

TCW Core Plus Bond Fund

Un Compartiment de TCW Funds, Un OPCVM domicilié au Luxembourg

30 AVRIL 2025 | CATÉGORIE D'ACTIONS IEHE | ISIN: LU1145152564 | BLOOMBERG: TCWMWEE
COMMUNICATION COMMERCIALE | POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

TCW

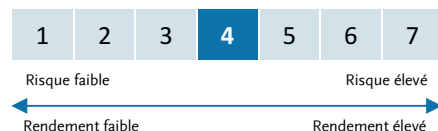
Taille du compartiment

USD 158,35 millions

Valeur liquidative

EUR 953,19

Niveau de risque



Le Niveau de risque indiqué est fondé sur l'ISR calculé pour le DIC relatif aux PRIIPS, et/ou sur l'ISRR calculé pour le DICI relatif aux OPCVM.

Caractéristiques	Compart	Indice
Nombre de positions	530	13 770
Note moyenne	AA-	AA
Échéance moyenne	8,74 ans	8,27 ans
Duration du spread	4,10 ans	3,29 ans
Duration effective	6,12 ans	5,83 ans
Prix moyen	\$93,79	\$92,43
Rendement courant	4,66%	3,81%
Rendement au pire	5,10%	4,54%
Tracking Error (5 ans)	0,93%	-
Écart-type (5 ans)	7,11%	6,36%

Catégorie d'actions

Description	Institutional
Devise de la VL	EUR
Exposition aux devises	EUR (couverte)

Commissions

Commissions de gestion	0,40%
Frais courants	0,51%
Commissions de surperformance	Neánt.
Commission de rachat	Neánt.
Commission de souscription maximale	À concurrence maximale de 2,5% au bénéfice du distributeur

Classification SFDR (Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers) : ARTICLE 8

La classification SFDR indique de quelle manière le fonds est catégorisé dans le cadre du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Les Compartiments qui relèvent de l'article 8 promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales, qui sont expliquées plus en détail dans le Prospectus et dans le Supplément du Compartiment correspondant.

Objectif et philosophie d'investissement

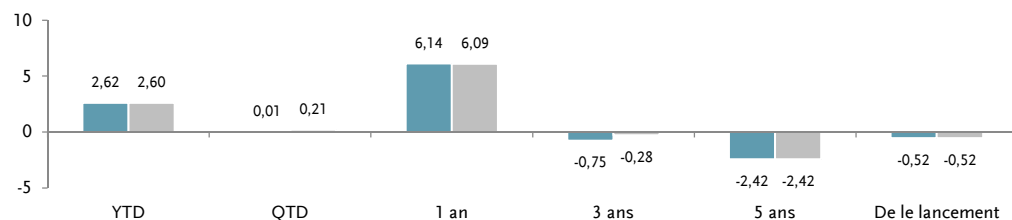
Le Compartiment vise à maximiser son rendement total à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade et/ou dans des titres non notés que le gérant d'investissement considère comme étant de qualité similaire, et dans des instruments dérivés procurant une exposition à ces titres de créance. Les investissements sont réalisés dans divers types d'obligations et d'autres titres, généralement des obligations d'entreprise, des effets, des obligations garanties, des CDO, des titres adossés à des actifs et à des crédits hypothécaires, des prêts bancaires, des instruments du marché monétaire, des swaps, des contrats à terme standardisés, des titres municipaux, des options, des swaps de défaut de crédit, des placements privés et des titres assujettis à des restrictions. Ces instruments peuvent être assortis de taux fixes, variables ou flottants. Le Compartiment investit aux États-Unis et dans les autres marchés internationaux, y compris les marchés émergents, et peut acquérir des titres assortis de diverses échéances émis par des entreprises et des gouvernements américains et étrangers.

Le Compartiment TCW Core Plus Bond Fund est un fonds de promotion ESG, à savoir qu'il promeut et intègre des facteurs de risque ESG ainsi que des investissements durables dans sa stratégie d'investissement, au sens de l'Article 8 du SFDR. Le Fonds emploie un Cadre d'investissement durable exclusif pour évaluer et noter les obligations et autres titres sur le plan des Risques de durabilité et des Facteurs de durabilité identifiés. Les facteurs pris en compte dans le score de recherche propriétaire varient selon la catégorie d'actifs et peuvent inclure, entre autres, des indicateurs tels que les facteurs relatifs au risque de transition climatique et physique, aux normes et pratiques en matière de prêts, aux conditions et à la gouvernance des transactions et à l'impact sur les collectivités.

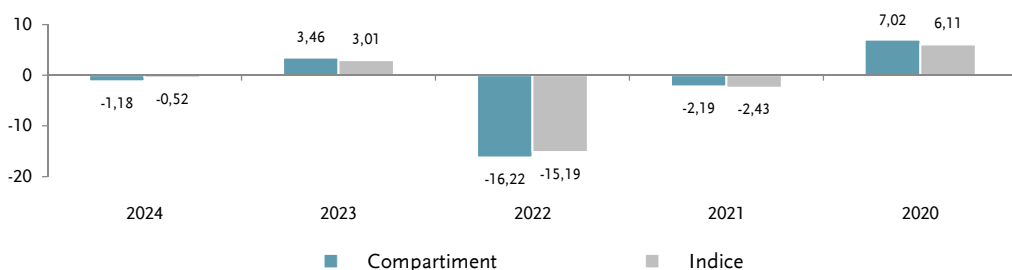
Rendements mensuels (% , EUR)

	Année												Compartiment	Indice
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.		
2025	0,43	2,41	-0,24	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	2,62	2,60
2024	-0,20	-1,97	0,82	-3,14	1,70	1,03	2,38	1,39	1,31	-3,20	1,13	-2,22	-1,18	-0,52
2023	3,30	-3,13	2,79	0,36	-1,48	-0,77	-0,13	-0,90	-3,13	-2,20	4,88	4,25	3,46	3,01
2022	-2,13	-1,23	-2,95	-4,18	0,39	-2,30	2,67	-3,36	-5,26	-1,70	3,55	-0,71	-16,22	-15,19
2021	-0,70	-1,42	-1,17	0,75	0,18	0,66	0,93	-0,19	-0,87	-0,11	0,18	-0,42	-2,19	-2,43

Performance (% , EUR)



Performance par année calendaire (% , EUR)



Source : Morningstar. Rendements non annualisés si inférieurs à un an.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Tous les rendements sont nets de frais et hors taxes.

Indice – Bloomberg U.S. Aggregate Bond : indice pondéré par la capitalisation boursière composé de titres de créance *investment grade* à taux fixe, dont des emprunts d'État, des obligations d'entreprise ainsi que des titres adossés à des actifs et à des crédits hypothécaires, assortis d'échéances d'au moins un an. Il est impossible d'investir directement dans l'Indice ; par conséquent, sa performance n'est pas réduite par des commissions ou frais liés à la gestion de portefeuille. Les titres au sein de l'indice peuvent varier sensiblement par rapport à ceux détenus dans le Fonds.

TCW Core Plus Bond Fund

Un Compartiment de TCW Funds, Un OPCVM domicilié au Luxembourg

TCW

Informations relatives aux ordres de souscription/rachat

Calcul de la VL	Fixation à terme journalière des cours
Heure limite de réception des ordres de souscription/rachat	10 h heure de Luxembourg
Souscription minimale	1 million d'USD

Codes

ISIN	LU1145152564
Bloomberg	TCWMWEE
WKN	A12FX7
SEDOL	BSVYLM5
Telekurs	26134993
CUSIP	L9018W560

Composition du portefeuille

Dix principaux titres(%)¹

Émission (coupon, échéance)	Poids
TREASURY BOND 4.750% 2/15/2045	7,31
EUR/USD 7/11/2025	6,12
TREASURY NOTE 3.875% 4/30/2030	3,46
TREASURY BOND 4.625% 2/15/2055	3,20
UMBS 30YR TBA(REG A) 3.500%	1,89
5/13/2025	
TSY INFL IX N/B I/L 2.125% 1/15/2035	1,80
CASH MARGIN	1,70
TREASURY NOTE 4.625% 2/15/2035	1,48
GNMA2 30YR TBA(REG C) 5.000%	1,16
5/20/2025	
FNMA 30YR UMBS 4.500% 9/1/2052	1,15

Durée (%)

0-1 ans	20,64
1-3 ans	7,87
3-5 ans	15,26
5-7 ans	32,91
7-10 ans	9,61
10-20 ans	13,70
Plus de 20 ans	0,01

Répartition géographique par pays (%)

États-Unis	89,33
Irlande	2,18
Grande Bretagne	1,96
Allemagne	1,44
France	1,29
Australie	1,13
Pays-Bas	0,56
Belgique	0,22
Eurozone	0,21
Guatemala	0,19
Israël	0,17
Luxembourg	0,16
Romania	0,13
Costa Rica	0,13
Brésil	0,12
Panama	0,12
South Africa	0,12
Mexique	0,12
Italy	0,10
Spain	0,10
Autre	0,21

Allocation aux devises (%)

Dollar américain	92,00
------------------	-------

Qualité du crédit (%)

AAA	57,01
AA	9,30
A	11,40
BBB	11,84
BB	3,80
B	2,79
CCC et plus bas	3,57
Sans note	-0,35
Trésorerie et équivalents	0,63

Répartition des expositions sectorielles (%)

RMBS émis par des agences	35,20
Investment Grade Credit	20,16
Government	17,37
RMBS d'émetteurs autres qu'agences	10,95
ABS	7,07
CMBS	3,91
High Yield	3,64
Marchés émergents	1,04
Autre ²	-0,26
Trésorerie et équivalents	0,63

Source: TCW

Les caractéristiques des portefeuilles et des positions peuvent être modifiées à tout moment.

¹ Rien ne permet de supposer qu'un investissement dans les titres mentionnés ait été ou sera rentable à l'avenir. Les pourcentages des titres sont calculés sur la valeur liquidative totale, trésorerie et équivalents de trésorerie compris.

² Si indiqué, « Autre » représente les actions et la valeur marchande des dérivés qui peuvent comprendre des options ou des swaps, selon le cas.

Durabilité

Obligation ESG par type (% valeur de marché)

Obligations labellisées	2,72
Vertes	2,32
Sociales	0,13
Durabilité	0,12
Liées au développement durable	0,14
Vertes non labellisées	1,09
Critères de TCW¹	28,58
Sociales	28,58
CLO ESG²	2,61

Intensité carbone moyenne pondérée³ – Tonnes CO₂ estimées/ventes en millions d'USD

Compartiment	92,12
--------------	-------

Source : TCW, Bloomberg, MSCI 1. Les Critères TCW nous permettent d'identifier des actifs, incluant les pools de MBS traditionnels émis par des agences présentant de solides caractéristiques en matière sociale et de durabilité. Nous pouvons ainsi, au sein de l'univers des prêts d'établissements financiers soutenus par le gouvernement américain (government-sponsored enterprises, « GSE »), nous concentrer sur les pools d'actifs les plus abordables. Les programmes de prêts adossés par le gouvernement américain, tels que les prêts étudiants s'inscrivant dans le programme FFELP, les prêts octroyés par la Small Business Administration, les prêts accordés pour l'achat de maisons préfabriquées, etc., nous offrent d'autres opportunités d'investissement. 2. CLO ESG : ces investissements portent sur des CLO sélectionnées à partir de certains critères ESG, à savoir sur la base d'une sélection positive ou de leur score ESG ou selon si ces entités adoptent un langage solidement inclusif. Ils peuvent également porter sur des CLO émises par des sociétés ayant une intensité carbone moyenne pondérée faible. 3. L'intensité carbone moyenne pondérée représente la synthèse moyenne pondérée des dernières émissions communiquées ou des émissions de niveau 1 et 2 estimées du portefeuille de la société, normalisées par les dernières ventes disponibles en millions USD. S'applique aux obligations d'entreprise et aux obligations quasi souveraines.

RISQUE

La Catégorie d'actions est classée dans cette catégorie de risque en raison des variations des cours qui résultent de sa devise ainsi que de la nature des placements et de la stratégie du Compartiment. La note synthétique ci-dessus est basée sur la volatilité historique de la Catégorie d'actions et pourrait ne pas constituer une indication fiable de son profil de risque futur. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'un investissement sans risque.

Les placements obligataires comportent un risque de taux d'intérêt, le risque de défaut des émetteurs, le risque de crédit lié aux émetteurs et le risque inhérent à la volatilité des cours. Les Compartiments qui investissent dans des obligations peuvent perdre de leur valeur si les taux d'intérêt augmentent et un investisseur peut perdre le principal. Les titres adossés à des créances hypothécaires et les autres titres adossés à des actifs comportent souvent des risques qui sont différents de ceux inhérents à d'autres types de titres de créance ou des risques plus importants. Les prix des MBS liés à des prêts à taux variable peuvent être plus volatils que ceux des obligations à taux fixe d'une qualité de crédit comparable. S'agissant des MBS hors agences, il n'existe aucune garantie de paiement directe ou indirecte d'une agence ou du gouvernement dans les pools créés par des émetteurs non gouvernementaux. Les MBS hors agences ne sont par ailleurs pas soumis aux mêmes exigences en matière de souscription eu égard aux créances hypothécaires sous-jacentes que celles applicables aux titres liés à des créances hypothécaires qui sont garantis par une entité gouvernementale ou par une entité soutenue par le gouvernement.

GÉNÉRALITÉS

Ce document promotionnel est publié par TCW Funds (le « Fonds »). Il n'est ni adressé ni censé être distribué ou utilisé par une personne ou une entité qui est citoyen ou résident, ou habitant d'une ville, d'un État, d'un pays ou d'une juridiction dans lesquels sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation serait contraire à la loi ou à la réglementation. Seules les versions les plus récentes du prospectus du Fonds, du document d'informations clé pour l'investisseur, des statuts, des rapports annuel et semestriel (le cas échéant) peuvent être utilisées pour fonder des décisions d'investissement. Ces documents et les autres informations concernant le Fonds sont disponibles gratuitement sur le site www.fundsquare.net, www.tcw.com, ou à l'adresse de TCW Funds, 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg. Le Fonds a été créé sous les lois du Grand-Duché de Luxembourg.

Les informations et les données présentées dans le présent document ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription de titres ou instruments financiers. Les informations, les opinions et les estimations contenues dans le présent document reflètent un jugement à la date de publication et pourront être modifiées sans préavis. Le Fonds n'a pris aucune mesure particulière pour s'assurer que les titres mentionnés dans le présent document sont adaptés à de quelconques investisseurs particuliers et ledit document ne doit pas se substituer à l'exercice d'un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut être amené à évoluer. Avant de prendre une décision d'investissement, il est conseillé aux investisseurs de vérifier l'adéquation de l'investissement à leur profil en fonction de leurs connaissances financières et de leur expérience en la matière, de leurs objectifs d'investissement et de leur situation financière, ou d'obtenir des conseils spécifiques auprès d'un professionnel.

DURABILITÉ

Risque lié à l'investissement durable : il s'agit du risque que la stratégie d'investissement durable des Compartiments, des Fonds ou du Portefeuille puisse sélectionner ou exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons autres que financières et que la performance des Compartiments, des Fonds ou du Portefeuille diffère de celle des Compartiments, des Fonds ou du Portefeuille n'utilisant pas de stratégie d'investissement durable. Ainsi, par exemple, la mise en œuvre de cette stratégie pourrait affecter l'exposition des Compartiments, des Fonds ou du Portefeuille à certains secteurs ou types d'investissements, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur la performance des Compartiments, des Fonds ou du Portefeuille. En outre, la performance d'un investissement durable ou l'évaluation du Conseiller concernant cette performance peut varier dans le temps. De ce fait, les Compartiments, les Fonds ou le Portefeuille pourraient temporairement détenir des titres qui ne respectent pas leurs critères d'investissement durable. L'investissement durable est, par nature, qualitatif et subjectif et aucune garantie n'existe quant au fait que les critères utilisés par le Conseiller ou tout jugement exercé par celui-ci refléteront les opinions d'un investisseur en particulier. En général, les stratégies d'investissement durable des Compartiments, des Fonds ou du Portefeuille conviennent davantage à des investisseurs à long terme qu'à court terme.

Risques liés aux données relatives à la durabilité : TCW fait tout son possible pour collecter des données qui se rapportent aux indicateurs et des données compilées par des fournisseurs tiers. Dans certains cas, les données sont estimées par TCW. TCW utilise des données de tiers dont la fiabilité repose sur la vérification des antécédents du fournisseur, sans toutefois pouvoir en garantir l'exactitude. La disponibilité des données relatives à la durabilité peut être également limitée pour certains secteurs. Pour certains des indicateurs, la disparité est importante entre les différents éléments de données fournis par les fournisseurs tiers. Il existe également des différences entre les données fournies par un tiers et les informations publiées par la société. Par ailleurs, la méthode de calcul utilisée pour les informations publiées par une société concernant un indicateur donné peut varier, ce qui limite les comparaisons croisées. Les conditions de marché ont une incidence sur certains ratios, les méthodes de calcul évoluent et la disponibilité des données varie. Par ailleurs, la connaissance des risques en matière de durabilité des investisseurs peut être subjective et évoluer. En l'absence de données relatives à la durabilité, TCW peut être contraint de réaliser des estimations. En outre, il est fréquent que des analystes TCW expriment des opinions différentes des évaluations de recherches effectuées par des parties tierces. Par ailleurs, l'évaluation réalisée par TCW des critères de durabilité sur la base de ces données est subjective et peut varier dans le temps. L'évaluation des données de durabilité est subjective et peut changer en raison des conditions de marché, de la modification des méthodologies, de l'étendue de la couverture des données ou encore, selon l'appréhension de l'évolution des Risques en matière de durabilité.

DONNÉES MSCI

Les informations ont été élaborées en s'appuyant sur des informations de MSCI ESG Research LLC ou de ses filiales ou en ayant recours aux services de fournisseurs d'informations. Même si les fournisseurs d'informations de TCW, dont, sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC et ses filiales (les « Parties ESG »), obtiennent des informations (les « Informations ») auprès de sources qu'ils jugent fiables, aucune des Parties ESG ne garantit ni ne certifie le caractère original, exact et/ou exhaustif des données figurant aux présentes et s'abstient d'accorder quelque garantie que ce soit, implicite ou explicite, y compris celles concernant la valeur marchande et l'adéquation à une fin particulière. Les informations sont exclusivement réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou redistribuées sous quelque forme que ce soit. Il est également interdit de s'en servir comme base pour des instruments ou des produits financiers ou des indices boursiers ainsi que d'en faire une composante de ceux-ci. De surcroît, aucune des informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer les titres à acheter ou à vendre ou le moment auquel il convient de les acheter ou de les vendre. La responsabilité des Parties ESG ne pourra être en aucun cas engagée en cas d'erreurs ou d'omissions en lien avec les données figurant aux présentes, ou en cas de préjudices directs, indirects, particuliers ou autres (y compris un manque à gagner), quand bien même celles-ci auraient été informés de la possible survenance de tels préjudices.

À L'INTENTION DES RÉSIDENTS DE L'UNION EUROPÉENNE ET DU ROYAUME-UNI

Les investissements mentionnés dans la présente brochure peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Elle est proposée à certaines catégories à la demande du bénéficiaire qui est classé comme un Client professionnel ou une Contrepartie éligible en vertu du droit applicable. Cette brochure s'adresse aux personnes qui relèvent du statut de Clients professionnels et Contreparties éligibles uniquement.

La distribution de cette brochure dans certaines juridictions peut exiger qu'elle soit traduite dans la langue officielle de ces pays. En cas d'incohérence entre la version en langue officielle et la version anglaise, la version officielle prévaudra pour les investisseurs concernés. Les fluctuations de change peuvent affecter la valeur des investissements. Les investisseurs doivent également savoir que la valeur et les revenus de tout titre ou investissement ainsi que le prix des actions et les revenus qui en découlent, qui sont mentionnés dans cette brochure, peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les performances passées ne sont pas une garantie de la performance future.

En aucun cas les informations ou toute partie de celles-ci ne doivent être copiées, reproduites ou redistribuées.

Dans l'UE, ce document marketing a été publié par l'entreprise TCW Italy SIM S.p.A. n° 11696250965. Enregistrée en Italie dont le siège social est à l'adresse suivante : Piazzale Biancamano, 8 | 20121 Milan | Italie. Autorisée et réglementée par la Consob et la Banque d'Italie inscrite au registre SIM conservé par la Consob sous le n° 309 (première résolution d'inscription n° 22074 du 10 novembre 2021).

POUR LES RÉSIDENTS DU ROYAUME-UNI

TCW Europe Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Numéro de référence de la société : 613681
33 Cork Street, 4th floor | London W1S 3NQ, Royaume-Uni. Numéro d'identification d'entreprise au Royaume-Uni : 08802205

À L'INTENTION DES RÉSIDENTS DE SINGAPOUR

Le présent document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour. L'offre objet du présent document ne peut être proposée aux investisseurs de détail à Singapour. Par conséquent, le présent document, ainsi que tout autre document ou élément de documentation en lien avec l'offre, la vente, ou l'invitation à souscrire ou acheter des Actions, n'est pas autorisé à circuler ou être distribué. De plus, les Actions ne peuvent ni être proposées ni vendues, ni faire l'objet d'une sollicitation à souscrire ou acheter, directement ou indirectement, à des résidents de Singapour autres que (i) les investisseurs institutionnels au sens de la Section 304 du Securities and Futures Act, chapitre 289 (le « SFA ») conformément aux dispositions énoncées dans ladite section, (ii) les personnes concernées (« relevant persons ») au sens de la Section 305(1) du SFA conformément aux dispositions énoncées dans ladite section, (iii) toute personne désignée à la Section 305(2) du SFA conformément aux dispositions énoncées dans ladite section, ou (iv) toute autre personne désignée en vertu ou conformément à une quelconque autre disposition applicable de la SFA.

À L'INTENTION DES RÉSIDENTS DE HONG KONG

AVERTISSEMENT : Le présent document relatif aux fonds décrits aux présentes (désignés individuellement « un Fonds » et collectivement « les Fonds ») est fourni aux investisseurs potentiels à Hong Kong uniquement par TCW Asia Limited, une société de droit hongkongais titulaire d'une licence pour des activités de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) au sens de la Securities and Futures Ordinance (chapitre 571 des lois de Hong Kong) et réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission.

Le contenu du présent document n'a pas fait l'objet d'un examen par une quelconque instance de réglementation à Hong Kong. Il est recommandé de considérer cette offre avec prudence. En cas de doute à l'égard d'un contenu quelconque du présent document, veuillez solliciter l'avis d'un conseiller professionnel indépendant.

Le présent document n'a pas été déposé au Registre de sociétés de Hong Kong. Le fonds est un organisme de placement collectif tel que défini dans la Securities and Futures Ordinance de Hong Kong (l'« Ordonnance »), mais il n'a pas été agréé par la Securities and Futures Commission en vertu de l'Ordonnance. Le fonds ne peut par conséquent être proposé ou vendu à Hong Kong qu'à des « investisseurs professionnels » tels que définis dans l'Ordonnance et dans les règles édictées en vertu de l'Ordonnance ou dans les circonstances qui sont autorisées en vertu de la Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance de Hong Kong et de l'Ordonnance. Le présent document ne peut en aucun cas être publié ou détenu en vue de le publier, que ce soit à Hong Kong ou ailleurs, et les parts du fonds ne peuvent être en aucun cas cédées à quelque personne que ce soit sauf si la personne en question est domiciliée en dehors de Hong Kong, est un « investisseur professionnel » tel que défini dans l'Ordonnance et les règles édictées en vertu de l'Ordonnance ou à moins d'une autorisation contraire prévue dans l'Ordonnance.

À L'INTENTION DES RÉSIDENTS DE SUISSE

Ceci est un document publicitaire. L'État d'origine du Fonds est le Luxembourg. En Suisse, le Représentant est Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zurich, tandis que l'Agent payeur est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Les Documents de base du Fonds tels que le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels, sont disponibles gratuitement auprès du siège social du Représentant en Suisse. Le présent document est communiqué à titre purement indicatif et ne saurait être considéré comme une offre de vente ou d'achats d'actions. La performance passée ne donne pas une indication fiable des résultats actuels ou futurs. Les statistiques de performance n'incluent pas l'impact des commissions et des coûts d'émission et de rachat de parts.

POUR LES RÉSIDENTS AU BRÉSIL

Les actions du fonds ne peuvent faire l'objet d'une offre ou d'une vente au public au Brésil. En conséquence, les actions du fonds n'ont pas été et ne seront pas enregistrées auprès de la Commission brésilienne des valeurs mobilières (la « CVM »), ni n'ont été soumises à cette autorité de régulation pour agrément. Les documents relatifs aux actions du fonds, ainsi que les informations qu'ils contiennent, ne sauraient être communiqués au public au Brésil, puisque l'offre d'actions du fonds n'est pas une offre au public de valeurs mobilières au Brésil ni n'est utilisée relativement à une offre au public de souscription ou de vente de valeurs mobilières au Brésil.