

Western Asset Macro
Opportunities Fundo
de Investimento
Multimercado
Investimento no
Exterior

CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil
S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

**Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2019**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre às demonstrações financeiras	3
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	6
Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido	7
Notas explicativas às demonstrações financeiras	8



KPMG Auditores Independentes
Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A
04711-904 - São Paulo/SP - Brasil
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

**Aos Cotistas e ao Administrador do
Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior**
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado Investimento no Exterior (“Fundo”), administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A., que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2019 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o período de 14 de setembro de 2019 (data da transferência da Administração) a 31 de dezembro de 2019, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado Investimento no Exterior em 31 de dezembro de 2019 e o desempenho de suas operações para o período de 14 de setembro de 2019 (data da transferência da Administração) a 31 de dezembro de 2019, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do período corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Valorização de cotas de fundos de investimento no exterior

Veja o Demonstrativo da composição e diversificação da carteira

Principais assuntos de auditoria	Como a nossa auditoria conduziu esse assunto
<p>Em 31 de dezembro de 2019, o Fundo possuía 96,53% do seu patrimônio líquido representado por aplicações em cotas do Western Asset Macro Opportunities Bond Fund (“Fundo Investido”), mensuradas a valor justo com base na cota divulgada pela administradora do fundo investido e/ou pelo <i>Registrar and Transfer Agent</i> (“RTA”). Devido ao fato desse ativo ser um dos principais elementos que influenciam o patrimônio líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, esse assunto foi considerado como significativo para nossa auditoria.</p>	<p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:</p> <ul style="list-style-type: none">• Recalculamos a valorização do Fundo Investido com base no valor da cota divulgado pela <i>Bloomberg</i>, incluindo a variação cambial, quando aplicável;• Obtivemos a última carteira de investimento disponível do Fundo Investido, e avaliamos o perfil de risco dos investimentos do Fundo Investido;• Avaliamos a razoabilidade da performance obtida pelo Fundo no período, por meio da comparação do seu resultado com o resultado esperado da variação da cota do Fundo Investido; e• Avaliação das divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis os saldos das aplicações em cotas do Fundo Investido, no tocante à mensuração, assim como suas respectivas divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao período findo em 31 de dezembro de 2019.

Outros assuntos

As demonstrações das evoluções do patrimônio líquido correspondentes ao período de 1 de janeiro de 2019 (data de início das atividades) a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da Administração), apresentadas para fins de comparação, foram examinadas nós e emitimos relatório de auditoria, sem modificações, datado de 28 de março de 2019.

Responsabilidade da administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de

investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da CVM e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução nº 555/14 da CVM, pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

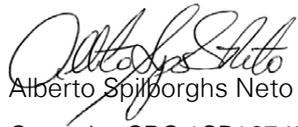
Comunicamo-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do período corrente, e que, dessa maneira constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses

assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 31 de março de 2020

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Alberto Spilborghs Neto

Contador CRC 1SP167455/O-0

Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado Investimento no Exterior
 CNPJ nº 22.282.992/0001-20
 (Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
 (CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira
 Em 31 de dezembro de 2019

(Em milhares de Reais)

Aplicações - Especificação	Quantidade	Mercado/ realização	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades		244	0,03
Títulos públicos	557	5.831	0,73
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	557	5.831	0,73
Cotas de fundos de investimento - Instrução CVM nº 555/14	4.645.694,193	793.139	99,34
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Premier	4.637.966,958	770.645	96,53
Western Asset Sovereign II Selic Renda Fixa Referenciado Fundo de Investimento	7.727,235	22.494	2,81
Valores a receber		15.003	1,88
Valores a pagar		(15.840)	(1,98)
Patrimônio líquido		798.377	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado Investimento no Exterior

CNPJ nº 22.282.992/0001-20

(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)

(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Demonstração da evolução do patrimônio líquido

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019

(data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

	Período de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019	Período de 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019	2018
Patrimônio líquido no início do período/exercício			
Total de 429.743,647 cotas a R\$ 1.572,000486 cada uma	675.557		
Total de 624.179,911 cotas a R\$ 1.429,121320 cada uma		892.029	
Total de 986.722,708 cotas a R\$ 1.468,462080 cada uma			1.448.965
Cotas emitidas no período/exercício			
97.249,868	159.335		
52.579,881		79.324	
562.109,846			839.179
Cotas resgatadas no período/exercício			
57.015,268	(82.715)		
247.016,145		(350.826)	
924.652,643			(1.313.974)
Varição no resgate de cotas	(10.174)	(13.917)	(10.607)
Patrimônio líquido antes do resultado do período/exercício	<u>742.003</u>	<u>606.610</u>	<u>963.563</u>
Composição do resultado do período/exercício			
Cotas de Fundos	<u>56.558</u>	<u>69.354</u>	<u>(70.963)</u>
Rendas de aplicações em cotas de fundos de investimento	56.558	69.354	(70.963)
Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários	<u>111</u>	<u>253</u>	<u>1.182</u>
Rendas em aplicações interfinanceiras de liquidez	26	-	-
Apropriação de rendimentos	85	253	686
Resultado nas negociações	-	-	496
Demais receitas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8</u>
Outras Receitas	-	-	8
Demais despesas	<u>(295)</u>	<u>(660)</u>	<u>(1.761)</u>
Remuneração da administração	(217)	(499)	(1.419)
Auditoria e custódia	(62)	(112)	(269)
Taxa de fiscalização	(16)	(43)	(66)
Despesas Diversas	-	(6)	(7)
Total do resultado do período/exercício	<u>56.374</u>	<u>68.947</u>	<u>(71.534)</u>
Patrimônio líquido no final do período/exercício			
Total de 469.978,247 cotas a R\$ 1.698,753704 cada uma	<u>798.377</u>		
Total de 429.743,647 cotas a R\$ 1.572,000486 cada uma		<u>675.557</u>	
Total de 624.179,911 cotas a R\$ 1.429,121320 cada uma			<u>892.029</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior**
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

1 Contexto operacional

O Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado Investimento no Exterior foi constituído em 07 de agosto de 2015, e iniciou suas atividades em 05 de outubro de 2015, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se a receber aplicações de investidores geral assim definidos pela Instrução CVM (Comissão de Valores Mobiliários) nº 554/14, e alterações posteriores. O Gestor, por meio de gestão ativa, buscará a valorização do patrimônio do Fundo através do investimento de parte preponderante dos recursos deste em cotas de fundos ou veículos de investimento domiciliados no exterior. de renda variável.

Os investimentos do Fundo estão sujeitos a flutuações do mercado e a riscos de crédito, existindo a possibilidade de realização de operações que coloquem em risco o patrimônio líquido do Fundo, podendo ocorrer variações negativas no valor da cota, perda do capital investido.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), especialmente pela Instrução CVM nº 555/14 e alterações posteriores.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

A demonstração das evoluções do patrimônio líquido referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019 compreende o período de 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019, o qual foi administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada, e o período de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019, em que o Fundo passou a ser administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

3 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

a. Receitas e despesas

As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência.

b. Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido, com base no indexador e prazo negociado. Os rendimentos são reconhecidos como resultado e registrados na rubrica “Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários”.

c. Cotas de fundos de investimento

As cotas de fundo de investimento são atualizadas, diariamente, com base no valor da cota divulgado pelas Instituições Financeiras custodiantes dos fundos onde os recursos são aplicados. Na hipótese de não divulgação das cotas, serão utilizadas as cotas do dia imediatamente anterior. As receitas e despesas decorrentes são registradas em “Rendas de aplicações em cotas de fundos de investimento”.

d. Títulos públicos

Os títulos públicos integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos (curva) até a data do balanço, e ajustados ao valor justo, quando aplicável, em função da classificação dos títulos. São reconhecidos como resultado e registrados na rubrica “Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários”.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

4 Investimento em Fundos

O Fundo possui aplicações em cotas dos seguintes fundos de investimento administrados por terceiros:

Fundo	Administrador	R\$
Western Asset Sovereign II Selic Renda Fixa Referenciado Fundo de Investimento	Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos E Valores	770.645
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund	Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos E Valores	22.494
	Total	793.139

5 Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido pela Instrução CVM nº 577, de 07 de julho de 2016, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- i. Títulos para negociação** - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor justo, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- ii. Títulos mantidos até o vencimento** - Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:
 - Que o Fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativamente aos fundos de investimento em títulos e valores mobiliários;
 - Que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do Fundo, a sua anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

Caso o Fundo de Investimento invista em cotas de outro fundo de investimento, que classifique os títulos e valores mobiliários da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento, é necessário que sejam atendidas, pelos cotistas do fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

a. Composição da carteira

Os títulos e valores mobiliários integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

Títulos para negociação	Valor de curva	Valor Justo
Títulos públicos federais - Até 1 ano:		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	105	105
Títulos públicos federais - Acima de 1 ano:		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	5.726	5.726
Total	<u>5.831</u>	<u>5.831</u>

b. Valor justo

Os critérios utilizados para apuração do valor justo são os seguintes:

- **Títulos públicos** - Para os títulos públicos federais são utilizados os preços unitários divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) para a data de avaliação. No caso de aproximação de vencimento do papel em que não há divulgação de taxas da ANBIMA, é utilizada a taxa indicativa do papel de vencimento mais próximo para a data de avaliação, ou agentes de mercado, quando necessário.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior**
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

6 Gerenciamento de riscos

O Administrador e a Gestora possuem Comitês de Risco por meio dos quais é definida uma carteira-modelo para os objetivos de *performance*, política de investimento e política de administração de risco do Fundo, conforme segue:

Risco de Mercado: A administração deste risco é avaliada, principalmente, através de projeções da perda esperada em cenários de *stress* (*Stress testing*), VAR (*Value at Risk*) e *Tracking Error* para a parcela de Renda Variável. A perda esperada em cenários de *stress* é calculada através da simulação dos efeitos produzidos na carteira frente a cenários de mercado adversos. Os referidos cenários estão baseados no modelo de margens da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, definidos através dos Comitês de Risco e projetam oscilações máximas e mínimas para os mercados em que o Fundo atua. A administração de risco é efetuada através da utilização de modelos estatísticos que visam projetar, em condições normais de mercado, a máxima perda provável para o portfólio de investimentos do Fundo, num dado horizonte de tempo, para um intervalo de confiança definido (VAR – *Value at Risk*). O *tracking error* em relação ao *benchmark* é calculado através de modelo multifatorial que permite a identificação das principais fontes de risco. Estas simulações são efetuadas em base diária, de modo a projetar o risco assumido pelo Fundo com base em sua carteira atualizada.

Risco de Crédito: A Gestora utiliza uma política de atribuição de limites proporcionais à sua avaliação da qualidade do crédito dos títulos e emissores, que contempla: limite (% do PL) por emissor ou título; limite (R\$) por emissor; limite (% do PL) por emissor ou títulos na mesma categoria; e limite do montante da emissão ou do patrimônio do emissor.

Risco de Liquidez: A administração deste risco requer planejamento para a gestão e operação sob condições normais de *stress* e deve ser consistente nas análises e medidas que permitam a projeção de liquidez dos recursos geridos, considerando-se também a cotização e o perfil do passivo do Fundo e avaliar as opções sob várias condições de mercado, plano de contingência e manutenção de níveis adequados de liquidez a custos razoáveis.

O Administrador e a Gestora não adotam política específica para administrar os demais riscos. Não há garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo Fundo.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

Análise de Sensibilidade

Em conformidade com a Instrução CVM nº 577/2016 e a Instrução CVM nº 475/2008, apresentamos a seguir uma simulação, com base em cenários estressados, dos impactos no patrimônio líquido do Fundo que seriam gerados por mudanças nas variáveis de riscos às quais o Fundo está exposto. Esta simulação não considera o poder de reação da Administração frente aos cenários apresentados, o que certamente mitigaria as perdas que seriam ocorridas.

Fator de Risco	Cenário Provável				Cenário 1				Cenário 2			
	1%		-1%		25%		-25%		50%		-50%	
	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)
Cotas de Fundos:	7.931,39	0,993%	-7.931,4	-0,993%	198.284,8	24,836%	-198.284,8	-24,836%	396.569,5	49,672%	-396.569,5	-49,672%
TOTAL	7.931,4	0,993%	-7.931,4	-0,9934%	198.284,8	24,836%	-198.284,8	-24,836%	396.569,5	49,672%	-396.569,5	-49,672%

Fatores de Risco:

Cotas de Fundos: Considera todas as Cotas de Fundos que não podem ser explodidas. Foram aplicados choques de +1% / -1; +25% / -25% e +50% / -50% nos valores das respectivas cotas na data de análise.

7 Emissões e resgates de cotas

As cotas são nominativas, intransferíveis e mantidas em conta de depósito em nome de seus titulares.

a. Emissão

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação será convertido pelo valor da cota de fechamento no 1º dia seguinte ao dia da efetiva disponibilidade dos recursos.

b. Resgate

O resgate de cotas será convertido no 1º dia útil subsequente ao da respectiva solicitação pelo cotista e o pagamento no 4º dia útil seguinte da conversão.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

8 Remuneração da administração

Taxa de administração

Pela prestação dos serviços de administração do Fundo, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento dos títulos e valores mobiliários, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, o Fundo pagará a taxa de administração 0,10% ao ano, sobre o patrimônio líquido. A taxa de administração é calculada e provisionada diariamente, sendo paga mensalmente até o 5º dia útil do mês subsequente.

A despesa correspondente no montante no período de 14 de setembro a 31 de dezembro de 2019 a despesa foi de R\$ 217 (R\$ 499 período de 01 de janeiro a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e R\$ 1.419 no exercício findo em 31 de dezembro de 2018), registrada na conta “Remuneração da administração”.

Não são cobradas taxas de performance saída ou de ingresso.

9 Serviços de gestão e custódia e controladoria

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada.

Os títulos públicos estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil, As cotas de fundos administrados por outras instituições financeiras estão sob responsabilidade do administrador dos fundos investidos.

Os serviços de controladoria, tesouraria e custódia dos títulos e valores mobiliários e demais ativos financeiros do Fundo, distribuição e escrituração da emissão e resgate de cotas dos Fundo serão realizados pelo próprio administrador.

A taxa máxima de custódia a ser cobrada é de 0,02 % ao ano sobre o PL do fundo , respeitado o valor mínimo mensal de R\$ 750,00 (setecentos e cinquenta reais). No período de 14 de setembro a 31 de dezembro de 2019 a despesa foi de R\$ 195 (R\$ 75 no período de 01 de janeiro a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e não gerou resultados no exercício findo em 31 de dezembro de 2018).

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

10 Informações sobre transações com partes relacionadas

Em conformidade com a Instrução CVM nº 514, de 27 de dezembro de 2011, seguem demonstradas abaixo as transações que o Fundo realizou com partes relacionadas:

a. Outras transações com partes relacionadas

	<u>Contraparte</u>	<u>Natureza</u>	<u>R\$ mil</u>
Disponibilidade	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	Administrador	244
	<u>Contraparte</u>	<u>Natureza</u>	<u>R\$ mil</u>
Despesa de Taxa de Administração	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	Administrador	65
Despesa de Taxa de Gestão	Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada	Gestora	152
Despesa de Taxa de Custódia	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	Administrador	43

11 Legislação tributária

a. Fundo

Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

b. Cotistas

i. Imposto de renda - Em conformidade com a Lei nº 11.033/04, os rendimentos estão sujeitos ao imposto de renda na fonte retido semestralmente em maio e novembro de cada ano. Em caso de resgate em prazos inferiores aos da tabela abaixo, é cobrada diferença entre o imposto de renda retido e o efetivamente devido, a saber:

- 22,5% em aplicações com prazo até 180 dias;
- 20% em aplicações com prazo de 181 até 360 dias;
- 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias;
- 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias.

Não há garantia de que este fundo terá tratamento tributário para fundo de longo prazo.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

ii. **IOF** – Em conformidade com o decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007, os resgates de cotas, quando efetuados em prazo inferior a 30 dias, estão sujeitos ao IOF, mediante alíquota regressiva. Após 30 dias não há incidência de IOF.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específica não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e ou IOF.

12 Política de distribuição dos resultados

Os resultados auferidos pelo fundo, incluindo lucros obtidos com negociações dos ativos, valores mobiliários e modalidade operacionais integrantes da carteira serão incorporados ao patrimônio líquido de fundo.

13 Política de divulgação das informações

O Administrador coloca à disposição dos interessados, em sua sede, as seguintes informações:

- Diariamente, o valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo;
- Mensalmente, até 10 dias após o encerramento do mês a que se referirem o balancete, demonstrativo de composição e diversificação da carteira e informações relativas ao perfil mensal;
- Anualmente, no prazo de até 90 dias contados a partir do encerramento do exercício a que se referirem, as demonstrações financeiras acompanhadas do parecer do auditor independente.

O Administrador disponibiliza aos cotistas, mensalmente, extrato de conta contendo o saldo e o valor das cotas no início e no final no período e a movimentação ocorrida ao longo do mesmo e rentabilidade do Fundo auferido entre o último dia útil do mês anterior e o último dia útil do mês de referência do extrato. O cotista pode acessar a Ouvidoria pelo telefone – 0800-7715999 ou através do e-mail: ouvidoria@br.bnpparibas.com. O horário de funcionamento da Ouvidoria é de segunda-feira à sexta-feira, das 09h00 às 18h00.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

14 Rentabilidade

A rentabilidade mensal proporcionada pelo Fundo e o valor nominal da cota nos últimos meses foram os seguintes:

Data	Patrimônio Líquido Médio - R\$	Valor da Cota - R\$	Rentabilidade em %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
13/09/2019 (*)	676.354	1.572,000486	-	-
30/09/2019	679.113	1.593,119138	1,34	1,34
31/10/2019	711.599	1.645,919784	3,31	4,70
30/11/2019	750.215	1.638,827401	(0,43)	4,25
31/12/2019	766.583	1.698,753704	3,66	8,06

(*) Data da transferência de administração

A rentabilidade obtida no passado não representa a garantia de resultados futuros.

As rentabilidades nos períodos/exercício foram as seguintes:

Data	Patrimônio líquido médio - R\$	Rentabilidade (%)
Período de 14 de setembro a 31 de dezembro de 2019	766.583	8,06
Período de 01 de janeiro a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração)	705.172	10,00
Exercício findo em 31 de dezembro de 2018	1.427.607	(2,68)

15 Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior
CNPJ nº 22.282.992/0001-20
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

16 Alterações Estatutárias

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 13 de setembro de 2019, foram aprovadas: a) A substituição a partir da abertura do dia 16 de setembro de 2019, inclusive (data de transferência) utilizando por base a posição de fechamento do Fundo em 16 de agosto de 2019, inclusive (data base), a administradora do Fundo, passando da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e valores Mobiliários Limitada para BNP Paribas Brasil S.A..

17 Eventos subsequentes

Como evento subsequente em função da Pandemia do Coronavírus – COVID-19 declarada pela Organização Mundial da Saúde, houve impacto na cotação dos diversos ativos financeiros negociados nas bolsas e mercados de balcão no Brasil e no exterior. Considerando-se esses aspectos, a cota e os investimentos do Fundo poderão apresentar significativas variações negativas futuras em relação aos valores registrados em 31 de dezembro de 2019. Essa variação negativa não requer ajustes às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, uma vez que reflete circunstâncias que surgiram subsequentemente ao período contábil dessas demonstrações financeiras. Essas variações negativas podem ser temporárias, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados, ou mesmo, que seja intensificada. O Administrador do Fundo mantém plano de contingência e continuidade de seus negócios, o que assegura a manutenção da administração do Fundo mesmo diante de eventual agravamento da situação.

18 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

De acordo com a Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, registre-se que a Administração, no período, não contratou nem teve serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes relacionados aos fundos de investimento por ela administrados que não aos serviços de auditoria externa referente a esse Fundo.

A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

**Western Asset Macro Opportunities Fundo de Investimento Multimercado
Investimento no Exterior**

CNPJ nº 22.282.992/0001-20

(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)

(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Períodos de 14 de setembro de 2019 a 31 de dezembro de 2019 e 01 de janeiro de 2019 a 13 de setembro de 2019 (data da transferência da administração) e exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

* * *

Oronzo Chiarella
Diretor Responsável

Cristina Andrade Santana
CRC 1SP283337/O-9