

# Commodity Real Return Fund

## CLASSE INVESTOR CAPITALISATION ACTIONS

### Description du Fonds

Le Commodity Real Return Fund est un portefeuille à gestion active qui offre une exposition à deux sources de rendement réel : une exposition efficace à un indice de matières premières couvrant différents secteurs, notamment ceux de l'énergie, de l'industrie, des métaux précieux, du bétail et de l'agriculture. Cette position est générée principalement par le biais d'instruments dérivés liés à des matières premières et garantis par un portefeuille constitué d'emprunts d'Etat internationaux à faible sensibilité indexés sur l'inflation.

### Atouts pour les investisseurs

Ce fonds offre également une diversification du portefeuille, une couverture contre l'inflation et une exposition aux rendements des marchés des matières premières et des obligations mondiales indexées sur l'inflation.

### Atouts du Fonds

Il allie les avantages d'une exposition aux matières premières en tant que classe d'actifs à l'expérience hors pair de PIMCO en tant que gestionnaire actif spécialisé dans les matières premières et les obligations indexées sur l'inflation. Le fonds tire parti du rendement total de l'indice et cherche à optimiser la performance en exploitant les inefficiences structurelles du marché des matières premières.

### Profil risque/rendement

**Risque de crédit et de défaut:** Si la situation financière de l'émetteur d'une obligation se dégrade, il est possible que ce dernier ne puisse ou ne veuille pas rembourser un prêt ou remplir une obligation contractuelle. Par conséquent, la valeur de ses obligations pourrait reculer, voire devenir nulle. Les fonds largement exposés à des titres de qualité inférieure à investment grade sont plus fortement exposés à ce risque. **Risque lié aux matières premières:** La valeur des investissements liés aux matières premières peut fluctuer de manière significative du fait de changements au niveau de l'offre et de la demande et/ou d'événements d'ordre politique, économique ou financier. **Risque de change:** Les fluctuations des taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur des investissements. **Risque de contrepartie et risque lié aux instruments dérivés:** Le recours à certains instruments dérivés peut se traduire par une exposition plus grande ou plus volatile aux actifs sous-jacents ainsi que par une exposition accrue au risque de contrepartie. Ainsi, le fonds est susceptible d'enregistrer des plus- ou moins-values plus fortes en raison des fluctuations de marché ou si la contrepartie à la transaction ne peut se conformer à ses obligations. **Risque de liquidité:** Il peut s'avérer compliqué de vendre certains titres au moment et au prix désirés lorsque les conditions de marché sont difficiles. **Risque de taux d'intérêt:** Habituellement, les variations de taux d'intérêt entraîneront un mouvement inverse de la valeur des obligations et autres instruments de dette (par exemple, une hausse des taux d'intérêt mènera probablement à une baisse du cours des obligations). **Risque lié aux titres adossés à des hypothèques et autres actifs:** Les titres adossés à des hypothèques ou à d'autres actifs comportent des risques similaires à ceux des obligations ; ils peuvent également être exposés au risque de remboursement anticipé et à un risque de crédit et de liquidité plus élevé que les autres.

## Caractéristiques du Fonds

	Capitalisation
Code Bloomberg	PCPSIUA
ISIN	IE00B1CL3W09
Sedol	B1CL3W0
CUSIP	G70974715
Valoren	2813403
WKN	A1JDNM
Date de lancement	11/8/2011
Fréquence de distribution	-
Frais de gestion totaux	1,09% p.a.
Type de Fonds	OPCVM coordonné (UCITS)
Gérant	Greg Sharenow, Andrew DeWitt, Lorenzo Pagni, Steve Rodosky
Actifs du fonds	773,1 (USD en millions)
Devise de référence du fonds	USD
Devise de la classe d'actions	USD

**Catégorie ESG Article 6:** Les fonds relevant de l'article 6 n'ont pas pour objectif l'investissement durable ni ne promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Ces fonds prennent en compte les risques de durabilité dans leur politique d'investissement (comme précisé plus avant dans le Prospectus) et ce processus d'intégration fait partie intégrante de la procédure de diligence raisonnable entreprise par le fonds pour chaque investissement, mais les informations ESG ne constituent pas l'unique ni la principale considération sur laquelle sont fondées les décisions d'investissement relatives au fonds. Les informations relatives aux capacités ESG sont fournies à titre d'information uniquement. Dès lors que le Fonds est géré activement et qu'il ne promeut pas de caractéristiques environnementales ou sociales, les participations liées au climat ne sont pas statiques et peuvent varier considérablement dans le temps.

## GÉRANT

PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited

## CONSEILLER EN PLACEMENTS

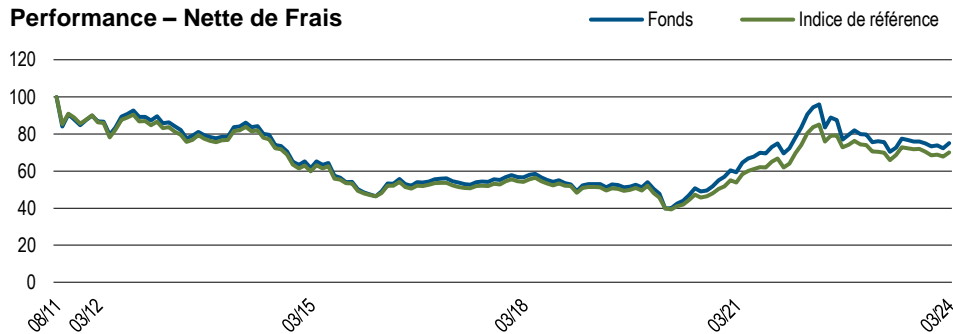
PIMCO LLC

Pour des questions concernant PIMCO Funds: Global Investors Series plc, veuillez appeler le +353 1 7769990. Il est demandé aux investisseurs privés de contacter leurs intermédiaires financiers.

pimco.com

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

**Performance – Nette de Frais**



**Statistiques du Fonds**

Sensibilité effective (années)	2,84
Sensibilité de l'indice de référence (années)	0,23
Rendement actuel (%) <sup>Ⓢ</sup>	-0,01
Rendement estimé jusqu'à l'échéance <sup>Ⓢ</sup>	5,19
Coupon moyen (%)	-0,01
Maturité effective (années)	1,21

Le graphique présente la performance de la part la plus ancienne du fonds, rapportée sur une base 100, depuis la fin du premier mois au cours duquel elle a été lancée. Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futures. Source : PIMCO

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

**Performance – Nette de Frais**

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	DL
Investor, Cap (%)	3,71	2,22	-1,14	-1,39	8,10	7,25	-1,12	-1,93
Indice de référence (%)	3,31	2,19	-2,54	-0,56	9,11	6,38	-1,56	—

Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs. Par ailleurs, aucune garantie n'est donnée quant à l'obtention de rendements similaires à l'avenir.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

**Performance – Nette de Frais**

	Mar'2019-Mar'2020	Mar'2020-Mar'2021	Mar'2021-Mar'2022	Mar'2022-Mar'2023	Mar'2023-Mar'2024
Investor, Cap (%)	-24,68	49,16	52,67	-16,08	-1,39
Indice de référence (%)	-22,31	35,04	49,25	-12,49	-0,56

Les informations suivantes viennent compléter les données de performance par année civile présentées ci-dessous et ne doivent être lues qu'en conjonction avec celles-ci.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

**Année Civile (Nette de Frais)**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	YTD
Investor, Cap (%)	-17.34	-25.41	14.65	2.25	-13.51	9.96	1.95	31.18	10.49	-8.05	2.22
Indice de référence (%)	-17.01	-24.66	11.77	1.70	-11.25	7.69	-3.12	27.11	16.09	-7.91	2.19

L'indice de référence est le L'indice Bloomberg Commodity Total Return est un indice non géré composé de contrats à terme standardisés sur un certain nombre de matières premières physiques. L'indice est conçu pour être un indice de référence hautement liquide et diversifié pour la classe d'actifs des matières premières. Les expositions de l'indice de référence à des contrats à terme standardisés sont garanties par des bons du Trésor américain. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré. Toutes les périodes dont la durée est supérieure à un an sont annualisées. DL représente la performance depuis le lancement du fonds. YTD représente la performance depuis le début de l'année.

**INDICE DE RÉFÉRENCE**

**Le fonds est géré activement par rapport à l'Indice de référence mentionné ci-dessous, tel que précisé dans le prospectus et le document d'informations clés pour l'investisseur.**

L'indice Bloomberg Commodity Total Return est un indice non géré composé de contrats à terme standardisés sur un certain nombre de matières premières physiques. L'indice est conçu pour être un indice de référence hautement liquide et diversifié pour la classe d'actifs des matières premières. Les expositions de l'indice de référence à des contrats à terme standardisés sont garanties par des bons du Trésor américain. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré.

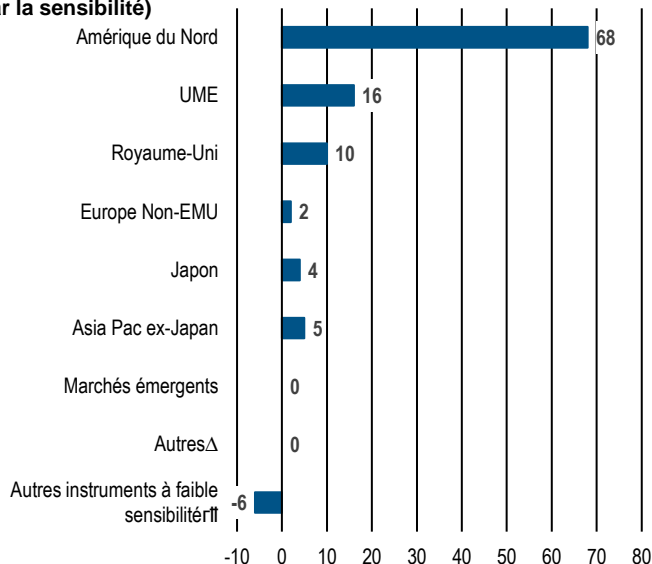
Sauf mention contraire dans le prospectus ou dans le document d'informations clés pour l'investisseur correspondant/ document d'informations clés concerné, le Fonds n'est pas géré par rapport à un indice de référence particulier et toute référence à un indice de référence donné dans cette fiche descriptive est uniquement effectuée à des fins de comparaison des risques ou de la performance. †

**10 principaux titres (en % de la VM)\***

FIN FUT US 10YR CBT 03/19/24	18,6
U S TREASURY INFLATE PROT BD	14,4
U S TREASURY INFLATE PROT BD	11,2
IRS EUR 3.00000 03/20/24-10Y LCH	7,2
U S TREASURY INFLATE PROT BD	5,8
RFR USD SOFR/4.60600 10/31/23-2Y LCH	5,7
RFRF USD SOFR/2.34000 11/21/23-5Y LCH	5,5
RFR USD SOFR/3.08500 02/13/24-10Y LCH	4,7
U S TREASURY INFLATE PROT BD	4,6
U S TREASURY INFLATE PROT BD	4,5

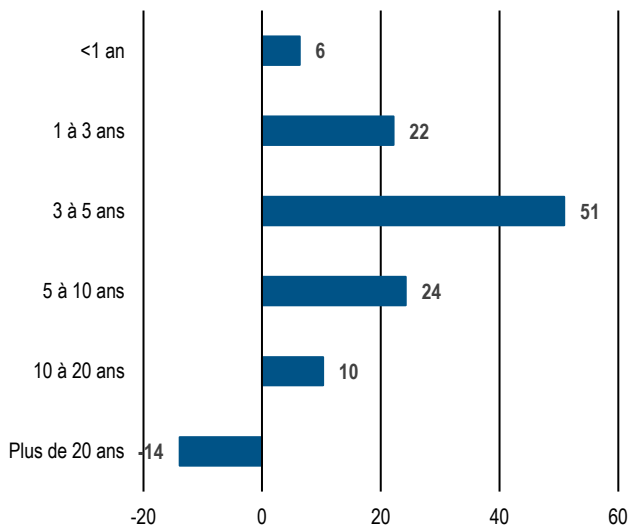
\*Les 10 principaux titres en portefeuille sont tels qu'indiqués au 31/12/2023  
Source : PIMCO

**Allocation régionale (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)**



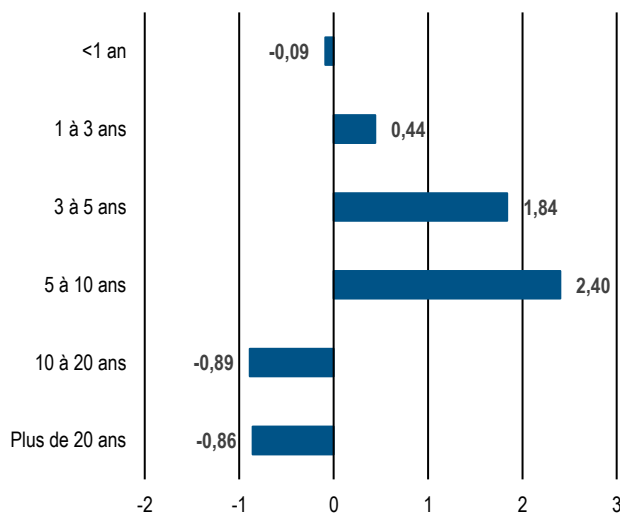
Source : PIMCO

**Maturité (en % de la VM)**



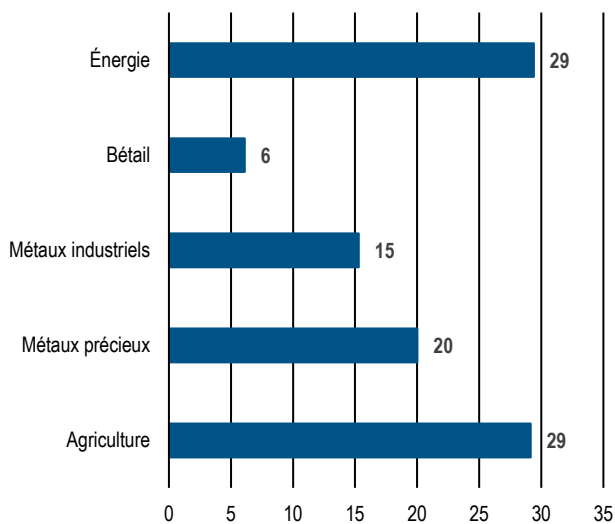
Source : PIMCO

**Sensibilité (en années)**



Source : PIMCO

**Commodity Exposure (en % de la VM)**



Source : Bloomberg

**Exposition aux obligations indexées sur l'inflation (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)**

Obligations indexées sur l'inflation	
États-Unis	80
Royaume-Uni	5
Europe	22
Canada	0
Autres	12
Exposition aux obligations non indexées sur l'inflation	
États-Unis	-13
Royaume-Uni	5
Europe	-6
Canada	0
Autres	-1
Autres instruments à faible sensibilité	
	-6

Source : PIMCO

©PIMCO calcule le Rendement à l'échéance estimé d'un Fonds en faisant la moyenne du rendement à l'échéance de chaque titre du Fonds, sur une base pondérée de la capitalisation boursière. PIMCO obtient le rendement à l'échéance de chaque titre à partir de la base de données Analyse des portefeuilles de PIMCO. Si cette valeur n'est pas disponible dans cette base de données, PIMCO l'obtient auprès de Bloomberg. Si elle n'est pas non plus disponible, PIMCO définira pour ce titre un rendement à l'échéance à partir d'une matrice PIMCO basée sur des données antérieures. Les données sources utilisées dans de telles circonstances sont une mesure statique et PIMCO ne fournit aucune garantie quant à l'exactitude de ces données aux fins du calcul du Rendement à l'échéance estimé. Le Rendement à l'échéance estimé est fourni à des fins d'illustration uniquement et ne doit pas constituer le principal fondement d'une décision d'investissement ni être interprété comme une garantie ou une prévision de la performance future du Fonds ou des rendements probables d'un quelconque investissement. Lorsque les conignes d'investissement figurant dans les documents d'offre du portefeuille le permettent, la catégorie « Autres » peut inclure des expositions aux convertibles, actions préférentielles, actions ordinaires, autres instruments liés aux actions et aux obligations Yankee. Les autres instruments nets à sensibilité courte incluent des titres et d'autres instruments (sauf les instruments liés aux marchés émergents en fonction du pays de risque) avec une sensibilité effective inférieure à un an et notés au minimum investment grade ou, s'ils ne sont pas notés, qui sont considérés par PIMCO comme étant de qualité équivalente, des fonds de liquidités mixtes, de la trésorerie non investie, des intérêts à recevoir, des transactions nettes non réglées, de l'argent de courtage, des produits dérivés à sensibilité courte et des compensations de dérivés. Concernant certaines catégories de titres à sensibilité courte, le Conseiller se réserve le droit d'exiger une notation de crédit minimale supérieure à investment grade pour les inclure dans cette catégorie. Les compensations de dérivés incluent des compensations associées à des placements dans des futures, des swaps et d'autres dérivés. De telles compensations peuvent être effectuées à la valeur notionnelle de la position du dérivé. Les notations de Morningstar sont indiquées uniquement pour les fonds qui ont reçu 4 ou 5 étoiles. Les autres catégories de parts ont une notation plus basse ou sont indisponibles. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un fonds. Copyright © 2024 Morningstar Ltd. Tous droits réservés. Les informations contenues ci-dessus : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties en termes d'exactitude, d'exhaustivité ou de mise à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront responsables en cas de dommages ou de pertes découlant de toute utilisation desdites informations. La performance passée ne constitue pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs.

**Communication commerciale :** Le présent document a été conçu à des fins commerciales. Il n'est pas légalement contraignant et sa publication n'est soumise à aucune obligation en vertu d'une quelconque loi ou réglementation dans l'Union européenne ou au Royaume-Uni. La présente communication commerciale n'est pas suffisamment détaillée pour permettre à son destinataire de prendre des décisions d'investissement éclairées. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPCVM ainsi qu'au DICI/DIC avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

**Exclusivement destiné aux investisseurs professionnels :** Les produits et services décrits dans ce document sont réservés aux clients professionnels, tels que définis dans l'Annexe II de la Directive 2014/65/UE (MiFID II) et ses règles de transposition au niveau local ainsi que dans le Financial Conduct Authority Handbook (Manuel de la Financial Conduct Authority). La présente communication ne constitue pas une offre publique et ne s'adresse pas aux investisseurs privés. Les opinions et estimations présentées reflètent notre jugement et sont sujettes à modification sans notification préalable, au même titre que les déclarations sur les tendances des marchés financiers qui sont basées sur les conditions de marché actuelles. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Les informations reprises sur ce site ne sauraient constituer une offre concernant les compartiments de PIMCO GIS en Suisse en vertu de la Loi fédérale sur les services financiers (« LSFIn ») et de l'ordonnance correspondante (« OSFin »), mais peuvent être interprétées comme une publicité pour lesdits compartiments en vertu de la LSFIn et de l'OSFin. Le représentant et agent payeur des compartiments de PIMCO GIS en Suisse est BNP Paribas, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. Les prospectus, statuts, documents d'informations clés pour l'investisseur et rapports annuels et semestriels de PIMCO GIS peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse. PIMCO GIS est un organisme de placement collectif de capitaux domicilié en Irlande.

**Informations/documentation supplémentaires :** Un Prospectus est disponible pour PIMCO Funds et des Documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) (pour les investisseurs britanniques) et des Documents d'informations clés (DIC) relatifs aux produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (PRIIPS) conformes à la réglementation OPCVM sont disponibles pour chaque classe d'actions de chaque compartiment de la Société. Le Prospectus de la Société peut être obtenu à l'adresse suivante [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) et est disponible en anglais, français, allemand, italien, portugais et espagnol. Les DICI et les DIC peuvent être obtenus à l'adresse suivante [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) et sont disponibles dans l'une des langues officielles de chacun des Etats membres de l'UE dans lesquels chaque compartiment a fait l'objet d'une notification pour la commercialisation en vertu de la directive 2009/65/CE (la directive OPCVM). En outre, une synthèse des droits des investisseurs est disponible (en anglais) à l'adresse suivante : [www.pimco.com](http://www.pimco.com). Les compartiments de la Société sont actuellement notifiés en vue de leur commercialisation dans plusieurs Etats membres de l'UE en vertu de la Directive OPCVM. PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited peut mettre fin à tout moment à ces notifications pour toute classe d'actions et/ou compartiment de la Société selon le processus décrit à l'Article 93a de la Directive OPCVM.

## PERFORMANCES ET COMMISSIONS

**Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs.** Le cas échéant, les chiffres de performance « hors commissions » sont présentés avant déduction des frais de gestion et frais de garde mais reflètent les commissions, les autres frais et le réinvestissement des bénéfices. Les chiffres de performance « nets de frais » reflètent le prélèvement des frais courants. Toutes les périodes de plus d'un an sont annualisées. Les investissements effectués par un Fonds et les résultats obtenus par un Fonds ne seront sans doute pas identiques à ceux d'un autre Fonds conseillé par PIMCO, y compris par ceux qui ont un nom et un objectif ou des politiques d'investissement similaires. La performance d'un Fonds nouveau ou de moindre envergure ne présage pas nécessairement de la performance du Fonds à long terme. Les Fonds nouveaux offrent moins de recul aux investisseurs pour apprécier leur performance et il se peut que les Fonds nouveaux ou de moindre envergure n'attirent pas suffisamment de capitaux pour réaliser des gains d'efficience en matière d'investissement et de transactions. Un Fonds peut se trouver contraint de vendre une part relativement importante de son portefeuille afin de satisfaire les demandes de rachat en espèces ou de détenir une part importante de liquidités en raison d'un volume considérable d'achats d'action réglés en espèces, de manière involontaire dans les deux cas, ce qui peut avoir une incidence négative sur sa performance.

**Perspectives** Les déclarations sur les tendances des marchés financiers ou les stratégies de portefeuille sont basées sur les conditions de marché actuelles, lesquelles peuvent fluctuer. Rien ne dit que les stratégies d'investissement porteront leurs fruits dans toutes les conditions de marché. Il est conseillé à chaque investisseur d'évaluer sa capacité à investir sur le long terme et plus particulièrement durant les replis boursiers. Les perspectives et stratégies sont sujettes à modification, sans notification préalable.

**PIMCO Funds :** Global Investors Series plc est une société d'investissement à capital variable de type ouvert à compartiments multiples. Elle est constituée sous la forme d'une société à responsabilité limitée en vertu du droit irlandais sous le numéro 276928. Ces informations ne doivent être utilisées dans aucun pays ou auprès d'aucune personne si leur utilisation est susceptible de constituer une violation de la législation en vigueur. Les informations contenues dans la présente communication visent à compléter celles figurant dans le prospectus du Fonds et doivent être lues conjointement à ce dernier. Les investisseurs doivent soigneusement étudier les objectifs d'investissement, les risques, ainsi que les frais et dépenses liés à ces fonds avant d'investir. Ces informations ainsi que d'autres données figurent dans le prospectus du fonds. Veuillez lire attentivement ce prospectus avant d'investir ou de débloquent des fonds. Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs. Par ailleurs, aucune garantie n'est donnée quant à l'obtention de rendements similaires à l'avenir. Les rendements sont exprimés nets de commissions et autres frais ; ils incluent le réinvestissement des dividendes. Les données de performance représentent des performances passées. Le rendement de l'investissement et le montant en principal fluctuent de telle sorte que le produit de la cession des actions des Fonds PIMCO GIS peut être supérieur ou inférieur au montant initialement investi. Les écarts éventuels dans les chiffres de performance sont dus aux arrondis. Le Fonds peut investir dans des titres ne provenant ni des Etats-Unis, ni de la zone euro, ce qui implique des risques potentiellement plus élevés, notamment en termes de fluctuations de devises autres que le dollar américain ou l'euro et d'incertitudes politiques ou économiques. A titre d'information uniquement. Veuillez noter que tous les Fonds ne sont pas enregistrés pour commercialisation dans toutes les juridictions. Pour de plus amples informations, veuillez contacter PIMCO. Pour de plus amples informations et/ou pour recevoir un exemplaire du prospectus du Fonds, veuillez vous adresser à l'Agent administratif : State Street Fund Services (Ireland) Limited, téléphone : +353 1 776 0142, fax : +353 1 562 5517.

**PIMCO Europe Ltd (n° d'enregistrement 2604517, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Royaume-Uni)** est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) au Royaume-Uni. Les services fournis par PIMCO Europe Ltd ne sont pas disponibles pour les investisseurs particuliers, qui ne doivent pas se fier à cette communication mais contacter leur conseiller financier. **PIMCO Europe GmbH (n° d'enregistrement 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Allemagne), PIMCO Europe GmbH Italian Branch (n° d'enregistrement 10005170963, Corso Vittorio Emanuele II, 37/Piano 5, 20122 Milan, Italie), PIMCO Europe GmbH Irish Branch (n° d'enregistrement 909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlande), PIMCO Europe GmbH UK Branch (n° d'enregistrement FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, UK), PIMCO Europe GmbH Spanish Branch (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espagne) et PIMCO Europe GmbH French Branch (n° d'enregistrement 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France) sont autorisées et réglementées par l'Autorité fédérale de supervision financière (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main) en Allemagne, conformément à la Section 15 de la loi allemande sur les institutions de valeurs mobilières (WpG). Les succursales italienne, irlandaise, britannique, espagnole et française sont en outre soumises à la supervision de : (1) succursale italienne : la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Rome) conformément à l'Article 27 de la version consolidée de la loi de finances italienne ; (2) succursale irlandaise : la Banque centrale d'Irlande (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) conformément au règlement 43 du règlement de l'Union européenne (marchés d'instruments financiers) de 2017, tel que modifié ; (3) succursale britannique : la Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) ; (4) succursale espagnole : la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (Edison, 4, 28006 Madrid) conformément aux obligations prévues aux articles 168 et 203 à 224, ainsi qu'aux obligations contenues dans le Titre V, Section 1 de la loi sur le marché des valeurs mobilières (LSM) et aux articles 111, 114 et 117 du décret royal 217/2008, respectivement et (5) succursale française : l'ACPR/la Banque de France (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) conformément à l'Art. 35 de la Directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers et sous la supervision de l'ACPR et de l'AMF. Les services fournis par PIMCO Europe GmbH sont réservés aux clients professionnels, tels que définis à la Section 67 paragraphe 2 de la loi allemande relative à la négociation de valeurs mobilières (WpHG). Ils ne s'adressent pas aux investisseurs privés, auxquels la présente communication n'est d'ailleurs pas destinée. **PIMCO (Schweiz) GmbH (enregistrée en Suisse sous le numéro CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurich 8002, Suisse).** Les services fournis par PIMCO (Schweiz) GmbH ne s'adressent pas aux investisseurs particuliers, auxquels la présente communication n'est d'ailleurs pas destinée et à qui il est conseillé de s'adresser à un conseiller financier. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit et il ne peut y être fait référence dans aucune autre publication sans permission écrite expresse. PIMCO est une marque d'Allianz Asset Management of America LLC. aux Etats-Unis et ailleurs. ©2024, PIMCO.**