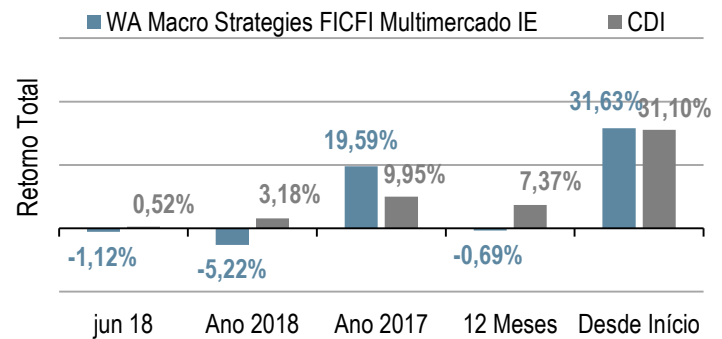


Principais eventos no mês

As taxas de juros (*yield*) dos ativos nos mercados desenvolvidos permaneceram inalteradas em sua maioria. As taxas subiram na primeira metade de junho na medida em que os riscos políticos na Itália cediam e o Federal Open Market Committee (FOMC) apontava sinais um pouco mais *hawkish* que o esperado. O presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, descreveu a economia dos EUA como “muito forte”, e as expectativas para 2018 e 2019 foram revisadas para cima. Ao longo do mês, mercados de risco sofreram com o receio de uma piora da guerra comercial entre EUA e China. Enquanto a parte curta da curva de juros norte-americana terminou o mês mais alta devido à reunião do FOMC, as taxas de vencimentos mais longos recuaram depois que as estimativas do Fed de crescimento de longo prazo permaneceram inalteradas. As taxas de retorno na Europa encerraram o mês marginalmente mais baixas, seguindo o encontro mais *dovish* do Banco Central Europeu (ECB). Foi anunciado que seu programa de compra de ativos seria reduzido para 15 bilhões de Euros a partir de outubro, e a política deverá ser encerrada em dezembro se os dados seguirem em linha com as previsões. A surpresa *dovish* veio sob a forma de uma orientação futura mais firme e um comprometimento de manutenção das taxas pelo menos até o fim do verão de 2019.

Contribuição de performance

- Exposições em moedas foram as principais contribuições negativas para a performance do portfólio no mês. Posição comprada em Peso argentino foi a principal detração entre os mercados emergentes, e, entre os desenvolvidos, posição vendida em Euro e Dólar australiano adicionaram valor marginalmente na medida em que essas moedas perderam valor frente ao Dólar;
- As posições em duration subtraíram valor, ainda que pouco, especialmente devido à posição short em títulos alemães. Duration dos títulos americanos e posicionamento na curva dos EUA tiveram impacto mínimo nos retornos;
- Dívida dos mercados emergentes impactaram negativamente a rentabilidade, principalmente devido à exposição às taxas da Indonésia, Brasil, Argentina e Rússia. O impacto foi levemente amortizado pela exposição às taxas no México;
- Os créditos grau de investimento contribuíram negativamente devido às exposições aos bancos.



	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%	-1,12%							-5,22%

Fonte: Western Asset

PL médio últimos 12 meses: R\$ 146,82 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.

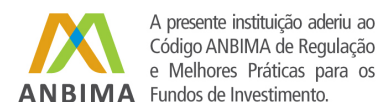
Perspectivas

Seguimos acreditando que a inflação nos EUA permanece benigna. As alterações recentes na política fiscal norte americana devem, provavelmente, melhorar as expectativas de crescimento no curto prazo, mas é improvável que melhorem a trajetória de crescimento no longo prazo. Pensamos ainda que este ciclo econômico deve se estender muito antes de verificarmos sinais de pressão inflacionária na medida em que a

magnitude do crescimento nos últimos nove anos foi relativamente menor quando comparada à de ciclos anteriores. Na ausência de uma aceleração do PIB nominal, vemos o esperado aumento da inflação este ano como apenas uma volta para níveis mais normais, à medida que a economia se recupera. Apesar das nossas expectativas de crescimento e inflação 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 a um ritmo gradual, ativos de risco devem apresentar bons resultados e os retornos de títulos do governo permanecerão bem suportados.



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.