

Principais eventos no mês

As taxas de juros nos mercados desenvolvidos recuaram, com as taxas dos EUA tendo um desempenho inferior a outros mercados importantes. Os títulos dos EUA começaram o mês mais fracos, com as taxas do 10 anos subindo acima de 3,10%. No entanto, as taxas caíram no final do mês em função do crescimento da aversão ao risco induzido pela Itália e temores de nova escalada da guerra comercial. Preocupações sobre uma desaceleração mais prolongada na economia europeia e a volatilidade italiana no final do mês empurraram as taxas dos títulos alemães para as mínimas de 12 meses, enquanto as taxas de juros italianas aumentaram significativamente.

Os mercados emergentes tiveram um desempenho inferior em função do receio de uma desaceleração do crescimento global, com várias histórias isoladas contribuindo ainda mais para a fraqueza. A Turquia continua a enfraquecer por temores sobre a independência do banco central e crescentes desequilíbrios da conta corrente. O México continuou a enfraquecer com a continuação do favoritismo que AMLO (candidato da esquerda) vem mostrando nas pesquisas e as chances de um cancelamento iminente do NAFTA após a decisão de Trump de deixar as isenções de tarifas sobre o aço e alumínio para a União Europeia, Canadá e México expirarem no final do mês.

Grande parte dos setores de crédito gerou retornos excedentes negativos, com os títulos high yield tendo desempenho inferior aos de grau de investimento. Nos mercados emergentes, a dívida local sofreu com a força do dólar norte-americano e com os crescentes temores de uma prolongada desaceleração do crescimento global. O euro também enfraqueceu em relação ao dólar americano.

Contribuição de performance

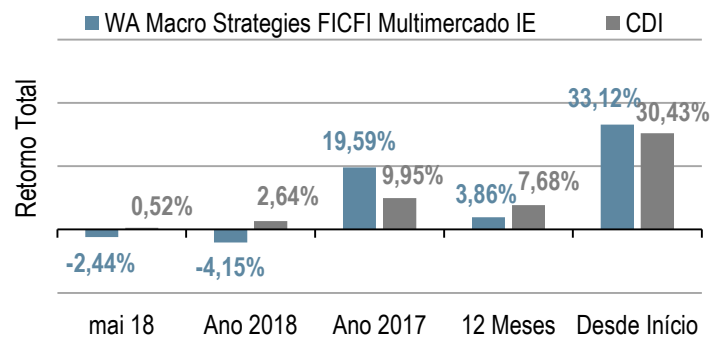
- A exposição cambial foi o principal detrator da estratégia no mês, particularmente moedas de mercados emergentes. As posições compradas em Argentina, Brasil, México e Turquia foram os principais detratores. As posições vendidas em Euro e em moedas asiáticas selecionadas ajudaram a mitigar um pouco as perdas.
- A posição em dívida de mercados emergentes, tanto em moeda local quanto em dólar, foi também um detrator significativo.
- As exposições ao crédito, tanto Grau de investimento quanto High Yield, prejudicaram modestamente a performance da estratégia.
- A posição em duration teve um pequeno efeito negativo, com a exposição comprada em títulos do Tesouro dos EUA prejudicando o desempenho no início do mês, antes de adicionar valor mais tarde. A posição vendida em títulos alemães prejudicou a performance na última parte do mês.
- A Europa periférica teve um impacto modestamente positivo no desempenho da estratégia.

Mudanças de posicionamento

Duration: a duration da carteira terminou o mês em 4,0 anos, abaixo dos 6,9 anos no final de abril. A gestão da duração foi bastante ativa durante o mês, com uma exposição superior a 8 anos no seu pico, antes de cair para menos de 4 na última parte do mês. A posição comprada em duration na curva de juros dos EUA foi reduzida, enquanto as posições vendidas em duration na Alemanha e França foram aumentadas.

Duration nos EUA: como as taxas de juros nos EUA permaneceram no limite superior da faixa esperada pela Western Asset, a duration foi aumentada para acima de 8 anos em antecipação a uma queda nessas taxas. Como as taxas efetivamente caíram ao longo da segunda metade do mês, a duration foi reduzida, caindo brevemente abaixo de 4 anos e terminando o mês em 4,0 anos. Com relação ao posicionamento na curva de juros, a maior parte da redução na duration ocorreu nas partes média e longa da curva. A posição vendida na parte curta foi ligeiramente aumentada, a posição comprada no segmento 2-5anos foi mantida, a posição no prazo médio passou a ser vendida e a exposição na parte mais longa da curva foi reduzida.

Duration na Alemanha e França: as posições vendidas em duration nas curvas alemã e francesa foram aumentadas ao longo do mês.



	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%	-2,02%	-2,44%								-4,15%

Fonte: Western Asset

PL médio últimos 12 meses: R\$ 143,11 milhões / 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.

Moeda:

Moedas de Mercados Desenvolvidos: a posição vendida agregada de -1,1% em relação ao dólar do final de abril foi ligeiramente aumentada. A posição comprada em dólar canadense foi reduzida, a posição vendida em euro foi aumentada e uma pequena posição longa em franco suíço foi adicionada. A modesta posição comprada em iene foi ligeiramente aumentada antes de ser reduzida no final do mês.

Moedas de Mercados Emergentes: a posição comprada total foi aumentada. A posição comprada em peso mexicano e rublo russo foram aumentadas, enquanto a posição comprada em lira turca foi reduzida. A pequena posição comprada no peso colombiano foi mudada para uma modesta posição vendida.

Crédito:

Grau de Investimento: a exposição nocional da estratégia a títulos corporativos Grau de Investimento foi elevada, através do aumento em CDX e emissores industriais e financeiros.

High Yield: a exposição nocional da estratégia ao High Yield foi modestamente reduzida, através da diminuição da exposição no CDX.

Dívida dos Mercados Emergentes: a exposição foi aumentada modestamente ao longo do mês, tanto em dívida denominada em moeda local quanto em dólar.

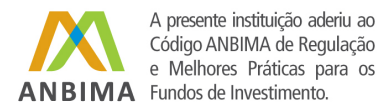
Europa periférica:

A posição vendida em títulos italianos foi mantida em grande parte de maio, com o gestor realizando lucros no final de maio e mudando para uma modesta posição comprada. O gestor manteve a aposta no achatamento da curva de juros (estamos vendidos nos títulos italianos de 10 anos e comprados nos títulos de 30 anos). O tamanho da posição comprada nos 30 anos foi mantida (como tem sido nos últimos meses), sendo que a mudança na posição em relação a maio foi implementada através de ajustes no tamanho da posição de 10 anos.

As posições compradas nos títulos corporativos italianos e espanhóis foram mantidas.



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.