



**Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada**

Política de Gerenciamento de Risco de Crédito

Ratificada pela Reunião de Diretoria de 28.04.2011

O Banco Central do Brasil implementou padrões que exigem que as instituições financeiras mantenham estrutura de gerenciamento do risco de crédito compatível com a natureza das suas operações e a complexidade dos produtos e serviços oferecidos e proporcional à dimensão da sua exposição ao risco de crédito.

Esta política constitui-se de um conjunto de princípios, procedimentos e ferramentas que permitem a gestão do risco de crédito pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada ("Western Asset" ou "Empresa") com base na natureza e complexidade dos seus produtos, serviços, atividades, processos e sistemas.

A exposição da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada ("Western Asset" ou "Empresa") ao risco de crédito é limitada. Suas principais atividades comerciais são a administração discricionária de carteiras de títulos e valores mobiliários de clientes e as atividades limitadas de distribuição de fundos de investimentos. A maior parte da sua receita provém de taxas recebidas com a administração de recursos de terceiros e sua disponibilidade de caixa é alocada primordialmente em fundos de investimento com liquidez diária e baixa volatilidade.

Por meio de práticas comerciais sólidas, a Western Asset cuidadosamente administra sua saúde financeira e mantém uma política conservadora para investimento de seu capital de giro e gerencia com rigor sua exposição a ativos de baixa liquidez, que possa comprometer sua capacidade de fazer frente aos seus compromissos financeiros. Exceto com relação ao investimento de seu capital de giro, a Western Asset não tem qualquer outra exposição a risco de crédito.

Os procedimentos de monitoramento, documentação e escalção descritos abaixo são utilizados para garantir que a administração da Empresa esteja ciente do risco de crédito e possa determinar um plano de ação eficaz, caso a exposição a crédito alcance níveis superiores às metas de risco ora estabelecidas.

Os níveis de exposição a risco de crédito consideráveis aceitáveis pela Western Asset, seja diretamente, seja por meio de fundos de investimento é de 50% do total de seu capital de giro.

Além disso, os fundos de investimento nos quais a Western Asset aplica ou venha a aplicar seus recursos somente poderão manter em suas carteiras ativos de emissores privados cuja emissão ou emissor possuam classificações de baixo risco de crédito conferida por uma agência classificadora de risco em funcionamento no País. Esta restrição não se aplica aos investimentos realizados pela empresa em fundos de investimento para viabilizar seus respectivos lançamentos ("seed money").

Dos procedimentos adotados pela Western Asset para análise de crédito

A análise de crédito dos ativos que integram ou venham a integrar os livros da Western Asset (adquiridos com recursos próprios) será efetuada pela mesma equipe responsável pela análise de crédito dos ativos que integram a carteira dos nossos clientes.

A Western Asset conta com um rígido processo de crédito e tem uma equipe própria de analistas para avaliar a capacidade de pagamento de cada contraparte. Para isso, são analisadas a indústria onde o emissor está inserido, suas vantagens comparativas e são feitas projeções de fluxo de caixa para se avaliar a capacidade de geração de caixa e de pagamento das obrigações no prazo estipulado.

A política básica que norteia a concessão de crédito para aquisição de ativos financeiros e o estabelecimento de limites para instituições financeiras e contrapartes é suportada por uma minuciosa análise de crédito (a qual inclui

um contato direto com a alta administração da contraparte/do emissor sempre que necessário), que segue os seguintes critérios:

- **PARA INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS:** Após análise da área de Pesquisa de Crédito (Credit Research), os limites de crédito são estabelecidos observando-se principalmente o porte, patrimônio líquido, natureza do controle do capital (full branch, estrangeiro, nacional com participação de estrangeiros, nacional privado, oficial), segmento de atuação (middle, varejo, financiamento, atacado/investimento) o prazo e o rating proprietário. Um minucioso relatório de crédito também é produzido.
- **PARA EMPRESAS:** A área de Credit Research é responsável pela análise formal de crédito e projeções compreendendo o prazo da transação proposta, de modo a verificar-se a capacidade de pagamento do emissor. Caso o crédito possua garantias, as mesmas são também analisadas. No entanto, a aprovação do crédito é fundamentada no risco do emissor, e não nas garantias oferecidas.
- **OPERAÇÕES ESTRUTURADAS:** Nestes casos, são analisadas a estrutura, os níveis de subordinação, vis-à-vis a qualidade da carteira de crédito a ser adquirida e a capacidade do cedente de gerar recebíveis, entre outros pontos. Essa análise é obrigatória para quaisquer títulos privados e, somente após a mesma ser submetida e aprovada pelo Comitê de Crédito, o título ou as cotas de FIDC poderão passar a integrar as carteiras e/ou os fundos administrados pela WAM.

Todas as formas de exposição ao risco de crédito são revisadas periodicamente por intermédio de processo formal de análise de crédito e de portfolio review. A frequência da revisão depende do grau de risco associado.

Para a definição dos limites e para o apreamento da oferta, é também utilizado um sistema de rating interno desenvolvido pela Western Asset. Além deste rating, são também observados os ratings produzidos por agências de classificação de risco independentes, como Standard & Poor's, Moody's Investors Service e Fitch Rating. Caso a área de Credit Research recomende a aprovação do emissor ou da emissão, estes são submetidos ao Comitê de Crédito, ao qual cabe a aprovação final, já que será considerada a atratividade do ativo nas condições presentes de mercado.

Modelo de mensuração de risco de crédito

A Western Asset utiliza um modelo proprietário para avaliação de risco de crédito. O objetivo principal do modelo é estabelecer *ratings* relacionados com a probabilidade de *default* de contrapartes e emissores.

Entre as diversas utilizações do modelo, destacamos:

- ✓ Tendência de evolução da qualidade de risco de emissores e contrapartes;
- ✓ Classificação da qualidade de risco de emissores e contrapartes para processos internos de crédito;
- ✓ Otimização de *portfolios*;
- ✓ Precificação de papéis emitidos por empresas não financeiras e bancos;
- ✓ Marcação a Mercado para papéis não apreçados pela Andima;
- ✓ Estabelecimento de limites para emissores e contrapartes.

A Western Asset acredita que a utilização de *risk ratings* no processo de crédito e estabelecimento de limites constitui-se numa das mais poderosas ferramentas para monitoramento e gerenciamento de risco, e otimização de portfólios.

Operações com contrapartes

Todas as operações que envolvem risco de contrapartes necessitam obrigatoriamente de uma pré-análise por parte da Área de Crédito. As análises levam em conta, entre outros aspectos, a tradição da contraparte no mercado, a qualidade e a estabilidade da administração e seu conservadorismo, além dos números publicados e auditados.

Atividades de monitoramento e relatórios

1 - O Departamento Financeiro encaminhará diariamente aos diretores relatório contendo os investimentos realizados pela Empresa que deverão ser preponderantemente representados por cotas de fundos de investimento com liquidez diária e depósitos a vista e a prazo, nos termos definidos na Política de Investimentos da Empresa.

2 - Ao final de cada trimestre civil, o Departamento Financeiro deverá encaminhar à área de Análise de Crédito da Western Asset a relação das instituições financeiras nas quais a Empresa mantém depósitos a vista ou a prazo. A área de crédito deverá encaminhar ao Departamento Financeiro relatório de avaliação das referidas instituições, as quais deverão ser classificadas como de baixo risco de crédito, segundo critérios da Área de Crédito.

3 - O Departamento Financeiro deverá encaminhar os diretores, trimestralmente, o relatório de análise de crédito elaborado pela Área de Crédito.

Procedimentos de Escalação

Caso a Western Asset passe a deter ter exposição a risco de crédito de emissores privados acima dos níveis aceitáveis ou caso os emissores ou emissões tenham seus *ratings* rebaixados, o Departamento Financeiro deverá, imediatamente, comunicar o fato aos diretores, para determinar as ações a serem adotadas.