) al Prezzo di emissione iniziale e subordinatamente all'accettazione – da parte della Società – delle richieste di sottoscrizione di Azioni e saranno emesse per la prima volta il primo Giorno di negoziazione dopo la scadenza del Periodo di offerta iniziale. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale. Dopo la chiusura del Periodo di offerta iniziale, le Azioni del Comparto saranno emesse al Valore patrimoniale netto per Azione.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G istituzionale e G *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

I dividendi eventualmente dichiarati saranno distribuiti l'ultimo Giorno lavorativo del trimestre, mese o anno ovvero reinvestiti il penultimo Giorno lavorativo del trimestre, mese o anno. Maggiori dettagli sulla Politica dei dividendi della Società sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Politica dei dividendi"**; un calendario dettagliato dei dividendi, comprendente le date di distribuzione aggiornate, può inoltre essere richiesto al Consulente per gli investimenti.

Si ricorda che le Commissioni di gestione, o parte di esse, potranno essere imputate al capitale, il quale è pertanto passibile di diminuzioni mentre il reddito può essere conseguito a scapito di una potenziale crescita futura del capitale.

Profilo dell'investitore tipo

Gli investitori tipo del Comparto desiderano reddito e apprezzamento del capitale a lungo termine e sono disposti ad accettare i rischi e la volatilità associati all'investimento nei mercati azionari globali.

Informativa sulle partecipazioni in portafoglio

Per quanto attiene al Comparto, la Società ne renderà mensilmente pubbliche le dieci maggiori partecipazioni, salvo ove essa o il Consulente per gli investimenti stabilisca che ciò non sia nel migliore interesse del Comparto stesso, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla fine del mese; tali informazioni saranno consultabili fino al momento della pubblicazione delle informazioni del mese successivo. La Società renderà pubblicamente disponibile il prospetto completo delle partecipazioni di portafoglio del Comparto al termine di ogni trimestre di calendario, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla chiusura del trimestre in questione.

La Società può comunicare le informazioni non pubbliche relative alle partecipazioni del Comparto a fornitori di servizi, inclusi propri sub-consulenti che potrebbero necessitare delle stesse per adempiere ai loro doveri contrattuali in riferimento al Comparto. La Società può inoltre divulgare informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni di portafoglio del Comparto ad alcuni analisti di fondi comuni, agenzie di rating che forniscono servizi di determinazione dei prezzi e società di monitoraggio e rating come Morningstar e Lipper Analytical Services, oppure altre entità che per finalità operative legittime devono ricevere tali informazioni prima dell'ultimo giorno di calendario di ogni mese nel caso delle dieci maggiori partecipazioni del Comparto, ovvero con maggiore frequenza, a seconda del caso.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate "Fattori generali di rischio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi".

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

PIMCO EqS Dividend Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	14-dic-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	16-dic-11	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	16-dic-11	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	14-dic-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO EqS Dividend Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a PIMCO Eqs Emerging Markets Fund (il **"Comparto"**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **"Società"**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

PIMCO Eqs Emerging Markets Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Gestione e amministrazione"**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto PIMCO Eqs Emerging Markets derivante dalla facoltà del Comparto di investire in titoli dei mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

PIMCO EqS Emerging Markets Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Titoli dei mercati emergenti inclusi Strumenti a reddito fisso e Titoli azionari	Non applicabile	Gli strumenti del mercato monetario avranno un rating A2/P-2	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto PIMCO EqS Emerging Markets è l'apprezzamento del capitale.

Il Comparto investe, in condizioni normali, almeno l'80% del proprio patrimonio netto in un portafoglio diversificato, gestito in maniera attiva, di investimenti economicamente legati a paesi con mercati emergenti.

Il Comparto investirà prevalentemente in titoli azionari e legati ad azioni, inclusi azioni ordinarie e privilegiate, *warrant*, fondi negoziati in borsa legati ad azioni e titoli (come per esempio obbligazioni, pagherò, certificati azionari o titoli obbligazionari) convertibili, ovvero a giudizio del Consulente per gli investimenti, prevedibilmente convertibili in azioni ordinarie o privilegiate. Tale esposizione può essere acquisita mediante l'investimento diretto in titoli azionari oppure facendo ricorso a strumenti finanziari derivati. Il Comparto non concentrerà gli investimenti in un particolare settore o paese, ma limiterà sia l'esposizione a un solo settore che quella a un solo paese con mercato emergente al 25% del patrimonio netto. Laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga compatibile con gli obiettivi di investimento applicabili, il Comparto può investire sino al 10% del patrimonio netto in azioni e/o organismi di investimento collettivo dei mercati emergenti, inclusi fondi negoziati in borsa classificati come organismi di investimento collettivo. Il Comparto potrà investire sino al 25% del patrimonio netto in titoli negoziati su mercati interni russi e qualunque investimento siffatto sarà effettuato unicamente in titoli quotati/negoziati alla borsa valori RTS e al MICEX.

Il Comparto può inoltre adottare posizioni *short* sintetiche in titoli ritenuti sopravvalutati dal Consulente per gli investimenti. Le posizioni *short* sintetiche sono posizioni che, in termini economici, equivalgono a posizioni allo scoperto e vengono attuate tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati in conformità ai requisiti della Banca centrale. Laddove il Consulente per gli investimenti desideri assumere posizioni allo scoperto in titoli azionari, lo farà soltanto in via sintetica tramite il ricorso a contratti per differenza, *total return swap*, opzioni (incluse opzioni su azioni) e contratti a termine su indici azionari. Per le esposizioni *long* in titoli azionari, il Consulente per gli investimenti utilizzerà derivati azionari laddove a suo giudizio tali strumenti siano il modo più appropriato o economicamente vantaggioso di accedere ai corrispondenti titoli sottostanti. Il Comparto assumerà posizioni *long* e *short* per vari periodi di tempo, fermo restando che la combinazione di posizioni *long* e *short* non darà mai luogo a posizioni *short* non coperte e il Comparto non gestirà un numero significativo di posizioni *short* sintetiche. Di seguito sono fornite maggiori informazioni sul ricorso del Comparto a strumenti derivati.

La percentuale di patrimonio netto del Comparto non investita in azioni dei mercati emergenti o strumenti legati ad azioni, come sopra descritto, potrà essere investita in altri strumenti contemplati in questa politica di investimento. Tali strumenti, pur non necessariamente legati a mercati emergenti, saranno utilizzati per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto e potranno includere Strumenti a reddito fisso, posizioni valutarie e strumenti finanziari derivati (come *swap*, *futures*, opzioni, opzioni su *futures*) basati su indici finanziari idonei approvati dalla Banca centrale, o conformi ai suoi requisiti e riferiti a *commodity*, mercati emergenti, titoli a reddito fisso e azionari. Gli investimenti in strumenti di debito del Comparto potranno includere titoli *investment grade* e titoli ad

alto rendimento di qualsiasi rating. Il Comparto potrà investire sino al 20% del proprio patrimonio netto totale in titoli ad alto rendimento.

PIMCO ha ampia discrezionalità in materia di identificazione dei paesi a suo giudizio considerabili mercati emergenti e può investire, senza alcuna limitazione, in titoli e strumenti economicamente legati a paesi con mercati emergenti. Il Comparto attribuisce particolare rilievo ai paesi con un prodotto interno lordo *pro capite* relativamente basso e potenzialità di crescita economica tendenziale elevata. Il Consulente per gli investimenti seleziona la composizione del Comparto in termini di paesi, valute ed emittente in base alla sua valutazione di relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, politiche monetarie e fiscali, bilance commerciali e delle partite correnti, fattori azionari, sviluppi legali e politici nonché altri fattori specifici a suo giudizio pertinenti. Gli investimenti del Comparto saranno verosimilmente concentrati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi europei in via di sviluppo. Il Consulente per gli investimenti considererà un titolo economicamente legato a un mercato emergente nel caso in cui l'emittente o il garante del titolo specifico abbia sede legale nel paese del mercato in questione oppure laddove la valuta di regolamento di tale titolo sia una divisa del paese con mercato emergente.

In sede di investimento, il Consulente per gli investimenti adotta un approccio fondamentale alla selezione titoli e cerca di identificare investimenti sottovalutati dal mercato rispetto alla valutazione PIMCO del valore intrinseco delle società. Tra i fattori considerati nell'analisi vi sono solidità e miglioramento di generazione di cash flow, profilo di utili, livello di redditività normalizzato e ROC. PIMCO cerca di tenere conto della propria ampia valutazione macro globale ai fini della determinazione dell'impatto di fattori economici sui mercati emergenti azionari e i titoli sottostanti nel portafoglio.

Il Comparto può detenere posizioni – sia denominate in USD che con denominazioni non USD – in Titoli azionari, derivati, Strumenti a reddito fisso e posizioni valutarie. Il Comparto ha facoltà, ma non l'obbligo, di coprire la propria esposizione a valute diverse dal dollaro statunitense. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie attive potranno essere implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **“Gestione efficiente del portafoglio”**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **“Gestione efficiente del portafoglio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento in conformità ai requisiti della Banca centrale. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basano solo su attività, settori o indici sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione di mercato del Comparto alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento del mercato pertinente e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice come quelli precedentemente indicati in questa politica (i cui dettagli saranno forniti dal Consulente per gli investimenti e a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta). È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **“Fattori generali di rischio”** e descritti dettagliatamente nella sezione **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**. L'esposizione della

posizione alle attività sottostanti degli strumenti derivati (diversi da strumenti indicizzati) (per scopi di copertura e/o d'investimento), combinata con posizioni risultanti da investimenti diretti, non dovrà eccedere i limiti di investimento precisati nell'Appendice4. Nonostante l'utilizzo di strumenti derivati (a fini di copertura o investimento) generi una maggiore esposizione in termini di leva finanziaria, il livello di leva finanziaria del Comparto non dovrà superare il 200% del Valore patrimoniale netto. Il rischio di mercato associato al ricorso a derivati sarà coperto e gestito utilizzando la metodologia del *Value at Risk* ("VaR") in ottemperanza ai requisiti imposti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto.

Il Comparto PIMCO EqS Emerging Markets intende utilizzare il modello VaR relativo. Di conseguenza, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) che rifletterà lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. È opportuno rilevare che il limite suddetto è il limite VaR corrente richiesto dalla Banca centrale. Qualora il modello VaR del Comparto o i limiti della Banca centrale dovessero cambiare, il Comparto potrà comunque avvalersi di tali nuovi limiti o modello, aggiornando di conseguenza il presente Supplemento e il Processo di gestione del rischio. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Il Comparto può investire in attività liquide in via accessoria e strumenti del mercato monetario quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli garantiti da attività, *commercial paper* e certificati di deposito. Ogni siffatta attività dovrà avere rating *investment grade* oppure, se priva di rating, essere ritenuta di qualità identica dal Consulente per gli investimenti.

Laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga appropriato in via momentanea o a scopi difensivi in condizioni anomale, provocate da un grado elevato di volatilità dei mercati o da eventi imprevisti, il Comparto può investire senza alcun limite, ma subordinatamente ai Regolamenti, in titoli di debito di governi, relativi agenzie o enti parastatali e società, inclusi Titoli del Tesoro U.S.A. e altri strumenti altamente liquidi.

I titoli in cui il Comparto può investire saranno quotati o negoziati sul listino di borse valori e mercati riconosciuti inclusi nell'Appendice 3 del Prospetto informativo.

Consulente per gli investimenti

PIMCO Europe Ltd

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	1,25 ¹	-	-
G istituzionale	1,25 ¹	-	-

¹ Questo dato tiene conto della rinuncia del Gestore alla commissione, in misura pari allo 0,20% annuo, che si estenderà dalla data del Supplemento relativo al Comparto sino ad almeno il 30 aprile 2013. Dopo tale data, il Gestore ha il diritto, previo preavviso scritto agli Azionisti del Comparto, di cessare o non applicare tale rinuncia alla commissione ovvero di ridurla per eventuali periodi futuri. Il Supplemento del Comparto sarà pertanto aggiornato in modo da rispecchiare eventuali modifiche alla Commissione di gestione e relative rinunce.

Investitori	1,25 ¹	0,35	-
Amministrativa	1,25 ¹	-	0,50
H istituzionale	1,42 ¹	-	-
Classe E	2,45 ²	-	-
M <i>retail</i>	2,45 ¹	-	-
G <i>retail</i>	2,45 ²	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti e in Inghilterra (oppure Monaco, laddove il Comparto si avvalga della filiale tedesca di PIMCO Europe Ltd. per supportare la gestione dei propri investimenti) ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**" e "**Modalità di scambio delle Azioni**".

Costi di costituzione

Si prevede che il costo di costituzione del Comparto, della redazione e della stampa del relativo Supplemento non supererà USD 70.000; tale costo sarà addebitato al Comparto e ammortizzato nel corso del primo anno di operatività dello stesso o in altro periodo eventualmente stabilito dagli Amministratori.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

¹ Questo dato tiene conto della rinuncia del Gestore alla commissione, in misura pari allo 0,05% annuo, che si estenderà dalla data del presente Supplemento sino ad almeno il 30 aprile 2013. Dopo tale data, il Gestore ha il diritto, previo preavviso scritto agli Azionisti del Comparto, di cessare o non applicare tale rinuncia alla commissione ovvero di ridurla per eventuali periodi futuri. Il Supplemento sarà pertanto aggiornato in modo da rispecchiare eventuali modifiche alla Commissione di gestione e relative rinunce.

Le Azioni del Comparto saranno offerte dalle 09.00 (ora irlandese) del giorno 10 marzo 2011 alle 16.00 (ora irlandese) del giorno 31 agosto 2011 (il **"Periodo di offerta iniziale"**) al Prezzo di emissione iniziale e subordinatamente all'accettazione – da parte della Società – delle richieste di sottoscrizione di Azioni e saranno emesse per la prima volta il primo Giorno di negoziazione dopo la scadenza del Periodo di offerta iniziale. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale. Dopo la chiusura del Periodo di offerta iniziale, le Azioni del Comparto saranno emesse al Valore patrimoniale netto per Azione.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G istituzionali e G *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

I dividendi eventualmente dichiarati saranno distribuiti l'ultimo Giorno lavorativo del mese o del trimestre ovvero reinvestiti il penultimo Giorno lavorativo del mese o del trimestre. Nel caso di Classi G istituzionali e G *retail*, i dividendi eventualmente dichiarati saranno di norma pagati o reinvestiti l'ultimo Giorno lavorativo di gennaio successivo alla dichiarazione. Maggiori dettagli sulla Politica dei dividendi della Società sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata **"Politica dei dividendi"**; un calendario dettagliato dei dividendi, comprendente le date di distribuzione aggiornate, può inoltre essere richiesto al Consulente per gli investimenti.

Informativa sulle partecipazioni in portafoglio

Per quanto attiene al Comparto, la Società ne renderà mensilmente pubbliche le dieci maggiori partecipazioni, salvo ove essa o il Consulente per gli investimenti stabilisca che ciò non sia nel migliore interesse del Comparto stesso, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla fine del mese; tali informazioni saranno consultabili fino al momento della pubblicazione delle informazioni del mese successivo. La Società renderà pubblicamente disponibile il prospetto completo delle partecipazioni di portafoglio del Comparto al termine di ogni trimestre di calendario, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla chiusura del trimestre in questione.

La Società può comunicare le informazioni non pubbliche relative alle partecipazioni del Comparto a fornitori di servizi, inclusi propri sub-consulenti che potrebbero necessitare delle stesse per adempiere ai loro doveri contrattuali in riferimento al Comparto. La Società può inoltre divulgare informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni di portafoglio del Comparto ad alcuni analisti di fondi comuni, agenzie di rating che forniscono servizi di determinazione dei prezzi e società di monitoraggio e rating come Morningstar e Lipper Analytical Services, oppure altre entità che per finalità operative legittime devono ricevere tali informazioni prima dell'ultimo giorno di calendario di ogni mese nel caso delle dieci maggiori partecipazioni del Comparto, ovvero con maggiore frequenza, a seconda del caso.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli

Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

PIMCO EqS Emerging Markets Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta													
		Valuta base (USD)	AUD (scoperta)	BRL (scoperta)	CAD (scoperta)	CHF (scoperta)	EUR (scoperta)	GBP (scoperta)	HKD (scoperta)	ILS (scoperta)	MXN (scoperta)	NOK (scoperta)	NZD (scoperta)	SEK (scoperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	22-mar-11	NL	NL	NL	NL	22-mar-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	22-mar-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail		NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	22-mar-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a PIMCO EqS Pathfinder Europe FundTM (il "**Comparto**"), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la "**Società**"), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il "Prospetto informativo") a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

PIMCO EqS Pathfinder Europe FundTM

16 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Gestione e amministrazione**", si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento in PIMCO EqS Pathfinder Europe FundTM derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento, nonché in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori."

PIMCO EqS Pathfinder Europe FundTM – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Titoli azionari europei	N/A	N/A	Annuale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto è l'apprezzamento del capitale.

Il Comparto persegue il proprio obiettivo investendo principalmente, in condizioni normali, in Titoli azionari, incluse azioni ordinarie e privilegiate, di emittenti ritenuti dal Consulente per gli investimenti sottovalutati nonché economicamente legati a paesi europei. Ai fini degli investimenti del Comparto, per "paesi europei" si intendono qualunque paese membro dell'UE nonché i paesi all'interno o adiacenti a uno stato membro dell'UE (ivi inclusi paesi con mercati emergenti). Tale investimento può includere titoli convertibili in azioni ordinarie o privilegiate. I titoli convertibili possono includere titoli obbligazionari, titoli di credito e obbligazioni convertibili o scambiabili con un rapporto di cambio definito o determinabile. Il Comparto può investire in Strumenti a reddito fisso laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga compatibile con l'obiettivo di investimento perseguito. Il Comparto potrà inoltre investire in fondi azionari negoziati in borsa ("ETF"); qualunque investimento in ETF dovrà, a seconda della struttura dell'ETF specifico, rispettare i limiti applicabili agli investimenti in valori mobiliari od organismi di investimento collettivo, a seconda dei casi e definiti nell'**Appendice 4**.

Il Comparto adotta uno stile di investimento *bottom-up* di tipo *value* che cerca di identificare titoli sottovalutati dal mercato rispetto al valore societario determinato dal Consulente per gli investimenti, tenendo conto di criteri quali valore contabile delle attività, stime di utili e flussi finanziari. Al momento di operare gli investimenti, il Consulente per gli investimenti valuta i meriti di ciascuno di essi separatamente; gli investimenti del Comparto non sono soggetti a limitazioni specifiche a valore, dimensioni delle attività, utili o classificazione settoriale. Il Comparto concentrerà gli investimenti in titoli emessi da società aventi una capitalizzazione di mercato superiore a 1 miliardo di euro, ma sarà libero di investire anche in società con una capitalizzazione di mercato inferiore. Il Comparto potrà inoltre investire fino al 20% del patrimonio totale in titoli e strumenti di emittenti non europei (inclusi emittenti non europei economicamente legati a paesi con mercati emergenti).

Il Comparto potrà investire sino al 15% del patrimonio netto in titoli negoziati su mercati interni russi e qualunque investimento siffatto sarà effettuato unicamente in titoli quotati/negoziati alla borsa valori RTS e al MICEX.

Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Il Comparto potrà inoltre investire in Strumenti a reddito fisso di emittenti euro e non euro che il Consulente per gli investimenti seleziona in base a quello che a suo giudizio è il valore del titolo e non necessariamente in considerazione del tasso della cedola o del rating di credito del titolo specifico. Il Comparto potrà investire sino al 20% del patrimonio netto totale in titoli ad alto rendimento ("obbligazioni spazzatura") di qualsiasi rating. L'investimento del Comparto in titoli ad alto rendimento può comprendere emissioni di società in difficoltà, inclusi titoli in default, il che solitamente comporta l'investimento in prestiti e Titoli a reddito fisso di rating inferiore, ma può includere anche titoli azionari di società in condizioni critiche come descritto nella sezione intitolata "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**".

Il Comparto può adottare una strategia di arbitraggio dei rischi per sfruttare una relazione percepita tra il valore di due titoli. In una strategia di arbitraggio, il Comparto può acquistare un titolo ricorrendo

al contempo a derivati per una vendita sintetica allo scoperto di un altro titolo. Il Comparto di norma adotta questa strategia di arbitraggio in occasione di eventi societari quali ristrutturazioni, fusioni, acquisizioni, offerte pubbliche d'acquisto o scambio o liquidazioni.

Le posizioni *short* sintetiche sono posizioni che, in termini economici, equivalgono a posizioni allo scoperto e vengono attuate tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati in conformità ai requisiti della Banca centrale. Laddove il Consulente per gli investimenti desideri assumere posizioni allo scoperto in titoli azionari, lo farà soltanto in via sintetica tramite il ricorso a contratti per differenza, *total return swap*, opzioni (incluse opzioni su Azioni) e contratti a termine su indici azionari. Per le esposizioni *long* in titoli azionari, il Consulente per gli investimenti utilizzerà derivati azionari laddove a suo giudizio tali strumenti siano il modo più appropriato o economicamente vantaggioso di accedere ai corrispondenti titoli sottostanti. I Comparti assumeranno posizioni *long* e *short* per vari periodi di tempo, fermo restando che la combinazione di posizioni *long* e *short* non darà mai luogo a posizioni *short* non coperte. Di seguito sono fornite maggiori informazioni sul ricorso del Comparto a strumenti derivati.

Il Comparto può detenere posizioni – sia denominate in EUR che con denominazioni non EUR – in Titoli azionari, derivati, Strumenti a reddito fisso e posizioni valutarie. Il Comparto ha facoltà, ma non l'obbligo, di coprire la propria esposizione a valute diverse dall'euro. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie attive potranno essere implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **"Gestione efficiente del portafoglio"**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **"Gestione efficiente del portafoglio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento in conformità ai requisiti della Banca centrale. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto verso il mercato alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei mercati, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta). È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) comporti un'ulteriore esposizione all'effetto leva, il rischio di mercato associato all'uso di derivati sarà soggetto a copertura e gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Un Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il

periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, un Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Il Comparto PIMCO EqS Pathfinder Europe FundTM al momento intende utilizzare il modello VaR relativo. L'eventuale cambiamento del modello VaR adottato dal Comparto PIMCO EqS Pathfinder Europe FundTM sarà comunque effettuato in conformità ai requisiti della Banca centrale.

Il Comparto può altresì detenere e mantenere attività liquide in via accessoria e strumenti del mercato monetario quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli garantiti da attività, *commercial paper* e certificati di deposito. Ogni siffatta attività dovrà avere rating *investment grade* oppure, se priva di rating, essere ritenuta di qualità identica dal Consulente per gli investimenti.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: EUR

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,89 ¹	-	-
G istituzionale	0,89 ¹	-	-
Investitori	0,89 ¹	0,35	-
Amministrativa	0,89 ¹	-	0,50
H istituzionale	1,06 ¹	-	-
Classe E	2,09 ¹	-	-
M <i>retail</i>	2,09 ¹	-	-
G <i>retail</i>	2,09 ¹	-	-
Classe Z	0,00	-	-

¹ Questo dato tiene conto della rinuncia del Gestore alla commissione, in misura pari allo 0,16% annuo, che si estenderà dalla data del presente Supplemento sino ad almeno il 30 aprile 2014. Dopo tale data, il Gestore ha il diritto, previo preavviso scritto agli Azionisti del Comparto, di cessare o non applicare tale rinuncia alla commissione ovvero di ridurla per eventuali periodi futuri.

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti o in Inghilterra, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Il Comparto sarà inoltre chiuso per qualsiasi operazione di emissione, rimborso o scambio di Azioni il giorno di Natale, il giorno di Santo Stefano e il 1° gennaio di ogni anno. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Informazioni chiave sulle operazioni azionarie”**, **“Modalità di acquisto delle Azioni”**, **“Modalità di rimborso delle Azioni”** e **“Modalità di scambio delle Azioni”**.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 14/05/2010.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

I dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Informativa sulle partecipazioni in portafoglio

Per quanto attiene al Comparto, la Società ne renderà mensilmente pubbliche le dieci maggiori partecipazioni, salvo ove essa o il Consulente per gli investimenti stabilisca che ciò non sia nel migliore interesse del Comparto stesso, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla fine del mese; tali informazioni saranno consultabili fino al momento della pubblicazione delle informazioni del mese successivo. La Società renderà pubblicamente disponibile il prospetto completo delle partecipazioni di portafoglio del Comparto al termine di ogni trimestre di calendario, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla chiusura del trimestre in questione.

La Società può comunicare le informazioni non pubbliche relative alle partecipazioni del Comparto a fornitori di servizi, inclusi propri sub-consulenti che potrebbero necessitare delle stesse per adempiere ai loro doveri contrattuali in riferimento al Comparto. La Società può inoltre divulgare informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni di portafoglio del Comparto ad alcuni analisti di fondi comuni, agenzie di rating che forniscono servizi di determinazione dei prezzi e società di monitoraggio e rating come Morningstar e Lipper Analytical Services, oppure altre entità che per finalità operative legittime devono ricevere tali informazioni prima dell'ultimo giorno di calendario di ogni mese nel caso delle dieci maggiori partecipazioni del Comparto, ovvero con maggiore frequenza, a seconda del caso.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

PIMCO EqS Pathfinder Europe Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)	HKD (coperta)	HKD (scoperta)
Istituzionale	Acc	20-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	20-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	9-giu-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	9-giu-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO EqS Pathfinder Europe Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta													
		ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	MXN (scoperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)	USD (coperta)	USD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a PIMCO EqS Pathfinder Fund™ (il “**Comparto**”), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “**Società**”), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

PIMCO EqS Pathfinder Fund™

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Gestione e amministrazione**”, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento in PIMCO EqS Pathfinder Fund™ derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento, nonché in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

PIMCO EqS Pathfinder Fund™ – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Titoli azionari globali	N/A	N/A	Annuale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto è l'apprezzamento del capitale.

Il Comparto persegue il proprio obiettivo investendo principalmente, in condizioni normali, in Titoli azionari, incluse azioni ordinarie e privilegiate, di emittenti ritenuti dal Consulente per gli investimenti sottovalutati nonché economicamente legati ad almeno tre paesi (uno dei quali può essere rappresentato dagli Stati Uniti). Tale investimento può includere titoli convertibili in azioni ordinarie o privilegiate. I titoli convertibili possono includere titoli obbligazionari, titoli di credito e obbligazioni convertibili o scambiabili con un rapporto di cambio definito o determinabile. Il Comparto può investire in Strumenti a reddito fisso laddove il Consulente per gli investimenti lo ritenga compatibile con l'obiettivo di investimento perseguito. Il Comparto potrà inoltre investire in fondi azionari negoziati in borsa ("ETF"); qualunque investimento in ETF dovrà, a seconda della struttura dell'ETF specifico, rispettare i limiti applicabili agli investimenti in valori mobiliari od organismi di investimento collettivo, a seconda dei casi e definiti nell'**Appendice 4**.

Il Comparto adotta uno stile di investimento *bottom-up* di tipo *value* che cerca di identificare titoli sottovalutati dal mercato rispetto al valore societario determinato dal Consulente per gli investimenti, tenendo conto di criteri quali valore contabile delle attività, stime di utili e flussi finanziari. Al momento di operare gli investimenti, il Consulente per gli investimenti valuta i meriti di ciascuno di essi separatamente; gli investimenti del Comparto non sono soggetti a limitazioni specifiche a valore, dimensioni delle attività, utili o classificazione settoriale. Il Comparto concentrerà gli investimenti in titoli emessi da società aventi una capitalizzazione di mercato superiore a 1,5 miliardi di dollari statunitensi, ma sarà libero di investire anche in società con una capitalizzazione di mercato inferiore. Il Comparto potrà investire, senza alcuna limitazione, in titoli e strumenti economicamente legati a paesi diversi dagli Stati Uniti. Avrà inoltre facoltà di investire sino al 25% del patrimonio netto totale in titoli e strumenti economicamente legati a paesi con mercati emergenti generalmente situati in Asia, Africa, Medio Oriente, America Latina e paesi europei in via di sviluppo. Il Consulente per gli investimenti valuterà e selezionerà i titoli su base globale e potrà altresì considerare i relativi tassi d'interesse, di inflazione e di cambio, le politiche monetarie e fiscali, le bilance commerciali e delle partite correnti nonché qualunque altro fattore specifico a suo giudizio pertinente in sede di determinazione della composizione complessiva del Comparto in termini di paesi e valute. Nell'ambito del suo investimento nei paesi dei mercati emergenti sopra descritto, il Comparto potrà investire sino al 15% del patrimonio netto in titoli negoziati su mercati interni russi e qualunque investimento siffatto sarà effettuato unicamente in titoli quotati/negoziati alla borsa valori RTS e al MICEX.

Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Il Comparto potrà inoltre investire in Strumenti a reddito fisso di emittenti statunitensi e non statunitensi che il Consulente per gli investimenti seleziona in base a quello che a suo giudizio è il valore del titolo e non necessariamente in considerazione del tasso della cedola o del rating di credito del titolo specifico. Il Comparto potrà investire sino al 20% del patrimonio netto totale in titoli ad alto rendimento ("obbligazioni spazzatura") di qualsiasi rating. L'investimento del Comparto in titoli ad alto rendimento può comprendere emissioni di società in difficoltà, inclusi titoli in default, il che solitamente comporta l'investimento in prestiti e Titoli a reddito fisso di rating inferiore, ma può includere anche

titoli azionari di società in condizioni critiche come descritto nella sezione intitolata **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**.

Il Comparto può adottare una strategia di arbitraggio dei rischi per sfruttare una relazione percepita tra il valore di due titoli. In una strategia di arbitraggio, il Comparto può acquistare un titolo ricorrendo al contempo a derivati per una vendita sintetica allo scoperto di un altro titolo. Il Comparto di norma adotta questa strategia di arbitraggio in occasione di eventi societari quali ristrutturazioni, fusioni, acquisizioni, offerte pubbliche d'acquisto o scambio o liquidazioni.

Le posizioni *short* sintetiche sono posizioni che, in termini economici, equivalgono a posizioni allo scoperto e vengono attuate tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati in conformità ai requisiti della Banca centrale. Laddove il Consulente per gli investimenti desidera assumere posizioni allo scoperto in titoli azionari, lo farà soltanto in via sintetica tramite il ricorso a contratti per differenza, *total return swap*, opzioni (incluse opzioni su Azioni) e contratti a termine su indici azionari. Per le esposizioni *long* in titoli azionari, il Consulente per gli investimenti utilizzerà derivati azionari laddove a suo giudizio tali strumenti siano il modo più appropriato o economicamente vantaggioso di accedere ai corrispondenti titoli sottostanti. I Comparti assumeranno posizioni *long* e *short* per vari periodi di tempo, fermo restando che la combinazione di posizioni *long* e *short* non darà mai luogo a posizioni *short* non coperte. Di seguito sono fornite maggiori informazioni sul ricorso del Comparto a strumenti derivati.

Il Comparto può detenere posizioni – sia denominate in USD che con denominazioni non USD – in Titoli azionari, derivati, Strumenti a reddito fisso e posizioni valutarie. Il Comparto ha facoltà, ma non l'obbligo, di coprire la propria esposizione a valute diverse dal dollaro statunitense. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie attive potranno essere implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata **“Gestione efficiente del portafoglio”**. Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni **“Gestione efficiente del portafoglio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**, il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento in conformità ai requisiti della Banca centrale. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basano solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto verso il mercato alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei mercati, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta). È possibile utilizzare esclusivamente gli strumenti derivati elencati nel processo di gestione del rischio della Società e approvati dalla Banca centrale.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **“Fattori generali di rischio”** e descritti dettagliatamente nella sezione **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) comporti un'ulteriore esposizione all'effetto leva, il rischio di mercato associato all'uso di derivati sarà soggetto a copertura e gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* (“VaR”) in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Un Comparto potrà utilizzare il

modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, un Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Il Comparto PIMCO EqS Pathfinder Fund™ al momento intende utilizzare il modello VaR relativo. L'eventuale cambiamento del modello VaR adottato dal Comparto PIMCO EqS Pathfinder Fund™ sarà comunque effettuato in conformità ai requisiti della Banca centrale.

Il Comparto può altresì detenere e mantenere attività liquide in via accessoria quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli garantiti da attività, *commercial paper*, certificati di deposito e altri strumenti del mercato monetario come per esempio buoni del Tesoro USA. Ogni siffatta attività dovrà avere rating *investment grade* oppure, se priva di rating, essere ritenuta di qualità identica dal Consulente per gli investimenti.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,89 ¹	-	-
G istituzionale	0,89 ¹	-	-
Investitori	0,89 ¹	0,35	-
Amministrativa	0,89 ¹	-	0,50
H istituzionale	1,06 ¹	-	-
Classe E	2,09 ¹	-	-
M <i>retail</i>	2,09 ¹	-	-
G <i>retail</i>	2,09 ¹	-	-
Classe Z	0,00	-	-

¹ Questo dato tiene conto della rinuncia del Gestore alla commissione, in misura pari allo 0,16% annuo, che si estenderà dalla data del presente Supplemento sino ad almeno il 30 aprile 2014. Dopo tale data, il Gestore ha il diritto, previo preavviso scritto agli Azionisti del Comparto, di cessare o non applicare tale rinuncia alla commissione ovvero di ridurla per eventuali periodi futuri.

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti o in Inghilterra, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Il Comparto sarà inoltre chiuso per qualsiasi operazione di emissione,

rimborso o scambio di Azioni il giorno di Natale, il giorno di Santo Stefano e il 1° gennaio di ogni anno. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Informazioni chiave sulle operazioni azionarie”**, **“Modalità di acquisto delle Azioni”**, **“Modalità di rimborso delle Azioni”** e **“Modalità di scambio delle Azioni”**.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 13/05/2010.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G istituzionali e G *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Informativa sulle partecipazioni in portafoglio

Per quanto attiene al Comparto, la Società ne renderà mensilmente pubbliche le dieci maggiori partecipazioni, salvo ove essa o il Consulente per gli investimenti stabilisca che ciò non sia nel migliore interesse del Comparto stesso, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla fine del mese; tali informazioni saranno consultabili fino al momento della pubblicazione delle informazioni del mese successivo. La Società renderà pubblicamente disponibile il prospetto completo delle partecipazioni di portafoglio del Comparto al termine di ogni trimestre di calendario, a partire da dieci (10) giorni lavorativi dalla chiusura del trimestre in questione.

La Società può comunicare le informazioni non pubbliche relative alle partecipazioni del Comparto a fornitori di servizi, inclusi propri sub-consulenti che potrebbero necessitare delle stesse per adempiere ai loro doveri contrattuali in riferimento al Comparto. La Società può inoltre divulgare informazioni non pubbliche concernenti le partecipazioni di portafoglio del Comparto ad alcuni analisti di fondi comuni, agenzie di rating che forniscono servizi di determinazione dei prezzi e società di monitoraggio e rating come Morningstar e Lipper Analytical Services, oppure altre entità che per finalità operative legittime devono ricevere tali informazioni prima dell'ultimo giorno di calendario di ogni mese nel caso delle dieci maggiori partecipazioni del Comparto, ovvero con maggiore frequenza, a seconda del caso.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

PIMCO EqS Pathfinder Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	20-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	26-lug-10	NL	NL	NL
	Dis	20-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	8-lug-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	28-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	10-nov-10	NL	NL	NL
	Dis	28-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	6-set-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO EqS Pathfinder Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	MXN (scoperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a StocksPLUSTM Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

StocksPLUSTM Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

StocksPLUSTM Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

<i>Investimenti primari</i>	<i>Duration media del portafoglio</i>	<i>Qualità del credito⁽¹⁾</i>	<i>Frequenza di distribuzione</i>
Strumenti derivati legati all'indice azionario S&P 500 garantiti da un portafoglio di Strumenti a reddito fisso a breve termine	0 – 1 anni	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Annualmente

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto StocksPLUSTM è la generazione di un rendimento totale superiore al grado di rendimento totale dello Standard & Poor's 500 Composite Stock Price Index ("S&P 500"). "StocksPLUSTM" è il nome di una strategia proprietaria di gestione del portafoglio che abbina un portafoglio a gestione attiva di Titoli a reddito fisso con un'esposizione all'indice S&P 500. Il Comparto può investire senza alcun limite in titoli azionari e titoli convertibili in Azioni.

Il Comparto utilizzerà strumenti derivati azionari ai fini di una gestione efficiente del portafoglio (inclusi contratti *futures* sullo S&P 500 nonché opzioni e *swap* sullo S&P 500), ove tali strumenti puntino a replicare la performance dell'Indice S&P 500. Il Comparto cerca di superare il rendimento totale dello S&P 500 investendo in derivati S&P 500, garantiti da un portafoglio di Strumenti a reddito fisso. Il Comparto può investire in azioni ordinarie e, subordinatamente ai Regolamenti e come più dettagliatamente descritto nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", fare ricorso a strumenti derivati quali opzioni, *futures*, opzioni su *futures* e *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa). Il Comparto fa ricorso a derivati S&P 500 a integrazione o in sostituzione dei titoli S&P 500 allo scopo di uguagliare o superare la performance dello S&P 500. Il valore dei derivati S&P 500 segue in sommo grado le variazioni nel valore dell'Indice. I derivati S&P 500 possono comunque essere acquistati con una frazione delle attività che sarebbero necessarie per acquistare direttamente i titoli azionari cosicché la parte rimanente delle attività possa essere investita in Strumenti a reddito fisso.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il

periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Sebbene il Comparto non investa normalmente in titoli S&P 500, quando i derivati S&P 500 sembrano sopravvalutati rispetto allo S&P 500, il Comparto può investire sino al 100% del patrimonio in un "paniere" di titoli S&P 500. La composizione di questo "paniere" sarà determinata mediante tecniche statistiche standard che analizzano la correlazione storica tra il rendimento di ogni titolo al momento incluso nello S&P 500 e il rendimento dello S&P 500 in sé. Il Consulente per gli investimenti può adottare un'analisi fondamentale dei titoli puramente per scegliere tra titoli che abbiano già soddisfatto i test di correlazione statistica. I titoli scelti per il Comparto non sono limitati a quelli con una particolare ponderazione nello S&P 500. Ove il Comparto investa direttamente in un paniere di titoli S&P 500, si atterrà alle restrizioni agli investimenti definite nell'**Appendice 4**.

Le attività non impiegate in derivati o titoli azionari potranno essere investite principalmente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*. Il Comparto potrà investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto potrà investire senza alcun limite in titoli denominati in USD di emittenti non statunitensi. Il Consulente per gli investimenti gestirà in maniera attiva la componente a reddito fisso del portafoglio nell'ottica di migliorare il grado di rendimento totale del Comparto, subordinatamente a una *duration* complessiva di portafoglio di norma destinata a non superare un anno. Al fine di migliorare la liquidità, la componente a reddito fisso del Comparto sarà costituita almeno al 50% di Titoli a reddito fisso regolati lo stesso giorno.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. Le posizioni in Strumenti a reddito fisso non denominati in USD sono limitate al 30% dell'esposizione di portafoglio totale e l'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni dei Titoli a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche. Il Comparto può comunque investire anche in tali strumenti derivati, subordinatamente ai Regolamenti e alle interpretazioni di volta in volta promulgati dalla Banca centrale.

Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

L'Indice S&P 500 è composto da 500 titoli ordinari selezionati, la maggior parte dei quali quotata alla New York Stock Exchange. Le ponderazioni dei titoli inclusi nello S&P 500 si basano sul valore totale di mercato relativo di ciascun titolo, ovvero il suo prezzo di mercato per Azione moltiplicato per il numero di Azioni in circolazione. Il Comparto non è sponsorizzato né affiliato a S&P e cercherà di mantenere le proprie posizioni investite nei titoli quotati nello S&P 500 anche in caso di calo di tale Indice.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,55	-	-
G istituzionale	0,55	-	-
Investitori	0,55	0,35	-
Amministrativa	0,55	-	0,75
H istituzionale	0,72	-	-
Classe E	1,45	-	-
M <i>retail</i>	1,45	-	-
G <i>retail</i>	1,45	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 28 gennaio 1998.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe

di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Ove investa in derivati su indici garantiti da un portafoglio di Titoli a reddito fisso, in talune condizioni, solitamente in un mercato in cui il valore sia dei derivati su indici che degli Titoli a reddito fisso sia in calo ovvero in periodi di accentuata volatilità di mercato, il Comparto StockPlus™ può registrare maggiori perdite o minori guadagni di quelli altrimenti conseguiti in caso di investimento diretto in un portafoglio di titoli inclusi in indici.

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

PIMCO StocksPLUSTM Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	31-dic-98	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	22-nov-01	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-dic-05	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	7-gen-99	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	11-set-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	18-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO StocksPLUSTM Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta													
		HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	MXN (scoperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Total Return Bond Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Total Return Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Total Return Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete dei Comparti e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso a media scadenza	+/- 2 anni rispetto al proprio indice	Da B ad Aaa; max. 10% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Total Return Bond è la massimizzazione del rendimento totale compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso aventi scadenze diverse. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma di due anni (in più o in meno) rispetto a quella del Barclays Capital US Aggregate Index. Barclays Capital US Aggregate Index rappresenta i titoli registrati presso la SEC, tassabili e denominati in dollari. L'indice copre il mercato delle obbligazioni USA *investment grade* a tasso fisso e comprende tra i suoi componenti titoli societari e di stato, titoli rappresentativi di prestiti ipotecari e titoli garantiti da attività. Questi macrosettori sono suddivisi in indici più specifici regolarmente calcolati e pubblicati. Su richiesta, il Consulente per gli investimenti fornirà i dettagli relativi alla *duration* del Barclays Capital US Aggregate Index. Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a reddito fisso *investment grade*, ma può investire sino al 10% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso aventi un rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P), ma non inferiore a B (Moody's o S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto potrà investire senza alcun limite in titoli denominati in USD di emittenti non statunitensi. Il Comparto investirà almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli quotati, negoziati o scambiati in un Mercato regolamentato nell'area OCSE.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD è limitata al 20% del patrimonio totale. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "**Gestione efficiente del portafoglio**". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 25% del proprio patrimonio in valori mobiliari convertibili in titoli azionari. Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è soggetto a un limite complessivo, pari a un terzo del suo patrimonio totale, agli investimenti combinati in (i) valori mobiliari convertibili in titoli azionari, (ii) titoli azionari (inclusi *warrant*), (iii) certificati di deposito e (iv) accettazioni bancarie. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire sino al 10% del proprio patrimonio in titoli dei mercati emergenti.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "**Gestione efficiente del portafoglio**" e "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta).

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce "**Fattori generali di rischio**" e descritti dettagliatamente nella sezione "**Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi**". L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,50	-	-
G istituzionale	0,50	-	-
Investitori	0,50	0,35	-
Amministrativa	0,50	-	0,50
H istituzionale	0,67	-	-

Classe E	1,40	-	-
M <i>retail</i>	1,40	-	-
G <i>retail</i>	1,40	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la “Commissione di gestione”, il “Compenso per servizi resi” e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata “**Commissioni e spese**”.

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate “**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**”, “**Modalità di acquisto delle Azioni**”, “**Modalità di rimborso delle Azioni**” e “**Modalità di scambio delle Azioni**”.

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 31/01/1998.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Le Classi istituzionali e investitori di Azioni ad accumulazione del Comparto sono al momento quotate alla Borsa valori irlandese. Per le informazioni più aggiornate in merito alle Classi quotate, rivolgersi all'Agente amministrativo o al *listing broker* della Società.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di

Classi M retail, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **"Fattori generali di rischio"** e **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO- Supplements 2010\PIMCO GIS Consolidated July 2010\DF Folder\Total Return Bond July 2010df.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Total Return Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	31-gen-98	NL	NL	NL	NL	NL	NL	24-giu-11	NL	30-dic-03	13-giu-02	26-mar-10	NL
	Dis	25-apr-00	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	30-dic-05	NL	30-dic-05	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	15-ott-02	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	28-gen-99	NL	NL	NL	NL	NL	NL	24-giu-11	NL	30-dic-04	NL	24-giu-11	NL
	Dis	23-ott-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	16-mag-03	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	14-ott-09	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	31-mar-06	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-mar-06	NL	NL	NL
	Dis	10-ott-05	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	7-mar-12	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	18-nov-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Total Return Bond Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	MXN (scoperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	13-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	11-gen-11	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	15-feb-07	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i Comparti, costituita con responsabilità limitata ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928, autorizzata dalla Banca centrale il 28 gennaio 1998 a operare come OICVM ai sensi dei regolamenti OICVM.

Il presente Supplemento contiene informazioni specificamente attinenti a Unconstrained Bond Fund (il **“Comparto”**), un Comparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la **“Società”**), fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività tra i Comparti.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante e deve essere letto contestualmente e unitamente al Prospetto informativo della Società datato 2 aprile 2012 (il “Prospetto informativo”) a esso immediatamente precedente e qui incorporato.

Unconstrained Bond Fund

3 maggio 2012

I termini che nel presente documento compaiono con iniziale maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Gli Amministratori della Società, il cui nominativo è riportato nella sezione del Prospetto informativo intitolata **“Gestione e amministrazione”**, si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Dato il rischio superiore alla media insito nell'investimento nel Comparto Unconstrained Bond derivante dalla facoltà del Comparto di investire in strumenti finanziari derivati a scopo d'investimento nonché in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti, tale investimento non deve costituire una percentuale cospicua del portafoglio e può non essere adatto a tutti gli investitori.

Unconstrained Bond Fund – Informazioni sintetiche

La tabella seguente fornisce informazioni sintetiche sul Comparto e deve intendersi integrata dalle descrizioni più complete del Comparto e dei rischi associati riportate nel presente Supplemento e nel Prospetto informativo.

Investimenti primari	Duration media del portafoglio	Qualità del credito⁽¹⁾	Frequenza di distribuzione
Strumenti a reddito fisso	Da -3 anni a +8 anni	Max. 40% al di sotto di Baa	Trimestrale

(1) Secondo il rating assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o il rating equivalente attribuito da Standard & Poor's Rating Service oppure, in mancanza di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti.

Obiettivo e politiche di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Unconstrained Bond è la massimizzazione del rendimento a lungo termine compatibilmente con la tutela del capitale e una gestione prudente degli investimenti.

Il Comparto persegue l'obiettivo investendo almeno due terzi del proprio patrimonio in un portafoglio diversificato di Strumenti a reddito fisso aventi scadenze diverse. Il Comparto non sarà vincolato da restrizioni agli investimenti legate a indici del mercato obbligazionario od obiettivi di *tracking error*. La *duration* media del portafoglio di questo Comparto varierà di norma da -3 anni a +8 anni in funzione delle stime per i tassi d'interesse elaborate dal Consulente per gli investimenti.

Il Comparto potrà investire in Titoli a reddito fisso sia *investment grade* che ad alto rendimento, subordinatamente a un limite di investimento pari al 40% del patrimonio per i titoli con rating inferiore a Baa (Moody's) o BBB (S&P) (oppure, se privi di rating, considerati di qualità analoga dal Consulente per gli investimenti). Il Comparto potrà inoltre investire sino al 50% del patrimonio in Strumenti a reddito fisso economicamente legati a paesi con mercati emergenti. Per una descrizione dei casi in cui un titolo è economicamente legato a un paese con mercato emergente, consultare la voce "Titoli dei mercati emergenti" nella sezione intitolata "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi". Il Comparto potrà inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio in azioni privilegiate. Subordinatamente ai Regolamenti, il Comparto potrà investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri organismi di investimento collettivo.

Il Comparto può detenere sia Strumenti a reddito fisso non denominati in USD che posizioni valutarie non denominate in USD. L'esposizione delle posizioni valutarie non denominate in USD è limitata al 35% del patrimonio. Le oscillazioni degli Strumenti a reddito fisso non denominati in USD e delle valute non denominate in USD possono pertanto influenzare il rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie verranno prevalentemente implementate utilizzando contratti di cambio a termine e a pronti, nonché *futures* su valute, opzioni e *swap*. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, *when-issued*, consegna differita, impegno a termine, transazioni valutarie, operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine e di prestito di titoli) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dalla Banca centrale e descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "Gestione efficiente del portafoglio". Non è possibile garantire che il Consulente per gli investimenti utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto può inoltre investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in titoli illiquidi nonché prestiti partecipativi e cessioni di crediti che costituiscano strumenti del mercato monetario.

Subordinatamente ai Regolamenti riportati nell'**Appendice 4** e come illustrato in modo più dettagliato nelle sezioni "Gestione efficiente del portafoglio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi", il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati come *futures*, opzioni e contratti *swap* (quotati in borsa o negoziati fuori borsa) e stipulare anche contratti di cambio a termine. Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) a fini di copertura e/o (ii) a scopo di investimento.

Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (che si basino solo su attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della propria politica di investimento) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) in sostituzione di una posizione nell'attività sottostante nel caso in cui il Consulente per gli investimenti ritenga che un'esposizione in derivati verso l'attività sottostante rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione del Comparto in termini di tassi d'interesse alle prospettive del Consulente per gli investimenti circa l'andamento dei tassi d'interesse, e/o (iv) per acquisire un'esposizione alla composizione e performance di un particolare indice (a condizione che il Comparto non possa avere un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, un emittente o una valuta nei cui confronti non può avere un'esposizione diretta), fermo restando che l'esposizione a un indice sarà conforme ai requisiti della Banca centrale.

L'utilizzo di strumenti derivati (per scopi di copertura e/o di investimento) può esporre il Comparto ai rischi illustrati nella voce **"Fattori generali di rischio"** e descritti dettagliatamente nella sezione **"Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi"**. L'esposizione di una posizione verso le attività sottostanti di strumenti derivati (all'infuori di derivati basati su indici) (a fini di copertura e/o di investimento), allorché combinata con posizioni derivanti da investimenti diretti, non può superare i limiti di investimento definiti nell'**Appendice 4**. Sebbene il ricorso a strumenti derivati (a fini di copertura o di investimento) possa comportare un'ulteriore esposizione all'effetto leva, quest'ultima sarà soggetta a copertura e il relativo rischio verrà gestito utilizzando la metodologia *Value at Risk* ("VaR") in conformità ai requisiti prescritti dalla Banca centrale. Il VaR è un metodo statistico che, con l'ausilio di dati storici, prevede la perdita giornaliera massima probabile cui è esposto il Comparto, calcolata con un livello di confidenza del 99%. Esiste tuttavia una probabilità statistica dell'1% che il valore VaR giornaliero possa essere superato. Il Comparto potrà utilizzare il modello VaR relativo o il modello VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello VaR relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento o portafoglio benchmark analogo (cioè un portafoglio simile privo di strumenti derivati) e sarà in linea con lo stile di investimento che il Comparto intende perseguire. Qualora si utilizzi il modello VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non eccederà il 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto e il periodo di detenzione sarà di 20 giorni. È opportuno rilevare che questi sono i limiti VaR correnti richiesti dalla Banca centrale. Qualora la Banca centrale dovesse modificare i suddetti limiti, il Comparto avrà la possibilità di adeguarsi ai nuovi valori. La misurazione e il monitoraggio di tutte le esposizioni associate all'uso di strumenti derivati saranno eseguiti a cadenza almeno giornaliera.

Consulente per gli investimenti

Pacific Investment Management Company LLC.

Valuta base

Valuta base del Comparto: USD

Commissioni e spese

Le commissioni pagabili al Gestore non dovranno superare il 2,50% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Classe	Commissione di gestione (%)	Compenso per servizi resi (%)	Commissione di intermediazione (%)
Istituzionale	0,90	-	-
G istituzionale	0,90	-	-
Investitori	0,90	0,35	-
Amministrativa	0,90	-	0,50
H istituzionale	1,07	-	-
Classe E	1,80	-	-
M <i>retail</i>	1,80	-	-
G <i>retail</i>	1,80	-	-
Classe Z	0,00	-	-

Ulteriori dettagli relativi alle commissioni dovute al Gestore, inclusi la "Commissione di gestione", il "Compenso per servizi resi" e la Commissione per la Classe Z, sono riportati nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Una sintesi dettagliata delle commissioni e spese del Comparto e della Società è riportata nella sezione del Prospetto informativo intitolata "**Commissioni e spese**".

Giorno di negoziazione

Qualsiasi giorno di regolare apertura delle banche negli Stati Uniti, ovvero gli altri giorni eventualmente specificati dagli Amministratori, previa approvazione del Depositario, a condizione che ogni due settimane vi sia un Giorno di negoziazione e che tutti gli Azionisti siano preventivamente informati. Per maggiori dettagli sulle chiusure proposte per i Comparti nel corso dell'anno, Azionisti e potenziali investitori devono contattare l'Agente amministrativo oppure consultare il Calendario delle festività dei Comparti (copia del quale può anche essere richiesta all'Agente amministrativo).

Per maggiori dettagli sulla compravendita o sullo scambio di Azioni del Comparto, consultare le sezioni del Prospetto informativo intitolate "**Informazioni chiave sulle operazioni azionarie**", "**Modalità di acquisto delle Azioni**", "**Modalità di rimborso delle Azioni**" e "**Modalità di scambio delle Azioni**".

Periodo di offerta iniziale e Prezzo di emissione

Il Comparto è stato autorizzato il 05/12/2008.

Come più dettagliatamente indicato nell'Allegato A al presente Supplemento, il Comparto emette Classi di Azioni istituzionali, investitori, amministrative, Classe H istituzionale, Classe E, G istituzionale, G *retail*, M *retail* e Classe Z. Nell'ambito di ciascuna Classe, il Comparto può emettere Azioni a distribuzione (ossia Azioni che distribuiscono un reddito) e Azioni ad accumulazione (cioè Azioni che accumulano un reddito).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni del Comparto sarà AUD 10,00, BRL 10,00, CAD 10,00, CHF 10,00, EUR 10,00, GBP 10,00, HKD 10,00, ILS 10,00, MXN 100,00, NOK 100,00, NZD 10,00, SEK 100,00, SGD 10,00, USD 10,00, a seconda della denominazione della Classe di Azioni (esclusi eventuali Oneri preliminari o Commissioni di scambio dovuti).

Il Prezzo di emissione iniziale per qualunque nuova Classe di Azioni in corone norvegesi del Comparto è NOK 10,00 per Azione. Il Periodo di offerta iniziale per la Classe di Azioni in corone norvegesi del Comparto inizierà alle 09.00 (ora irlandese) del 1° aprile 2011 e terminerà alle 16.00 (ora irlandese) del 30 maggio 2011. Il Periodo di offerta iniziale di qualunque altra Classe di Azioni del Comparto disponibile, ma non ancora lanciata, come indicato nell'Allegato A, si chiuderà al 30 settembre 2012. Gli Amministratori hanno facoltà di abbreviare o prorogare il Periodo di offerta iniziale relativo a qualunque nuova Classe di Azioni. La Banca centrale sarà preventivamente informata di tale eventuale abbreviazione o proroga ove siano state ricevute sottoscrizioni di Azioni e altrimenti a cadenza annuale.

Dividendi e distribuzioni

Eccettuate le Classi G istituzionale, G *retail* ed M *retail*, i dividendi distribuiti in riferimento ad Azioni di Classi a distribuzione del Comparto saranno dichiarati a cadenza trimestrale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni dopo essere stati dichiarati.

Nel caso di Classi G *retail* e G istituzionali, i dividendi saranno dichiarati a cadenza annuale e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base annuale. Nel caso di Classi M *retail*, i dividendi saranno dichiarati a cadenza mensile e, in base alla scelta dell'Azionista, pagati in contanti o reinvestiti in altre Azioni su base mensile.

Fattori di rischio

Si richiama l'attenzione degli investitori sulle sezioni del Prospetto informativo intitolate **“Fattori generali di rischio”** e **“Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi”**

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.

Q:\Commer\Supplem.nts\P\PIMCO Supplements 2011\Unconstrained Bond Fund April 2011 DF.doc

ALLEGATO A

In questo Comparto, sono disponibili per la sottoscrizione le Classi di Azioni seguenti. “NL” indica le classi che, alla data del presente Supplemento, non hanno ricevuto sottoscrizioni e pertanto non sono state lanciate. Le Classi di Azioni lanciate sono contraddistinte dalla data indicata nella tabella seguente.

Unconstrained Bond Fund

Classe di Azioni	Tipo	Valuta												
		Valuta base (USD)	AUD (coperta)	AUD (scoperta)	BRL (coperta)	BRL (scoperta)	CAD (coperta)	CAD (scoperta)	CHF (coperta)	CHF (scoperta)	EUR (coperta)	EUR (scoperta)	GBP (coperta)	GBP (scoperta)
Istituzionale	Acc	15-dic-08	NL	NL	NL	NL	NL	NL	8-set-10	NL	21-mag-09	NL	15-dic-09	NL
	Dis	22-feb-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	23-dic-09	NL	27-feb-12	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	24-set-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	31-gen-11	NL	NL	NL
	Dis	24-set-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	26-lug-11	NL
Amministrativa	Acc	21-gen-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	21-gen-10	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	11-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	18-apr-11	NL	20-nov-09	NL	18-mar-10	NL
	Dis	11-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	14-dic-10	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	18-nov-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	25-mag-10	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

Unconstrained Bond Fund

		Valuta													
Classe di Azioni	Tipo	HKD (coperta)	HKD (scoperta)	ILS (coperta)	ILS (scoperta)	MXN (coperta)	MXN (scoperta)	NOK (coperta)	NOK (scoperta)	NZD (coperta)	NZD (scoperta)	SEK (coperta)	SEK (scoperta)	SGD (coperta)	SGD (scoperta)
Istituzionale	Acc	NL	NL	NOK	NL	NL	NL	11-apr-11	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

H istituzionale	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Investitori	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Amministrativa	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	18-nov-11	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe E	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
G retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
M retail	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
Classe Z	Acc	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL
	Dis	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL	NL

PIMCO Funds: Global Investors Series plc

Società d'investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile e responsabilità limitata con separazione delle passività fra i Comparti ai sensi del diritto irlandese, numero di registrazione 276928.

SUPPLEMENTO NAZIONALE INFORMAZIONI AGGIUNTIVE PER GLI INVESTITORI IN ITALIA

2 aprile 2012

Il presente Supplemento completa, costituisce parte integrante e deve essere letto unitamente al Prospetto informativo di PIMCO Funds: Global Investors Series plc (la “Società”) datato 2 aprile 2012, come di volta in volta modificato (il “Prospetto informativo”).

I termini usati nel presente documento hanno il significato loro attribuito nel Prospetto informativo.

Nota aggiuntiva relative agli Investitori in Italia

Le Azioni dei Comparti possono essere sottoscritte mediante piani di sottoscrizione periodica la cui frequenza e i cui importi rateali sono stati specificati dall'investitore, nella sezione pertinente del modulo di sottoscrizione, al momento della sottoscrizione iniziale delle Azioni.

Gli Amministratori di PIMCO Funds: Global Investors Series plc il cui nominativo è riportato nel Prospetto informativo si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (che hanno svolto con ragionevole cura tutte le opportune verifiche per garantirlo) le informazioni contenute nel presente documento sono veritiere e non presentano omissioni che possano modificarne il senso.
