

Clase E, Acciones de acumulación

Para el mes que finaliza el 30 de junio de 2011

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Descripción del Fondo: el Global Real Return Fund es una cartera administrada en forma activa de duración intermedia, con bonos globales ligados a la inflación emitidos principalmente por gobiernos desarrollados como los EE.UU., Reino Unido, Francia, Alemania, Italia y Japón. El Fondo también puede tener posiciones tácticas limitadas, incluyendo títulos nominales del gobierno, hipotecarios, corporativos o del mercado monetario.

Beneficios para el Inversor: este Fondo ofrece una cobertura contra la inflación, rentas reales coherentes, baja volatilidad, diversificación de cartera y un amplio conjunto de oportunidades.

Ventaja del Fondo: el Fondo trata de superar a su índice de referencia utilizando procesos de inversión comprobados de PIMCO y conocimientos de bonos ligados a la inflación, globales y líderes en el sector.

DATOS BÁSICOS

	Acumulación
Bloomberg Ticker	PIMGEHD
ISIN	IE00B11XZ541
Sedol	B11XZ54
Valoren	CH2502115
WKN	A0KD2Q
Comisión de Gestión Agrupada (TER)	1,39%
Fecha de lanzamiento	31/03/2006
Tipo de Fondo	UCITS III
Gestor del Fondo	Mihir P. Worah
Patrimonio del Fondo	3,3 (en miles de millones de dólares US)

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

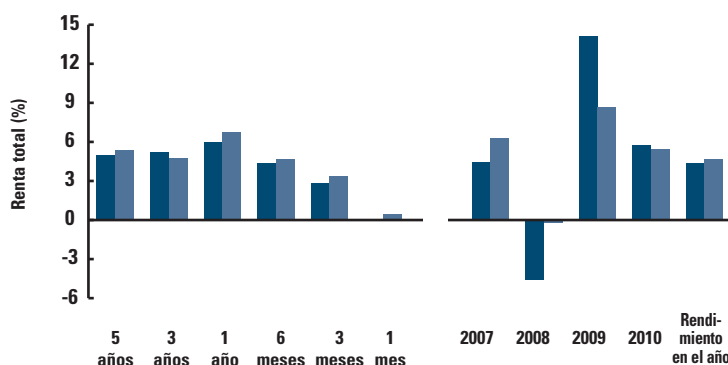
Duración efectiva (años)	7,30
Duración del Índice (años)	7,51
Tasa de Retorno Actual (%)	2,33
Tasa de Retorno Actual ponderada del mercado (%)	4,50
Cupón Medio (%)	2,64
Vencimiento efectivo (años)	10,69

Para asuntos relativos a PIMCO Funds:
Global Investors Series plc,
llame al +44 (0) 20 7408 8955

En nuestra página web encontrará un completo menú de productos y servicios:
www.europe.pimco-funds.com

Global Real Return Fund EUR (Hedged)

RENTABILIDAD - NETAS DESPUÉS DE COMISIONES



PIMCO Fund - Acum. (%)	4,93	5,17	5,94	4,32	2,81	0,00	4,40	-4,55	14,12	5,72	4,32
Índice de referencia (%)	5,33	4,74	6,75	4,66	3,32	0,44	6,27	-0,22	8,65	5,45	4,66

El índice de referencia es el Barclays Capital World Government Inflation-Linked Bond Euro Hedged Index. Todos los períodos superiores a un año están anualizados. Fuente: PIMCO

COMENTARIO SOBRE EL MERCADO

- La rentabilidad de los bonos ligados a la inflación (ILB) mundiales ha sido variable, destacando los registros de EE.UU. en términos de rentabilidad
- Los niveles de equilibrio de la inflación fueron muy diferentes en la mayoría de los países con mercados desarrollados
- La mayoría de los bancos centrales dejaron inalteradas sus respectivas políticas monetarias, centrándose en preservar el impulso económico

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

- El Fondo tuvo un rendimiento inferior al índice de referencia para este mes
- Han contribuido a la rentabilidad de la cartera:
 - Una infraponderación a la duración real del Reino Unido, debido fuertes caídas de los rendimientos reales
 - Infraponderación al extremo largo de la curva nominal de EE.UU. al aumentar el rendimiento de estos vencimientos
- Han restado rentabilidad a la cartera:
 - La exposición a los valores corporativos al aumentar los diferenciales de crédito
 - La sobreponderación a la duración real en Canadá, ante la subida de los rendimientos reales

ESTRATEGIA Y VISIÓN DE MERCADO

- Sobreponderaremos la duración en EE.UU., dado que buscamos un equilibrio entre la doble meta de capturar un potencial de rentabilidad real creciente y limitar el riesgo de tipos de interés en EE.UU.
- Infraponderaremos los valores del Tesoro estadounidense protegidos de la inflación, dado que los rendimientos reales y las mejores perspectivas de crecimiento del PIB a corto plazo justifican una posición defensiva
- Adoptaremos una exposición a divisas seleccionadas para expresar protección contra la inflación ante la previsión de depreciación de las principales divisas de países desarrollados

Estrategias de protección contra la inflación

CommoditiesPLUS	Commodity Real Return	Euro Real Return
Global Real Return	UK Sterling Inflation-Linked	

ADMINISTRADOR

PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited

ASESOR DE INVERSIONES

Pacific Investment Management Company LLC

CONTACTO:

PIMCO Europe Ltd

(Registrada en Inglaterra y Gales, Compañía N° 2604517)

Oficina Registrada

Nations House, 103 Wigmore Street

Londres, W1U 1QS, Inglaterra

Tel: +44 (0) 20 7408 8955

GISFundSupport@pimco.com

PIMCO Asia Pte Ltd

501 Orchard Road #08-03, Wheelock Place

Singapur 238880

Tel: +65 6491 8000

AsiaFunds@pimco.com

Pacific Investment Management Company LLC

840 Newport Center Drive

Newport Beach, CA 92660

Tel: + 1 (949) 720 4706

GISFundSupport@pimco.com

ACERCA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA

El Barclays Capital World Government Inflation-Linked Bond Euro Hedged es un índice que mide el rendimiento de los principales mercados de bonos del gobierno ligados a la inflación. El índice incluye deuda ligada a la inflación emitida por los siguientes países: Australia, Canadá, Francia, Suecia, Reino Unido y los Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice no administrado.

EXPOSICIÓN DE BONOS LIGADOS A LA INFLACIÓN (%)

	PONDERADO POR DURACIÓN	
	PIMCO Fund	Variación respecto del índice de referencia
Exposición de bonos ligados a la inflación		
Estados Unidos	29	-2
Reino Unido	22	-17
Europa	17	-4
Canadá	4	0
Otros	11	6
Exposición de bonos no ligados a la inflación		
Estados Unidos	1	1
Reino Unido	1	1
Europa	6	6
Canadá	0	0
Otros	0	0
Equivalente en efectivo neto	9	9

La variación total respecto del índice de referencia no puede sumar 0 debido al redondeo.

EXPOSICIÓN DE LAS 5 MONEDAS PRINCIPALES (%)

	PONDERADO POR EL VALOR DE MERCADO
Unión Monetaria Europea	-1,41
Australia	1,03
Suecia	1,02
Corea del Sur	0,98
India	0,88

Las cifras negativas representan una exposición corta. El orden es en base al valor absoluto.

ACERCA DE PIMCO

PIMCO, fundada en 1971, es un proveedor global de soluciones de inversión que gestiona fondos de pensiones y otros activos para más de 8 millones de personas en los EE.UU. y millones más en todo el mundo. Entre nuestros clientes se incluyen planes de pensiones y jubilación estatales, locales y sindicales cuyos beneficiarios proceden de todas las profesiones y condiciones, incluyendo educadores, trabajadores sanitarios y empleados de seguridad pública. También atendemos a inversores individuales, trabajando en asociación con intermediarios financieros como Asesores de Inversiones Registrados, corredores/operadores, bancos fiduciarios y compañías de seguros. Somos asesores y gestores de activos para bancos centrales, empresas, universidades, fundaciones y fondos de ayuda. PIMCO tiene oficinas en América del Norte, Europa, Asia y Australia, y es propiedad de Allianz Global Investors, una filial del Grupo Allianz con sede en Múnich, una compañía global líder en seguros.

PIMCO Asia Limited está habilitada de acuerdo a la Ordenanza de Títulos y Futuros (Securities and Futures Ordinance) de Hong Kong. PIMCO Europe Ltd (Compañía N.º 2604517), PIMCO Europe Ltd Sucursal Munich (Compañía N.º 157591) y PIMCO Europe Ltd Sucursal Amsterdam (Compañía N.º 24319743) están autorizadas y reguladas por el Organismo de Servicios Financieros (Financial Services Authority) en el Reino Unido, 25 The North Colonnade, Canary Wharf, Londres E14 5HS. PIMCO Europe Ltd. Sucursal Munich también está regulada por BaFin de Alemania, de acuerdo a la Sección 53b de la Ley Bancaria de Alemania (German Banking Act). PIMCO Europe Ltd. Sucursal Amsterdam también está regulada por AFM en los Países Bajos. PIMCO Asia Pte Ltd (Registro N.º 199804652K) está regulada por la Autoridad Monetaria (Monetary Authority) de Singapur. PIMCO Australia Pty Ltd, AFSL 246862 y ABN 54084280508, ofrece servicios para clientes mayoristas según la definición de la Ley de sociedades (Corporations Act) de 2001. Número de registro de PIMCO Japan Ltd, Financial Instruments Business: Director de Kanto Local Finance Bureau (Firma de Instrumentos Financieros, Financial Instruments Firm) N.º 382. Miembro de Japan Securities Investment Advisers Association e Investment Trusts Association. Los productos y servicios de administración de inversiones ofrecidos por PIMCO Japan Ltd se brindan sólo a personas dentro de la jurisdicción respectiva, y no están disponibles para personas en lugares donde la provisión de los mismos no está autorizada. PIMCO Canada Corp presta servicios únicamente a inversores acreditados dentro de ciertos territorios o provincias, según la ley vigente. La Sociedad (PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC) se encuentra registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número de registro oficial 345. El folleto y los folletos simplificados, los estatutos y las cuentas anuales y semestrales de la Sociedad pueden obtenerse gratuitamente de los distribuidores españoles. Un listado completo de los distribuidores españoles se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. **El rendimiento en el pasado no constituye garantía ni indicador confiable de resultados futuros.** Los datos de rendimiento exhibidos son posteriores al efecto de las comisiones. El valor de las acciones puede tanto subir como bajar. El Fondo puede invertir una porción de sus activos en títulos no expresados en euros, lo que puede conllevar riesgos mayores debido a los desarrollos políticos y económicos de monedas que no son el euro. El riesgo puede aumentar al invertir en mercados emergentes. Una inversión en un fondo que invierte en títulos de alto rendimiento y baja calificación en general tiene mayor volatilidad y riesgo de capital que las inversiones en títulos de mayor calificación. Este Fondo puede utilizar instrumentos derivativos con fines de cobertura o como parte de su estrategia de inversión. El uso de estos instrumentos puede acarrear ciertos costos y riesgos. Las carteras que invierten en instrumentos derivativos podrían perder más que el monto de capital invertido. PIMCO brinda servicios a instituciones e inversores calificados, que se incluyen en la categoría de clientes profesionales según lo definido por la Guía FSA. Los inversores minoristas que desean comprar acciones de PIMCO Funds deberían hacerlo mediante intermediarios financieros. Este informe no es una oferta pública. Esta información no debe usarse en ningún país o con respecto a ninguna persona en relación a los cuales dicho uso podría constituir una violación de la ley vigente. PIMCO Funds: Global Investors Series plc es una compañía de inversiones de finalización abierta y de tipo paraguas, con capital variable y responsabilidad compartida entre fondos incorporados con responsabilidad limitada bajo las leyes de Irlanda, con número de registro 276928. Esta comunicación debe estar acompañada o precedida de un prospecto de PIMCO Funds: Global Investors Series plc. Copyright 2011, PIMCO.