

Prospetto semplificato depositato presso la CONSOB in data 3 dicembre 2008

Il presente prospetto informativo è la traduzione fedele dell'ultimo prospetto approvato dall'Autorità di Vigilanza della Repubblica d'Irlanda.

Il presente prospetto è conforme al modello depositato presso la CONSOB alla data sopra indicata.

PROSPETTO SEMPLIFICATO

PIMCO Funds: Global Investors Series plc ("Società") Comparto Low Average Duration 3 novembre 2008

Il presente Prospetto semplificato contiene informazioni relative al Comparto **Low Average Duration** ("Comparto"). Il Comparto è un sottocomparto di PIMCO Funds: Global Investors Series plc ("Società"), la quale è una società di investimento a ombrello a capitale variabile e a segregazione dei sottocomparti costituita a responsabilità limitata ai sensi della normativa irlandese il 10 dicembre 1997 con il numero di registrazione 276928. La Società è un organismo costituito per l'investimento collettivo in valori mobiliari conformemente ai Regolamenti della Comunità Europea sugli OICVM del 2003 (S.I. n. 211/2003) e successive modificazioni. La Società è stata autorizzata il 28 gennaio 1998 ed è supervisionata, nonché autorizzata in Irlanda dall'Irish Financial Services Regulatory Authority ("Autorità finanziaria competente").

Oltre al Comparto, la Società dispone attualmente dei seguenti sottocomparti, rispettivamente denominati All Asset, Asian Inflation Response, CommoditiesPLUS™ Strategy, Developing Local Markets, Diversified Income, Emerging Local Bond, Emerging Markets Bond, EuriborPLUS, Euro Bond, Euro Bond II, Euro Credit, Euro Liquidity, Euro Long Average Duration, Euro Real Return, EuroStocksPLUS™ Total Return, Euro Ultra Long Duration, FX Strategies, Global Bond, Global Bond Ex-US, Global High Yield Bond, Global Investment Grade Credit, Global Multi-Alpha, Global Real Return, High Yield Bond, Mortgage-Backed Securities, StocksPLUS™, Total Return Bond, UK Corporate Bond, UK Fundamental EquityPLUS, UK Sterling CorePLUS, UK Sterling Inflation-Linked, UK Sterling Investment Grade Credit, UK Sterling Long Average Duration, UK Sterling Low Average Duration, UK Sterling Ultra Long Duration e US Dollar Liquidity.

Ai potenziali investitori si consiglia di leggere il Prospetto completo datato 11 giugno 2007 e le eventuali modifiche di volta in volta apportate ("Prospetto") prima di decidere di fare un investimento. I diritti e gli obblighi dell'investitore, nonché il rapporto legale con la Società sono descritti nel Prospetto completo.

Il Comparto emette le seguenti Classi di azioni: istituzionale, investitori, amministrativa, Classe H istituzionale, Classe H piccoli investitori, Classe E e Classe Z. All'interno di ogni Classe, il Comparto ha la facoltà di emettere Azioni di reddito (Azioni che distribuiscono reddito) o Azioni di accumulazione (Azioni che accumulano reddito), o entrambi i tipi di Azioni. Le classi di azioni si distinguono per (i) il tipo di investitore al quale vengono offerte, (ii) gli importi minimi di sottoscrizione, (iii) le commissioni pagabili e (iv) la modalità di pagamento dei dividendi.

Valuta base del Comparto: Dollaro statunitense.

Obiettivo di investimento:	Il Comparto mira a massimizzare il rendimento totale compatibilmente con la salvaguardia del capitale e una gestione prudente dell'investimento.
Politica di investimento:	<p>Il Comparto investe almeno i due terzi delle proprie attività in un portafoglio diversificato di Strumenti a rendimento fisso con diverse scadenze. La durata media del portafoglio di questo Comparto varia generalmente (per definizione) da uno a tre anni in base alle previsioni del Consulente per l'investimento sui tassi di interesse. I titoli acquistati dal Comparto avranno una durata massima pari a dodici anni. Il Comparto investe prevalentemente in Strumenti a rendimento fisso "investment grade", ma può investire fino al 10% delle proprie attività in Strumenti a rendimento fisso con un rating inferiore a Baa (Moody's) o a BBB (S&P), ma che sono classificati almeno come B da Moody's o S&P, oppure, se il rating non è disponibile, considerati dal Consulente per l'investimento di qualità analoga. Il Comparto può investire senza limitazioni in Strumenti a rendimento fisso denominati in dollari americani di emittenti non statunitensi. Almeno il 90% delle attività del Comparto sarà investito in titoli che sono quotati, contrattati o negoziati in un Mercato regolamentato dell'OCSE.</p> <p>Il Comparto può possedere sia Strumenti a rendimento fisso non denominati in Dollaro statunitense, sia posizioni valutarie non denominate in Dollaro statunitense. L'esposizione in valute non denominate in Dollaro statunitense è limitata al 20% delle attività totali. Di conseguenza, i movimenti sia di Strumenti a rendimento fisso non denominati in Dollaro statunitense, sia di valute non denominate in Dollaro statunitense possono influire sul rendimento del Comparto. Le attività di copertura valutaria e le posizioni valutarie saranno implementate utilizzando contratti in valuta estera a pronti e per consegna differita, nonché contratti di cambio a termine, contratti a premio e swap. Le varie tecniche di gestione efficiente del portafoglio (compreso ma non limitatamente all'ante emissione, consegna in ritardo, impegno anticipato, transazioni valutarie, riacquisto e riacquisto inverso e transazioni prestiti azionari) sono soggette alle limitazioni e condizioni stabilite di volta in volta dall'Autorità finanziaria competente, le quali sono descritte più</p>

approfonditamente sotto l'intestazione "Gestione efficiente del portafoglio" del Prospetto. Non è possibile garantire che il Consulente per l'investimento utilizzi con successo tali tecniche.

Il Comparto può utilizzare strumenti derivati come gli accordi a termine, a premio e swap, quotati o meno, e può, inoltre, stipulare contratti forward in valuta estera a termine secondo quanto previsto dai Regolamenti così come specificato in **Appendice 4** del Prospetto e come più approfonditamente descritto nelle sezioni "Gestione efficiente del portafoglio" e "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi". Tali strumenti derivati possono essere utilizzati (i) per scopi di copertura e/o (ii) per scopi di investimento. Per esempio, il Comparto può utilizzare strumenti derivati (garantiti solo da attività o settori sottostanti consentiti nell'ambito della politica di investimento del Comparto) (i) per coprire un'esposizione valutaria, (ii) come sostituto di posizione tra le attività sottostanti nel caso in cui il Consulente per l'investimento ritenga che un'esposizione derivata alle attività sottostanti rappresenti un vantaggio rispetto all'esposizione diretta, (iii) per adattare l'esposizione al tasso di interesse del Comparto all'ottica del tasso di interesse del Consulente per l'investimento, e/o (iv) per guadagnare un'esposizione alla composizione e performance di un indice particolare (a condizione che il Comparto non abbia un'esposizione indiretta tramite un indice verso uno strumento, emittente o 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 descritti nel Prospetto nella sezione "Fattori generali di rischio" e dettagliati nella sezione "Titoli, strumenti derivati e tecniche di investimento: caratteristiche e rischi". L'esposizione della posizione alle attività sottostanti degli strumenti derivati (diversi dagli strumenti indicizzati) per scopi di copertura e/o di investimento, combinata con posizioni risultanti da investimenti diretti, non dovrà eccedere i limiti di investimento precisati in **Appendice 4** del Prospetto. Nonostante l'utilizzo di strumenti derivati, per la copertura o per scopi di investimento, possa generare una maggiore esposizione, quest'ultima sarà coperta ed il relativo rischio gestito facendo uso della metodologia Value at Risk ('VaR'), nel rispetto dei requisiti imposti dall'Autorità Finanziaria competente. Il Comparto potrà fare uso del modello per il calcolo del VaR Relativo o del modello per il calcolo del VaR assoluto. Laddove si utilizzi il modello per il calcolo del VaR Relativo, il VaR del portafoglio del Comparto non supererà il doppio del VaR rispetto ad un portafoglio benchmark analogo o ad un portafoglio di riferimento (cioè un portafoglio simile senza strumenti derivati) che rifletterà lo stile di investimenti che il Comparto intende seguire. Laddove si utilizzi il modello per il calcolo del VaR assoluto, il VaR del portafoglio del Comparto non potrà superare di oltre il 5% il Valore Netto delle Attività del Comparto. Si consideri che questi sono gli attuali valori limite del VaR, in base a quanto disposto dall'Autorità Finanziaria competente. Nel caso in cui l'Autorità Finanziaria competente dovesse modificare detti limiti, il Comparto avrà la possibilità di avvalersi di questi ultimi.

Così come inteso nel presente Prospetto semplificato, il termine "Strumenti a rendimento fisso" comprende gli strumenti sotto elencati:

I titoli a rendimento fisso e gli strumenti derivati che includono, pur senza limitazioni, futures, opzioni e contratti di swap (che possono essere quotati o trattati fuori borsa) che sono emessi in correlazione con, che sintetizzano, o sono collegati o riferiti a questo tipo di Titoli a rendimento fisso.

Così come inteso nel presente Prospetto semplificato, il termine "Titoli a rendimento fisso" comprende gli strumenti sotto elencati:

Titoli emessi o garantiti dagli Stati membri e dagli Stati non membri, e loro divisioni, agenzie o enti parastatali; titoli obbligazionari societari e carte commerciali; titoli garantiti da ipoteca o titoli garantiti da attività purché trasferibili e garantiti da crediti a breve o altre attività; obbligazioni indicizzate in base all'andamento del tasso di inflazione emesse da governi e società; obbligazioni a rimborso minimo non prefissato emesse da governi e società; titoli emessi da enti internazionali o supernazionali; titoli obbligazionari i cui interessi siano, a parere del consulente ai titoli obbligazionari dell'emittente al momento dell'emissione, esenti dall'imposta federale statunitense sul reddito (obbligazioni comunali); obbligazioni strutturate liberamente trasferibili e non acquistate tramite finanziamento, ivi comprese le partecipazioni in prestiti cartolarizzate; titoli ibridi liberamente trasferibili e non acquistati tramite finanziamento: strumenti derivati che combinano un'azione o un'obbligazione con un contratto a premio o un contratto a termine non standardizzato; partecipazioni in prestiti e concessioni di mutui che costituiscono strumenti del mercato monetario.

Gli Strumenti a rendimento fisso possono avere tassi d'interesse fissi, variabili o fluttuanti e possono presentare variazioni di segno opposto rispetto al tasso di riferimento.

Il presente Comparto può essere gestito attivamente.

Profilo rischio:	<p>di Al Comparto sono applicabili i fattori di rischio descritti di seguito. Il valore degli investimenti potrebbe sia diminuire che aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito. L'elenco completo dei fattori di rischio applicabili al Comparto è riportato nel Prospetto, il quale contiene anche una descrizione più dettagliata dei fattori di rischio descritti di seguito.</p> <p>Rischio dei tassi di interesse Il rischio di oscillazioni di mercato, dovute a variazioni dei tassi d'interesse, nel valore di mercato degli Strumenti a rendimento fisso. Quando i tassi d'interesse nominali crescono, il valore degli Strumenti a rendimento fisso detenuti nel Comparto potrebbe diminuire.</p> <p>Rischio di credito Il denaro del Comparto potrebbe andare perduto nel caso in cui l'emittente o il garante di uno Strumento a rendimento fisso, o controparte in un contratto derivativo, non sia in grado o non voglia adempiere ai propri obblighi finanziari.</p> <p>Rischio di mercato Il valore dei titoli detenuti dal Comparto può aumentare o diminuire, a volte anche rapidamente e in modo imprevedibile. I titoli possono perdere valore a causa di fattori che interessano i mercati dei titoli in generale o alcuni settori in particolare.</p> <p>Rischio dell'emittente Il valore di un titolo può diminuire per una serie di ragioni direttamente riferibili all'emittente, quali la prestazione della gestione, il rapporto di indebitamento e la riduzione nella domanda di beni e servizi dell'emittente.</p> <p>Rischio di liquidità Il rischio di liquidità si manifesta quando determinati investimenti sono difficili da acquistare o vendere.</p> <p>Rischio degli strumenti derivati Se il Comparto investe in uno strumento derivato, potrebbe perdere più denaro dell'importo di capitale investito. I derivati sono soggetti a una serie di rischi, come ad esempio i rischi di liquidità, dei tassi d'interesse, di mercato, di credito e di gestione. Questi strumenti comportano inoltre il rischio di una valutazione inesatta. Le variazioni del valore dei derivati possono anche essere non perfettamente collegate al titolo, al tasso o all'indice sottostanti.</p> <p>Rischio su investimenti esteri In caso di investimento in titoli esteri, il Comparto potrebbe subire variazioni rapide e radicali di valore.</p> <p>Rischio dell'alto rendimento Il Comparto potrebbe essere soggetto a livelli maggiori di rischio dei tassi d'interesse, rischio di credito e rischio di liquidità rispetto a Comparti che non investono in tali titoli.</p> <p>Rischi collegati ai titoli dei Mercati emergenti Il rischio di investimento può risultare particolarmente elevato per i Comparti che investono in titoli dei Mercati emergenti di emittenti con sede legale in paesi con economie in via di sviluppo. Questi titoli possono comportare rischi di mercato, di credito, valutari, di liquidità, normativi, politici e altri rischi diversi o superiori rispetto a quelli associati all'investimento in paesi sviluppati.</p> <p>Rischio valutario Le variazioni dei tassi di cambio tra valute o la conversione da una valuta ad un'altra possono comportare l'aumento o diminuzione del valore degli investimenti di un Comparto. I tassi di cambio possono oscillare in modo significativo in periodi di tempo brevi.</p> <p>Rischio di esposizione Alcune operazioni possono dar luogo a una forma di esposizione. Malgrado l'utilizzo degli strumenti derivati possa generare un rischio di esposizione, il rischio relativo ad eventuali esposizioni derivanti dall'utilizzo di strumenti derivati sarà gestito utilizzando una metodologia avanzata di misurazione del rischio e sarà soggetto ai requisiti imposti dall'Autorità finanziaria competente.</p>
Dati di rendimento:	

	<p>Comparto. Gli Azionisti saranno soggetti ad una commissione relativa ai loro investimenti in azioni di Classe Z in base alla gestione degli investimenti o ad altro accordo stipulato tra questi ultimi e il Consulente per gli Investimenti o altro incaricato PIMCO.</p> <p><i>Costo per servizio reso (espresso sotto forma di percentuale annuale del Valore Patrimoniale Netto delle attività del Comparto)</i></p> <p>Soltanto Classi investitori: 0,35%</p> <p><i>Costi di intermediazione</i></p> <p>Soltanto Classi amministrativa: 0,50%</p> <p><i>Limitazione delle spese</i></p> <p>Per contratto, PIMCO ha acconsentito a rimborsare le Classi istituzionale, investitori e amministrativa nella misura in cui determinate spese operative superano gli importi predefiniti. Le spese operative che PIMCO ha acconsentito a rimborsare nell'eventualità in cui superassero determinati limiti includono le commissioni per amministrazione, agenzie di trasferimento, custodia, sub-custodia e trasferimento, i costi di registrazione nazionali, le commissioni e le spese di liquidazione e di rappresentanza, le altre commissioni e spese sostenute in relazione alla preparazione, traduzione, stampa, pubblicazione e distribuzione del Prospetto, delle relazioni semestrali e annuali, nonché di altri documenti per gli Azionisti, i costi e le spese per il mantenimento di una quotazione delle Azioni presso la borsa valori irlandese, le spese e le commissioni professionali, le commissioni di revisione annuali e le spese sostenute da PIMCO per la fornitura di servizi aggiuntivi alla Società, tra i quali è possibile annoverare l'assistenza e la consulenza fornite per la preparazione delle relazioni semestrali e annuali, nonché degli aggiornamenti del Prospetto, la supervisione delle operazioni di trasferimento delle azioni ad opera di fornitori di servizi terzi e l'assistenza alle assemblee del consiglio. Per quanto riguarda il Comparto, il limite è pari allo 0,25%.</p> <p>Spese degli azionisti</p> <p>Onere preliminare: Max: 5%</p> <p>Prezzo di riscatto: Nessuno</p> <p>Commissione di cambio: Nessuna per le Classi istituzionale, investitori e amministrativa. Max 1% per la Classe H istituzionale e la Classe H piccoli investitori.</p> <p>I criteri oggettivi su cui si basano le differenze nelle spese e nelle commissioni tra le diverse classi sono descritti nel Prospetto.</p> <p>Indice di spesa totale al 30 giugno 2008:</p> <table border="0"> <tr><td>Classe istituzionale: Azioni di accumulazione</td><td>0,50%</td></tr> <tr><td>Classe istituzionale: Azioni di reddito</td><td>0,50%</td></tr> <tr><td>Classe istituzionale Euro (Hedged): Azioni di reddito</td><td>0,50%</td></tr> <tr><td>Classe istituzionale GBP (Hedged): Azioni di reddito</td><td>0,52%</td></tr> <tr><td>Classe investitori: Azioni di accumulazione</td><td>0,85%</td></tr> <tr><td>Classe investitori: Azioni di reddito</td><td>0,85%</td></tr> <tr><td>Classe amministrativa: Azioni di accumulazione</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Classe E: Azioni di accumulazione</td><td>1,40%</td></tr> <tr><td>Classe E: Azioni di reddito</td><td>1,40%</td></tr> <tr><td>Classe H istituzionale: Azioni di accumulazione</td><td>0,60%</td></tr> <tr><td>Classe H piccoli investitori: Azioni di accumulazione</td><td>1,40%</td></tr> </table> <p>Indice di rotazione del portafoglio per il periodo chiuso al 30 giugno 2008: 77%</p> <p>I dati precedenti in merito all'Indice di spesa totale e all'Indice di rotazione del portafoglio per il Comparto possono essere richiesti all'Agente amministrativo.</p>	Classe istituzionale: Azioni di accumulazione	0,50%	Classe istituzionale: Azioni di reddito	0,50%	Classe istituzionale Euro (Hedged): Azioni di reddito	0,50%	Classe istituzionale GBP (Hedged): Azioni di reddito	0,52%	Classe investitori: Azioni di accumulazione	0,85%	Classe investitori: Azioni di reddito	0,85%	Classe amministrativa: Azioni di accumulazione	1,00%	Classe E: Azioni di accumulazione	1,40%	Classe E: Azioni di reddito	1,40%	Classe H istituzionale: Azioni di accumulazione	0,60%	Classe H piccoli investitori: Azioni di accumulazione	1,40%
Classe istituzionale: Azioni di accumulazione	0,50%																						
Classe istituzionale: Azioni di reddito	0,50%																						
Classe istituzionale Euro (Hedged): Azioni di reddito	0,50%																						
Classe istituzionale GBP (Hedged): Azioni di reddito	0,52%																						
Classe investitori: Azioni di accumulazione	0,85%																						
Classe investitori: Azioni di reddito	0,85%																						
Classe amministrativa: Azioni di accumulazione	1,00%																						
Classe E: Azioni di accumulazione	1,40%																						
Classe E: Azioni di reddito	1,40%																						
Classe H istituzionale: Azioni di accumulazione	0,60%																						
Classe H piccoli investitori: Azioni di accumulazione	1,40%																						
<p>Imposizione fiscale:</p>	<p>La Società è residente in Irlanda ai fini fiscali e non è soggetta agli oneri fiscali irlandesi né sul reddito né sulle plusvalenze. L'emissione, il riscatto o il trasferimento di azioni della Società non richiedono il pagamento di alcuna imposta di registro irlandese.</p> <p>Non è possibile concedere garanzie in merito al fatto che la posizione fiscale corrente o proposta prevalente al momento di un investimento nel Fondo sarà immutabile a tempo indeterminato.</p> <p>Gli azionisti e i potenziali investitori devono rivolgersi ai rispettivi consulenti professionisti per quanto riguarda il trattamento fiscale delle proprie proprietà nella Società.</p>																						
<p>Pubblicazione del corso azionario:</p>	<p>Il Valore patrimoniale netto per azione aggiornato del Comparto potrà essere richiesto all'Agente amministrativo e scaricato al seguente indirizzo: http://GISNAV.pimco-funds.com. Sarà inoltre disponibile sui circuiti Bloomberg e Reuters. Inoltre il Valore patrimoniale netto per azione per la Classe istituzionale di</p>																						

	Azioni di Accumulazione del Comparto verrà pubblicato per ciascun Giorno di Contrattazione sul <i>Financial Times</i> .	
Modalità di acquisto / vendita delle azioni:	È possibile acquistare, vendere e scambiare azioni ogni giorno. Le richieste di compravendita devono essere inviate all'Agente amministrativo.	
Importanti informazioni aggiuntive:	<p><i>Gestore</i></p> <p><i>Distributori</i></p> <p><i>Agente amministrativo</i></p> <p><i>Revisori</i></p> <p><i>Consulenti per l'investimento</i></p> <p><i>Segretario</i></p> <p><i>Depositario</i></p> <p><i>Broker di sponsorizzazione</i></p> <p><i>Consulenti legali in materia di legislazione irlandese</i></p>	<p>PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited</p> <p>PIMCO Europe Ltd</p> <p>Allianz Global Investors Distributors LLC</p> <p>PIMCO Asia Pte Ltd</p> <p>PIMCO Australia Pty Ltd</p> <p>Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited</p> <p>PricewaterhouseCoopers</p> <p>Pacific Investment Management Company LLC</p> <p>PIMCO Europe Ltd</p> <p>Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited</p> <p>Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited</p> <p>Goodbody Stockbrokers</p> <p>Dillon Eustace</p>
	<p>Altre informazioni</p> <p>Copie dell'Atto Costitutivo e dello Statuto Societario, delle ultime relazioni semestrali e annuali, nonché del Prospetto della Società possono essere richieste (gratuitamente) agli uffici dell'Agente amministrativo e del Distributore durante l'orario di lavoro normale: -</p> <p>Distributore per il Regno Unito – PIMCO Europe Limited Tel.: + 44 207 872 1316 E-mail: Shareholderserviceslondon@pimco.com</p> <p>Agente amministrativo – Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited Tel.: + 353 1 241 7100 o Fax: + 353 1 241 7101 E-mail: PIMCOTeam@bbh.com</p>	

Q:\Commer\Simplified Prospectus\PIMCO SUB-FUNDS\PIMCO - BBH Transition 2008\Short Duration Bond Funds\Low average Duration 2008 DF.doc