



MARCELO GUTERMAN, CFA
Product Specialist da Western Asset Brasil

Estratégias BDR e S&P 500: o que fazer?

Sumário

- A forte desvalorização destes fundos foi motivada por dois fatores. No caso do FIA BDR: a desvalorização do dólar em relação ao real e a própria queda da bolsa americana. Já no caso do US INDEX, a desvalorização foi causada apenas pela queda da bolsa dos EUA.
- Desvalorizações adicionais do real (o que beneficiaria o FIA BDR) ocorreriam se 1) o novo governo falhar em indicar a implementação de uma agenda de equilíbrio fiscal e/ou 2) o Fed surpreender e aumentar as taxas de juros em velocidade maior ou em maior magnitude do que hoje está precificado pelo mercado.
- Entendemos que manter uma alocação em um fundo que se beneficia de uma eventual desvalorização do Real frente ao Dólar, pode funcionar como uma espécie de seguro contra o aumento do risco.
- Uma variável chave para avaliar se o atual nível de preços da bolsa americana é sustentável ou não será a divulgação dos lucros do 3º trimestre.
- O investimento em um fundo de ações deve ter como horizonte de investimento o longo prazo. A não ser que ocorra uma mudança significativa nos objetivos de investimento do investidor, estes fundos deveriam fazer parte de uma estratégia de diversificação no longo prazo.

Até quinta-feira passada, dia 11/10, as cotas dos fundos WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I ("FIA BDR") e WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO ("US INDEX") haviam se desvalorizado, respectivamente, 12,4% e 5,8% no acumulado do mês de outubro. No caso do FIA BDR, foi a maior desvalorização em um período de duas semanas desde o seu início, em maio/2014. Já no caso do US INDEX, perdas maiores ocorreram apenas em agosto/2015, quando a cota do fundo perdeu quase 10% em duas semanas¹.

Esta forte desvalorização foi motivada por dois fatores. No caso do FIA BDR: a desvalorização do dólar em relação ao real e a própria queda da bolsa americana. Já no caso do US INDEX, a desvalorização foi causada apenas pela queda da bolsa dos EUA. Para procurar entender quais as perspectivas para estas duas estratégias, vejamos cada um desses fatores.

Câmbio

Com a vitória de Jair Bolsonaro, um candidato mais alinhado com a agenda do mercado, no 1º turno, o dólar se desvalorizou 6,4% desde o início do mês, até o dia 11/10, fechando em R\$/US\$ 3,75. Acreditamos que, do ponto de vista doméstico, este seja um patamar adequado para o câmbio uma vez confirmada a eleição do candidato supracitado. Novas valorizações do real poderão ocorrer se as primeiras medidas do novo governo forem na direção esperada pelo mercado.

No entanto, o valor da moeda também é influenciado pelos fatores externos. O principal é a perspectiva de aumento dos juros nos EUA, fator este que fez o dólar se valorizar globalmente nos últimos dois trimestres. Basta lembrar que o câmbio fechou em R\$/US\$ 3,32 no final do 1º trimestre, subindo para R\$/US\$ 4,00 no final do 3º trimestre. Nosso cenário-base é de que o Fed continuará subindo os juros nos EUA de maneira parcimoniosa, e não praticará uma política monetária contracionista, o que deve fazer com que a valorização do dólar que vimos nos dois últimos trimestres seja menos intensa. Se este cenário estiver correto, a estratégia BDR (representada pelo FIA BDR) não poderá contar com esta fonte de adição de valor.

Em resumo, desvalorizações adicionais do real (o que beneficiaria a estratégia) ocorreriam se:

1. O novo governo falhar em indicar a implementação de uma agenda de equilíbrio fiscal e/ou;
2. O Fed surpreender e aumentar as taxas de juros em velocidade maior ou em maior magnitude do que hoje está precificado pelo mercado.

Dessa forma, entendemos que manter uma alocação em um fundo que tem o potencial de capturar uma eventual desvalorização do Real frente ao Dólar pode funcionar como uma espécie de proteção. O movimento do câmbio pode funcionar como um contrapeso em carteiras que podem ser afetadas negativamente pelo aumento da percepção de risco, quer seja global ou local, dependendo dos demais investimentos da carteira do investidor.

¹ Informações adicionais relativas a rentabilidade dos fundos podem ser encontradas nas respectivas Lâminas de Informações Essenciais presentes no final deste material

Bolsa americana

O S&P500 desvalorizou-se 6,4% desde o início do mês, até o dia 11/10. Não houve nenhum evento específico que pudesse ser indicado como responsável por esta performance. Consideramos, assim, que houve uma realização técnica depois de vários trimestres sucessivos de valorização. Basta lembrar que, somente em 2018, o índice S&P500 havia se valorizado 9,0% até o fim de setembro. Isto se seguiu a valorizações de 19,4% em 2017 e 9,5% em 2016.

Todas estas valorizações poderiam fazer pensar que a bolsa americana está cara. No entanto, avaliamos que o índice P/L² da bolsa está em aproximadamente 16,5, que é a média da bolsa americana dos últimos 5 anos. Este valor está abaixo das médias dos últimos um e três anos, ambos por volta de 17,0. Ou seja, não é uma bolsa barata, mas, em nossa perspectiva, está longe de estar muito cara.

Uma variável chave para avaliar se este nível de preços da bolsa dos EUA é sustentável ou não será a divulgação dos lucros do 3º trimestre. O crescimento dos lucros no 2º trimestre foi de 26% para as empresas que compõem o índice S&P500, um número afetado de maneira extraordinária pela reforma fiscal do governo Trump. Acreditamos que seja possível esperar um crescimento de aproximadamente 15% para este trimestre. Se este número se confirmar, o nível de preços atual da bolsa poderá se sustentar, e as valorizações do índice S&P500 poderão continuar.

Uma lembrança final

O investimento em um fundo de ações deve ter como horizonte de investimento o longo prazo. A não ser que ocorra uma mudança significativa nos objetivos de investimento do investidor, tanto o FIA BDR quanto o US INDEX deveriam fazer parte de uma estratégia de diversificação de longo prazo. Movimentos bruscos de performance são esperados no curto prazo, ainda que possam causar apreensão. Decisões de investimento não deveriam ser tomadas com base nesses movimentos, mas sim, nos objetivos de longo prazo do investidor.

² Índice P/L é o índice Preço / Lucro. Indica quantos anos seriam necessários para que os lucros gerados por uma empresa pagassem o investimento na compra de suas ações. Quanto mais alto, mais cara estaria a empresa, e vice-versa.

O índice é um produto da S&P Dow Jones Índices LLC ("SPDJI")

Fundo: Western Asset US Index 500 FI Multimercado / Tipo Anbima: Multimercado Estratégia Específica / PL médio dos últimos 12 meses: R\$ 1.064,21 milhões

Fundo: Western Asset FIA BDR Nivel I FI / Tipo Anbima: Ações Livre / PL médio dos últimos 12 meses: R\$ 274,11 milhões

As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste material técnico, constituem julgamento dos gestores da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada ("Western Asset") baseadas nas condições atuais do mercado e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio. A Western Asset acredita que as informações apresentadas neste material são confiáveis, mas não garante sua exatidão. Este material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, 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.

O PRESENTE MATERIAL FOI ELABORADO ÚNICA E EXCLUSIVAMENTE PARA FORNECER AOS INVESTIDORES E INTERESSADOS INFORMAÇÕES ÚTEIS RELATIVAS AOS FUNDOS LOCAIS, O WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I E O WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO

DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

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.

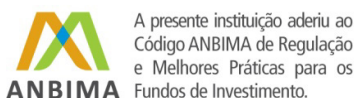
LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, OS QUAIS ENCONTRAM-SE DISPONÍVEIS EM [HTTP://WWW.WESTERNASSET.COM.BR/PT/PRODUCTS/](http://www.westernasset.com.br/pt/products/)

A RELAÇÃO DE DISTRIBUIDORES DO FUNDO CONSTA NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, DISPONÍVEIS EM [HTTP://WWW.WESTERNASSET.COM.BR/PT/PRODUCTS/](http://www.westernasset.com.br/pt/products/)

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 Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2018. Este material é de propriedade da Western Asset Management Company DTVM Limitada. O conteúdo deste material deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.



Esta lâmina contém um resumo das informações essenciais sobre o Western Asset US Index 500 Fundo de Investimento Multimercado administrado por Western Asset Management Company DTVM Ltda. e gerido por Western Asset Management Company DTVM Ltda.. As informações completas sobre esse fundo podem ser obtidas no Regulamento do fundo, disponível no www.westernasset.com.br. As informações contidas neste material são atualizadas mensalmente. Ao realizar aplicações adicionais, consulte a sua versão mais atualizada.

1. PÚBLICO-ALVO

O Fundo, a critério do ADMINISTRADOR, destina-se ao público em geral, pessoas físicas, pessoas jurídicas, entidades abertas e/ou fechadas de previdência complementar, regimes próprios de previdência social, entre outros, clientes do ADMINISTRADOR e/ou do distribuidor. O Fundo destina-se, ainda, a fundos de investimento e/ou carteiras administradas e/ou geridos pelo ADMINISTRADOR, pelo distribuidor, e/ou por empresas a eles ligadas.

2. OBJETIVOS DO FUNDO

O objetivo do Fundo é, no médio e longo prazos, buscar a valorização dos capitais investidos pelos cotistas através de investimentos no mercado de renda fixa e no mercado de renda variável, buscando a maior exposição possível ao mercado de renda variável.

3. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

a. O fundo busca atingir o seu objetivo aplicando preponderantemente os seus recursos em títulos públicos do governo federal atrelados à SELIC, e, ao mesmo tempo, comprando contratos futuros do índice S&P500® negociados na BM&F Bovespa.

b. O Fundo pode:

Aplicar em ativos no exterior até o limite de:	0% do PL
Aplicar em crédito privado até o limite de:	0% do PL
Aplicar em um só fundo até o limite de:	10% do PL
Utiliza derivativos apenas para proteção da carteira?	Sim
Alavancar-se até o limite de:	0% do PL

c. A metodologia utilizada para o cálculo do limite de alavancagem, disposto no item 3.b é o percentual máximo que pode ser depositado pelo fundo em margem de garantia para garantir a liquidação das operações contratadas somado à margem potencial para a liquidação dos derivativos negociados no mercado de balcão.

d. As estratégias de investimento do Fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas.

4. CONDIÇÕES DE INVESTIMENTOS

Investimento inicial mínimo	R\$ 25.000,00
Investimento adicional mínimo	R\$ 100,00
Resgate Mínimo	R\$ 100,00
Horário para aplicação e resgate	16h00
Valor mínimo para permanência	Não há
Prazo de Carência	Não há
Conversão das cotas	

Na aplicação, o número de cotas compradas será calculado de acordo com o valor das cotas no Fechamento do próprio dia útil contado da data da aplicação.

No resgate, o número de cotas canceladas será calculado de acordo com o valor das cotas no Fechamento do próprio dia útil contado da data do pedido de resgate.

Pagamento dos resgates

O prazo para o efetivo pagamento dos resgates é de 1 dia útil contado da data do pedido de resgate.

Taxa de Administração:	1,00%
Taxa de Entrada:	Não há
Taxa de Saída:	Não há
Taxa de Performance:	Não há

Taxa Total de Despesas:

Representaram 0,65% do seu patrimônio líquido diário médio no período que vai de 01/01/17 a 31/12/17. A taxa de despesas pode variar de período para período e reduz a rentabilidade do fundo. O quadro com a descrição das despesas do fundo pode ser encontrado no website www.westernasset.com.br

5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

O patrimônio líquido do fundo é de R\$1.216,33 (milhões) e as 5 espécies de ativos que ele concentra seus ativos são:

Espécie de Ativo	% do PL
Títulos públicos federais	97,55%
Operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais	2,80%
Outras aplicações	-0,35%

6. RISCO

A Western Asset classifica os fundos que administra numa escala de 1 a 5 de acordo com o risco envolvido na estratégia de investimento de cada um deles. Nessa escala, a classificação do fundo é:



7. HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

a. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.
b. Rentabilidade acumulada nos últimos 5 anos: 177,57%; no mesmo período o S&P 500® variou 73,29%. A tabela abaixo mostra a rentabilidade do Fundo a cada ano nos últimos 5 anos.

Ano	Rentabilidade*	Variação percentual do S&P 500®	Contribuição em relação ao índice S&P 500®
2018	11,66%	8,99%	2,67%
2017	29,44%	19,42%	10,02%
2016	22,78%	9,54%	13,24%
2015	12,08%	-0,73%	12,81%
2014	25,00%	11,39%	13,61%

c. Rentabilidade Mensal: a rentabilidade do Fundo nos últimos 12 meses foi:

Mês	Rentabilidade*	Variação percentual do S&P 500®	Contribuição em relação ao índice S&P 500®
Out 17	2,74%	2,22%	0,52%
Nov 17	3,31%	2,81%	0,50%
Dez 17	1,71%	0,98%	0,73%
Jan 18	5,38%	5,62%	-0,23%
Fev 18	-3,29%	-3,89%	0,61%
Mar 18	-2,77%	-2,69%	-0,08%
Abr 18	0,59%	0,27%	0,32%
Mai 18	3,35%	2,87%	0,49%
Jun 18	0,16%	-0,21%	0,37%
Jul 18	3,85%	3,60%	0,25%
Ago 18	3,71%	3,03%	0,68%
Set 18	0,47%	0,43%	0,04%
12 meses	20,55%	15,66%	4,88%

*líquida de despesas, mas não de impostos

8. EXEMPLO COMPARATIVO: utilize a informação do exemplo abaixo para comparar os custos e os benefícios de investir no Fundo com os de investir em outros fundos

a. Rentabilidade: Se você tivesse aplicado R\$1.000,00 (mil reais) no Fundo no primeiro dia útil de 2017 e não houvesse realizado outras aplicações, nem solicitado resgates durante o ano, no primeiro dia útil de 2018, você poderia resgatar R\$1.235,01, já deduzidos impostos no valor de R\$49,85.

b. Despesas: As despesas do fundo, incluindo a taxa de administração e as despesas operacionais e de serviços teriam custado R\$8,40.

9. SIMULAÇÃO DE DESPESAS: utilize a informação a seguir para comparar o efeito das despesas em períodos mais longos de investimento entre diversos fundos.

Assumindo que a última taxa total de despesas divulgada se mantenha constante e que o Fundo tenha rentabilidade bruta hipotética de 10% ao ano nos próximos 3 e 5 anos, o retorno após as despesas terem sido descontadas, considerando a mesma aplicação inicial de R\$ 1.000,00 (mil reais), é apresentado na tabela abaixo:

Simulação de Despesas	+ 3 anos	+ 5 anos
Saldo bruto acumulado (hipotético - rentabilidade bruta anual de 10%)	R\$ 1.331,00	R\$ 1.610,51
Despesas previstas (se a TAXA TOTAL DE DESPESAS se mantiver constante)	R\$ 26,10	R\$ 52,67
Retorno bruto hipotético após dedução das despesas e do valor do investimento original (antes da incidência de impostos, de taxas de ingresso e/ou saída, ou de taxa de performance)	R\$ 304,90	R\$ 557,84

Este exemplo tem a finalidade de facilitar a comparação do efeito das despesas no longo prazo. Esta simulação pode ser encontrada na lâmina e na demonstração de desempenho de outros fundos de investimento.

A simulação acima não implica promessa de que os valores reais ou esperados das despesas ou dos retornos serão iguais aos aqui apresentados.

10. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO

a) As cotas do fundo, quando destinadas a pessoas físicas e jurídicas, são distribuídas exclusivamente na modalidade conta e ordem pela XP Investimentos CCTVM S.A, Ativa S.A. CTCV, Geração Futuro CV S.A., Rico CTVM S.A. e Guide Investimentos S.A. CV e b) Em se tratando de distribuição de cotas do fundo destinadas a investidores institucionais, o administrador poderá atuar como distribuidor das cotas do fundo, podendo, inclusive, contratar agentes autônomos de investimento para auxiliá-lo na distribuição. Na modalidade conta e ordem, o distribuidor é responsável por todos os procedimentos referentes ao relacionamento com o cliente, tais como: cadastro, identificação, verificação da adequação do produto ao perfil do cliente, dentre outros. O distribuidor é remunerado pela distribuição das cotas do fundo, sendo que tal remuneração é debitada da taxa de administração prevista no regulamento do fundo. O pagamento é realizado diretamente pelo fundo ao distribuidor. O ADMINISTRADOR é remunerado apenas pela taxa de administração e/ou performance prevista no Regulamento do fundo (quando houver). c) Não há conflito de interesses entre as atividades do administrador, do distribuidor e dos demais prestadores de serviços do fundo.

11. SERVIÇO DE ATENDIMENTO AO COTISTA

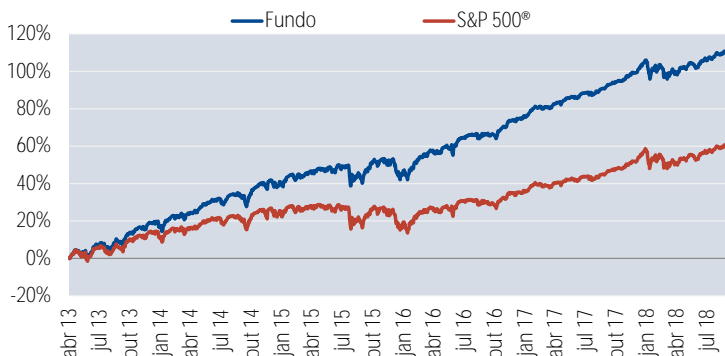
- a) Telefone: (011) 3478 5200.
- b) Página na rede mundial de computadores: www.westernasset.com.br.
- c) Reclamações: Por meio do telefone: 3478-5200, correspondência física: Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, cj. 152 – 15º andar | São Paulo-SP CEP: 04543-011, ou pelo correio eletrônico clientsupport@westernasset.com.

12. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO

- a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM
- b) Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

13. INFORMAÇÕES ADICIONAIS

13.1 Rentabilidade Acumulada Anualizada



13.2 Campo de Consistência

Nº de meses com retorno positivo:	48
Nº de meses com retorno negativo:	12
Volatilidade (últimos 12 meses):	12,21%

Maior retorno mensal:	9,39%
Menor retorno mensal:	-6,00%

13.3 Patrimônio Líquido

Início do Fundo:	30/04/2013
Patrimônio Líquido Médio (12 meses) - milhões:	R\$ 1064,41
Patrimônio Líquido - milhões:	R\$ 1216,33

13.4 Estratégia do Fundo

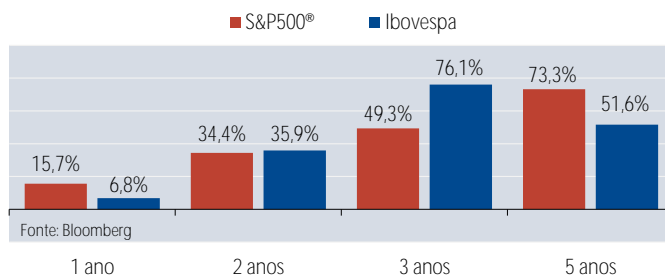
13.4.1 Vantagens do Fundo

- Retorno: busca superar o S&P500® em função dos juros locais;
- Praticidade: não há necessidade de envio de recursos ao exterior;
- Custo: baixo em relação às estratégias alternativas de renda variável;
- Liquidez: pagamento de resgates 1 dia útil após a data de solicitação;
- Diversificação: exposição a um mercado menos suscetível ao fluxo de investimentos estrangeiros, preços de commodities e intervenções do governo.

13.4.2 O índice S&P 500®

É uma carteira composta pelas ações das 500 empresas americanas mais representativas de acordo com valor de mercado, liquidez e representatividade setorial. É um dos índices mais importantes do mercado global de ações e funciona como um importante termômetro da economia americana.

13.4.3 Comportamento dos índices



Em relação ao item 7, esclarecemos que a última coluna do quadro traz a informação referente ao desempenho do fundo como um percentual de seu índice de referência. Ou seja, não se trata do valor referente à superação ou não deste índice, mas sim do percentual do índice atingido pela rentabilidade do fundo. Assim, alertamos que esta informação pode conter valores discrepantes nos casos em que o índice apresentar variação negativa.

Em relação ao item 8, a rentabilidade foi calculada com base no valor da cota do último dia do mês de cada ano.

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.

Esta lâmina contém um resumo das informações essenciais sobre o Western Asset BDR Nível 1 Fundo de Investimento em Ações administrado por Western Asset Management Company DTVM Ltda. e gerido por Western Asset Management Company DTVM Ltda.. As informações completas sobre esse fundo podem ser obtidas no Regulamento do fundo, disponível no www.westernasset.com.br. As informações contidas neste material são atualizadas mensalmente. Ao realizar aplicações adicionais, consulte a sua versão mais atualizada.

1. PÚBLICO-ALVO

O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores pessoas físicas ou jurídicas, Entidades Fechadas de Previdência Complementar ("EFPC"), Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS") que sejam clientes do ADMINISTRADOR ou dos distribuidores contratados, bem como de fundos de investimento.

2. OBJETIVOS DO FUNDO

O objetivo do Fundo é buscar, a longo prazo, valorização compatível com o mercado acionário americano.

3. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

a. O Fundo busca atingir o seu objetivo aplicando no mínimo 67% de sua carteira em BDRs de mercado norte-americano de ações.

b. O Fundo pode:

Aplicar em ativos no exterior até o limite de:	0% do PL
Aplicar em crédito privado até o limite de:	0% do PL
Aplicar em um só fundo até o limite de:	100% do PL
Utiliza derivativos apenas para proteção da carteira?	Sim
Alavancar-se até o limite de:	0% do PL

c. A metodologia utilizada para o cálculo do limite de alavancagem, disposto no item 3.b é o percentual máximo que pode ser depositado pelo fundo em margem de garantia para garantir a liquidação das operações contratadas somado à margem potencial para a liquidação dos derivativos negociados no mercado de balcão.

d. As estratégias de investimento do Fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas.

4. CONDIÇÕES DE INVESTIMENTOS

Investimento inicial mínimo	R\$ 25.000,00
Investimento adicional mínimo	Não há
Resgate Mínimo	Não há
Horário para aplicação e resgate	14h00
Valor mínimo para permanência	Não há
Prazo de Carência	Não há
Conversão das cotas	

Na aplicação, o número de cotas compradas será calculado de acordo com o valor das cotas no Fechamento do 1º dia útil contado da data da aplicação.

No resgate, o número de cotas canceladas será calculado de acordo com o valor das cotas no Fechamento do 1º dia útil contado da data do pedido de resgate.

Pagamento dos resgates

O prazo para o efetivo pagamento dos resgates é de 5 dias úteis contados da data do pedido de resgate.

Taxa de Administração:	1,50%
Taxa de Entrada:	Não há
Taxa de Saída:	Não há
Taxa de Performance:	Não há

Taxa Total de Despesas:

Representaram 0,98% do seu patrimônio líquido diário médio no período que vai de 01/01/17 a 31/12/17. A taxa de despesas pode variar de período para período e reduz a rentabilidade do fundo. O quadro com a descrição das despesas do fundo pode ser encontrado no website www.westernasset.com.br

5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

O patrimônio líquido do fundo é de R\$501,55 (milhões) e as 5 espécies de ativos que ele concentra seus ativos são:

Espécie de Ativo	% do PL
Ações	97,44%
Titulos públicos federais	4,08%
Outras aplicações	-1,28%

6. RISCO

A Western Asset classifica os fundos que administra numa escala de 1 a 5 de acordo com o risco envolvido na estratégia de investimento de cada um deles. Nessa escala, a classificação do fundo é:



7. HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

a. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.
b. Rentabilidade acumulada nos últimos 5 anos: 221,02%; no mesmo período o S&P 500® (R\$) variou 182,93%. A tabela abaixo mostra a rentabilidade do Fundo a cada ano nos últimos 5 anos.
A rentabilidade acumulada não engloba os últimos 5 anos porque o fundo não existia antes de 06/05/14
Não foram apresentados dados de rentabilidade passada relativo a 2013 porque o Fundo ainda não existia.

Ano	Rentabilidade*	Variação percentual do S&P 500® (R\$)	Contribuição em relação ao índice S&P 500® (R\$)
2018	33,02%	33,40%	-0,38%
2017	22,55%	21,12%	1,43%
2016	-10,65%	-10,52%	-0,13%
2015	62,77%	48,68%	14,09%
2014	35,40%	31,63%	3,78%

c. Rentabilidade Mensal: a rentabilidade do Fundo nos últimos 12 meses foi:

Mês	Rentabilidade*	Variação percentual do S&P 500® (R\$)	Contribuição em relação ao índice S&P 500® (R\$)
Out 17	4,80%	6,07%	-1,27%
Nov 17	2,04%	2,69%	-0,65%
Dez 17	3,76%	1,54%	2,22%
Jan 18	1,36%	1,78%	-0,42%
Fev 18	-2,82%	-1,93%	-0,89%
Mar 18	-2,18%	-1,10%	-1,08%
Abr 18	7,64%	6,28%	1,36%
Mai 18	8,70%	9,89%	-1,19%
Jun 18	3,09%	3,42%	-0,33%
Jul 18	1,71%	0,47%	1,24%
Ago 18	12,51%	11,87%	0,63%
Set 18	0,02%	-0,46%	0,49%
12 meses	47,59%	47,55%	0,04%

*líquida de despesas, mas não de impostos

8. EXEMPLO COMPARATIVO: utilize a informação do exemplo abaixo para comparar os custos e os benefícios de investir no Fundo com os de investir em outros fundos

a. Rentabilidade: Se você tivesse aplicado R\$1.000,00 (mil reais) no Fundo no primeiro dia útil de 2017 e não houvesse realizado outras aplicações, nem solicitado resgates durante o ano, no primeiro dia útil de 2018, você poderia resgatar R\$1.189,67, já deduzidos impostos no valor de R\$33,47.

b. Despesas: As despesas do fundo, incluindo a taxa de administração e as despesas operacionais e de serviços teriam custado R\$11,99.

9. SIMULAÇÃO DE DESPESAS: utilize a informação a seguir para comparar o efeito das despesas em períodos mais longos de investimento entre diversos fundos.

Assumindo que a última taxa total de despesas divulgada se mantenha constante e que o Fundo tenha rentabilidade bruta hipotética de 10% ao ano nos próximos 3 e 5 anos, o retorno após as despesas terem sido descontadas, considerando a mesma aplicação inicial de R\$ 1.000,00 (mil reais), é apresentado na tabela abaixo:

Simulação de Despesas	+ 3 anos	+ 5 anos
Saldo bruto acumulado (hipotético - rentabilidade bruta anual de 10%)	R\$ 1.331,00	R\$ 1.610,51
Despesas previstas (se a TAXA TOTAL DE DESPESAS se mantiver constante)	R\$ 39,13	R\$ 78,95
Retorno bruto hipotético após dedução das despesas e do valor do investimento original (antes da incidência de impostos, de taxas de ingresso e/ou saída, ou de taxa de performance)	R\$ 291,87	R\$ 531,56

Este exemplo tem a finalidade de facilitar a comparação do efeito das despesas no longo prazo. Esta simulação pode ser encontrada na lâmina e na demonstração de desempenho de outros fundos de investimento.

A simulação acima não implica promessa de que os valores reais ou esperados das despesas ou dos retornos serão iguais aos aqui apresentados.

10. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO

a) As cotas do fundo, quando destinadas a pessoas físicas e jurídicas, são distribuídas exclusivamente na modalidade conta e ordem pela XP Investimentos CCTVM S.A, Ativa S.A. CTCV, Geração Futuro CV S.A., Rico CTVM S.A. e Guide Investimentos S.A. CV e b) Em se tratando de distribuição de cotas do fundo destinadas a investidores institucionais, o administrador poderá atuar como distribuidor das cotas do fundo, podendo, inclusive, contratar agentes autônomos de investimento para auxiliá-lo na distribuição. Na modalidade conta e ordem, o distribuidor é responsável por todos os procedimentos referentes ao relacionamento com o cliente, tais como: cadastro, identificação, verificação da adequação do produto ao perfil do cliente, dentre outros. O distribuidor é remunerado pela distribuição das cotas do fundo, sendo que tal remuneração é debitada da taxa de administração prevista no regulamento do fundo. O pagamento é realizado diretamente pelo fundo ao distribuidor. O ADMINISTRADOR é remunerado apenas pela taxa de administração e/ou performance prevista no Regulamento do fundo (quando houver). c) Não há conflito de interesses entre as atividades do administrador, do distribuidor e dos demais prestadores de serviços do fundo.

11. SERVIÇO DE ATENDIMENTO AO COTISTA

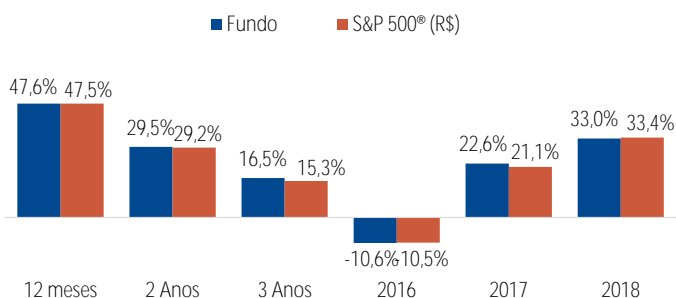
- a) Telefone: (011) 3478 5200
- b) Página na rede mundial de computadores: www.westernasset.com.br
- c) Reclamações: Por meio do telefone: 3478-5200, correspondência física: Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, cj. 152 – 15º andar | São Paulo-SP CEP: 04543-011, ou pelo correio eletrônico clientsupport@westernasset.com.

12. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO

- a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM
- b) Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

13. INFORMAÇÕES ADICIONAIS

13.1 Rentabilidade Acumulada Anualizada



13.2 Campo de Consistência

Nº de meses com retorno positivo:	37
Nº de meses com retorno negativo:	16
Volatilidade (últimos 12 meses):	14,58%
Maior retorno mensal:	14,12%
Menor retorno mensal:	-12,26%

13.3 Patrimônio Líquido

Início do Fundo:	06/05/2014
Patrimônio Líquido Médio (12 meses) - milhões:	R\$ 274,12
Patrimônio Líquido - milhões:	R\$ 501,55

Em relação ao item 7, esclarecemos que a última coluna do quadro traz a informação referente ao desempenho do fundo como um percentual de seu índice de referência. Ou seja, não se trata do valor referente à superação ou não deste índice, mas sim do percentual do índice atingido pela rentabilidade do fundo. Assim, alertamos que esta informação pode conter valores discrepantes nos casos em que o índice apresentar variação negativa.

Em relação ao item 8, a rentabilidade foi calculada com base no valor da cota do último dia do mês de cada ano.

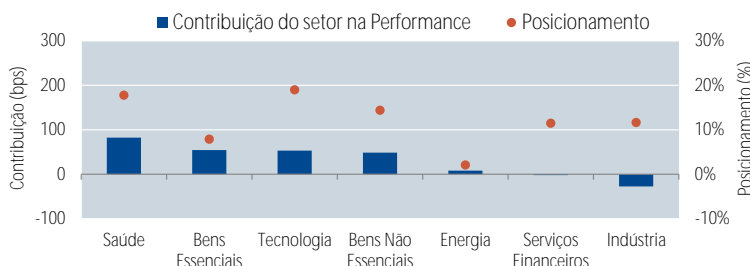
Em relação ao item 13.4, a composição do BDR tem como base o fechamento de 3 meses atrás.

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.

13.4 Estratégia do Fundo

13.4.1 Posicionamento Setorial



Os dados refletem a % do PL representado por cada emissor de BDR agrupado por setores na Indústria americana. Informações defasadas em três meses.

13.4.2 Vantagens do Fundo

- Acesso: facilidade de acesso a ações "blue chips" (grandes empresas) dos EUA.
- Praticidade: possibilidade de exposição cambial e a ações norte-americanas sem necessidade de envio de recursos ao exterior.
- Diversificação: exposição ao dólar norte americano e também a um mercado de ações maior e mais diversificado do que o brasileiro.

13.4.3 Riscos do Fundo

- Exposição cambial: O fundo está exposto à variação cambial, uma vez que os BDRs têm como referência ações negociadas em dólar no mercado norte americano.
- Exposição ao mercado acionário norte-americano.