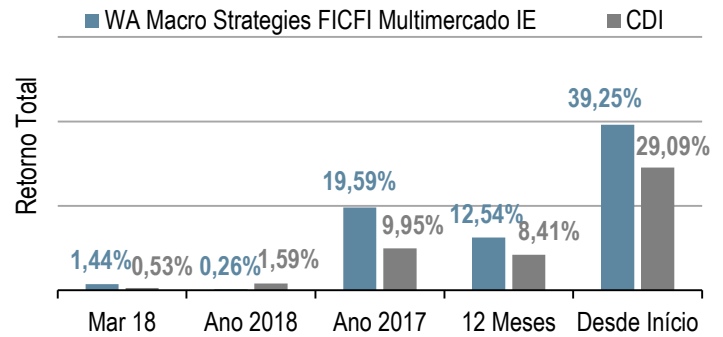


Principais eventos no mês

A curva de juros americana ficou menos inclinada à medida em que as tensões entre EUA e China aumentaram, com a consequente queda dos mercados acionários. Em sua reunião de março, o Banco Central americano elevou a taxa básica de juros em 0,25%, conforme já era esperado, e reforçou sua visão mais otimista em relação às expectativas para a economia americana. O presidente do FED, Jerome Powell, continuou a defender uma elevação gradual das taxas de juros, consistente com nossa visão de que o FED irá normalizar a política monetária de forma cautelosa. Permanecemos com a visão de que a combinação de inflação baixa com aumento de volatilidade abrirá a possibilidade de o FED ser ainda mais cauteloso ao implementar o processo de normalização de juros. As taxas de juros americanas apresentaram boa performance, e a duration mais longa do portfólio contribuiu para o resultado. Isso foi suficiente para compensar o rally dos títulos alemães, onde os resultados caíram juntamente com os americanos e se ajustaram com os dados econômicos divulgados na Europa, que se mostraram piores do que as expectativas. Os dados mais fracos, por sua vez, sustentam a abordagem cautelosa do Banco Central Europeu quanto à política monetária, mas isso já está precificado nos mercados de futuros. Em nossa visão, os riscos são um crescimento mais forte da economia norte-americana e um consequente aumento da inflação, ou uma piora significativa da economia europeia que forçaria “spreads” mais amplos dos Estados Unidos/Alemanha e queda no Euro.

Contribuição de performance

- As posições em duration foram as que mais contribuíram para a performance no mês, em que as exposições à Treasuries de longo prazo mais que compensaram o efeito negativo das posições short em títulos alemães;
- Os títulos de países emergentes também adicionaram valor à performance, com exposição à taxas de juros do México, Brasil e Índia contribuindo positivamente;
- Os créditos grau de investimento subtraíram valor principalmente por causa da exposição a financeiras, energia e consumo cíclico;
- Europa periférica também impactou a performance de forma ligeiramente negativa, devido especialmente à posição short em futuros de títulos italianos de 10 anos.



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ret. Acumulado
2015											0,07%	0,07%	0,14%
2016	-1,41%	-0,81%	5,89%	3,31%	0,12%	1,70%	2,74%	2,10%	0,32%	1,09%	-2,62%	2,77%	15,97%
2017	2,21%	1,53%	2,67%	1,59%	1,96%	3,41%	1,22%	1,21%	0,60%	-0,73%	1,32%	1,08%	19,59%
2018	0,65%	-1,79%	1,44%										0,26%

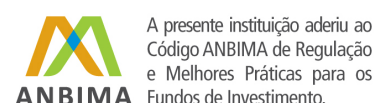
Perspectivas

Continuamos acreditando que a inflação nos Estados Unidos permanecerá benigna. As mudanças recentes na política fiscal norte-americana provavelmente trarão mudanças positivas para a expectativa de crescimento no curto prazo, mas poucas chances de causarem impacto significativo na trajetória de crescimento em um prazo mais longo. Pensamos também que este ciclo econômico ainda deve se estender antes de verificarmos sinais de pressão inflacionária na medida em que a magnitude do crescimento dos últimos nove anos foi relativamente baixa quando comparada a ciclos anteriores. Vemos o aumento esperado da inflação neste ano como um retorno a níveis mais normais à medida que a economia se recupera. Apesar das nossas expectativas de crescimento e inflação estarem abaixo do consenso, permanecemos otimistas com relação a alguns ativos de risco; não esperamos erros de política por parte do Fed que poderiam apertar as condições financeiras prematuramente. Se a economia continuar a melhorar como esperamos e as políticas forem ajustadas em um ritmo gradual, ativos de risco devem apresentar bons resultados e os retornos de títulos do governo permanecerão bem suportados.

Fonte: Western Asset
 PL médio últimos 12 meses: R\$ 121.150.909,33 / Data de início do Fundo: 05 Out 15
 CNPJ: 22.773.406/0001-40 / Tipo Anbima: Multimercados Investimento no Exterior
 Performance Líquida de Taxa de Administração mas não de impostos / Taxa de administração: 1,0% a.a.
 Público Alvo: O Fundo é destinado a investidores qualificados que sejam clientes dos Distribuidores contratados pelo Fundo e buscam diversificação de seus investimentos em mercados no exterior. Os mesmos podem ser i) outros fundos ou ii) pessoas físicas ou jurídicas qualificadas.



Signatory of:



O indicador utilizado acima (CDI) trata-se de mera referência econômica, não se tratando de meta ou parâmetro de performance.

A Western Asset acredita que a contribuição de performance não é uma ciência exata, mas um meio de avaliar o impacto relativo das estratégias na performance total do portfólio. Portanto a intenção do gestor é crítico para se avaliar as diferentes estratégias, e o retorno para qualquer setor pode ser mais ou menos considerado de acordo com a inclusão de algum outro componente. Os valores podem não bater com o total por conta de arredondamentos.

Este material de divulgação possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material de divulgação não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste material de divulgação, constituem julgamento dos gestores da Western Asset Management Company DTVM Limitada baseadas nas condições atuais do mercado e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

A Western Asset é signatária dos 6 princípios do Principles of Responsible Investment "PRI", uma organização sem fins lucrativos apoiada pelas Nações Unidas e principal responsável pelas propostas de Investimento responsável. A Western Asset se compromete em adotar e implementar estes princípios quando consistentes com nossas responsabilidades fiduciárias e em contribuir com o desenvolvimento de um sistema financeiro global mais sustentável.

O reconhecimento Best Places to Work, concedido pela Pensions & Investments, se refere ao mercado norte-americano. Para participar do processo de pesquisa, a empresa precisa: ter sede nos Estados Unidos; ter mais de 20 funcionários no país; estar funcionando a mais de um ano e; ter mais de US\$ 100 milhões sobre gestão. A avaliação é feita através das respostas de um questionário preenchido pela empresa e outro pelos colaboradores.

A Western Asset Management Company DTVM Limitada acredita que as informações apresentadas neste material de divulgação são confiáveis, mas não garante sua exatidão.

ESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO NÃO CONSTITUI OFERTA OU DISTRIBUIÇÃO DO LEGG MASON WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES BOND FUND DOMICILIADO EM DUBLIN ("ESTRATÉGIA").

O PRESENTE MATERIAL FOI ELABORADO ÚNICA E EXCLUSIVAMENTE PARA FORNECER AOS INVESTIDORES E INTERESSADOS INFORMAÇÕES ÚTEIS RELATIVAS AO PRINCIPAL ATIVO DETIDO PELO FUNDO LOCAL, O WA MACRO STRATEGIES FIC FIM IE

A GESTÃO DA ESTRATÉGIA É REALIZADA DE FORMA INDEPENDENTE, SEM QUALQUER INTERFERÊNCIA, DIRETA OU INDIRETA, DA WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY DTVM LTDA. AS CARACTERÍSTICAS DA ESTRATÉGIA, INCLUSIVE AS APRESENTADAS NESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO, PODERÃO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO AOS COTISTAS DO FUNDO LOCAL.

DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

WESTERN ASSET MACRO STRATEGIES FIC FIM INVESTIMENTO NO EXTERIOR INVESTE NA REFERIDA ESTRATÉGIA E ESTÁ SUJEITO: (I) AOS CUSTOS RELATIVOS AO INVESTIMENTO NO EXTERIOR E AOS CUSTOS DO FUNDO INVESTIDO NO BRASIL; (II) À VARIAÇÃO CAMBIAL, (III) AOS ENCARGOS PREVISTOS NA LEGISLAÇÃO BRASILEIRA, DENTRE OUTROS FATORES DE RISCO DESCRITOS NO REGULAMENTO, DE TAL FORMA QUE NÃO HÁ GARANTIA DE QUE O FUNDO TERÁ O MESMO RESULTADO OBTIDO PELA ESTRATÉGIA.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

A RENTABILIDADE DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXA DE ADMINISTRAÇÃO, MAS NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.

AS ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO DO FUNDO PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PARA OS COTISTAS.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, OS QUAIS ENCONTRAM-SE DISPONÍVEIS EM [HTTP://WWW.WESTERNASSET.COM.BR/PT/PRODUCTS/](http://www.westernasset.com.br/PT/PRODUCTS/)

CLASSE DE ATIVOS: MULTIMERCADO; CATEGORIA: INVESTIMENTO NO EXTERIOR; SUBCATEGORIA: INVESTIMENTO NO EXTERIOR

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários CVM – Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br – Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1.455, 15º andar, cjt 152 - São Paulo – SP - 04543-011.

© Western Asset Management Company DTVM Ltda. 2018. Esta publicação é de propriedade da Western Asset. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material de divulgação deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a expressa autorização da Western Asset.