

AGO 2018

Seu Investimento em Foco

Western Asset Macro Strategies FIC FIM IE

Principais eventos no mês

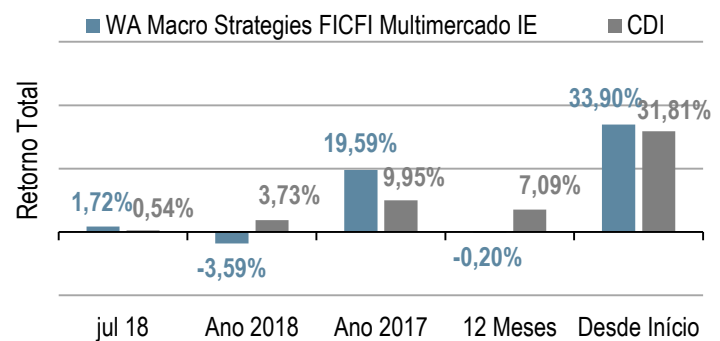
As taxas de retorno (*yields*) permaneceram voláteis enquanto o mercado navegou por correntes cruzadas: maior otimismo sobre o crescimento dos EUA contra preocupações sobre a escalada das tensões e dados mais fracos da China. Seguindo os sinais mais *hawkish* do FOMC, que acompanharam a subida dos juros nos EUA em junho, comentários do *Chairman* do Fed, Jerome Powell, suportam nossa visão de que o Fed não está numa rota pré-determinada para endurecer a política monetária além do ponto neutro. Apesar das pequenas revisões para cima dos *Fed dots*, nós continuamos acreditando que o Fed não vai subir as taxas de juros a níveis acima do considerado neutro, e que isso deve continuar suportando os retornos dos títulos do governo americano – *US Treasury*. Mantemos exposição *long* em *duration* dos EUA, que acreditamos refletir uma visão semelhante às nossas perspectivas de crescimento e inflação, além de permanecer como uma proteção efetiva contra a exposição a riscos globais. Seguimos sub-alocados em *duration* de títulos alemães de 10 anos baseados na expectativa de que os dados da Europa vão se estabilizar na segunda metade de 2018 puxados principalmente por consumo doméstico e investimentos.

Contribuição de performance

- As exposições em moedas resultaram nas principais contribuições positivas, especialmente moedas da América Latina. Posições compradas em MXN, ARS, BRL e RUB deram os melhores resultados. Posições vendidas em moedas asiáticas também contribuíram, especialmente as exposições a moedas chinesas;
- As posições em títulos *Investment Grade* também contribuíram bastante para a performance, e as exposições a títulos *High Yield* causaram pouco impacto;
- Dívida dos mercados emergentes impactaram positivamente;
- *Duration* subtraiu valor do portfólio com a exposição a *duration* dos EUA. A posição vendida em títulos alemães diminuíram um pouco as perdas.

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.



	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%	1,72%						-3,59%

Fonte: Western Asset

PL médio últimos 12 meses: R\$ 148,17 milhões / Data de início do Fundo: 05 Out 15

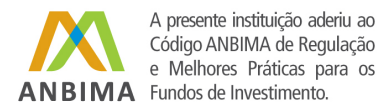
CNPJ: 22.773.406/0001-40 / Tipo Anbima: Multimercados Investimento no Exterior

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.



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.