



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

**Política de Gerenciamento de Risco de Mercado**

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 mercado compatível com a natureza das suas operações e a complexidade dos produtos e serviços oferecidos e proporcional à dimensão da sua exposição.

Esta política constitui-se de um conjunto de princípios, procedimentos e ferramentas que permitem a gestão do risco de mercado 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 mercado 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 em caso de ocorrência de eventos de mercado.

Os riscos de mercado a que se sujeitam as operações realizadas pela Empresa caracterizam-se primordialmente pela, mas não se limitam à, possibilidade de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos nos quais as disponibilidades de caixa são investidas. A iminência ou ocorrência de alterações, isoladas ou simultâneas, de condições econômicas, políticas, financeiras, legais, fiscais e regulatórias pode causar oscilações significantes, temporárias ou duradouras no mercado, bem como afetar adversamente o preço dos ativos financeiros. Oscilações das taxas de juros e alterações na avaliação de crédito, pelos agentes de mercado, podem afetar adversamente o preço e/ou rendimento dos ativos financeiros da Empresa, sendo que, ainda, a queda das taxas de juros praticadas pelo mercado pode causar o aumento do preço dos referidos ativos, ou, conforme o caso, o aumento das taxas de juros praticadas pelo mercado pode causar a diminuição do preço dos referidos ativos.

Para o gerenciamento de risco de mercado, a Western Asset conta com diversas técnicas de avaliação de risco, dentre as quais destacam-se: "Value at Risk", que é um modelo matemático que estima, baseado em premissas históricas e estatísticas, a perda financeira provável para um determinado horizonte de tempo, dada a exposição de seus investimentos; cálculos de perdas em cenário de stress, que avaliam as perdas potenciais de sua carteira de investimentos frente a diversos cenários de mercado; cálculos de medidas de sensibilidade, que avaliam a sensibilidade dos investimentos da Empresa a variações padronizadas de determinados fatores de risco aos quais os ativos financeiros nos quais a Empresa investe possam estar sujeitos. Deve ser ressaltado, no entanto, que esses modelos são baseados em simulações e medidas estatísticas, possuindo, desse modo, graus de confiabilidade limitados, de forma que perdas maiores que as estimadas podem ocorrer, sem que seja possível prever o valor real de tais perdas.

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

### ***Limite de Exposição a Risco de Mercado***

O risco da carteira da Western Asset será medido por meio de cenários de "stress". Em um cenário de "stress", admite-se a perda máxima de 10% do patrimônio líquido da carteira da Western Asset. As perdas máximas poderão eventualmente exceder os limites estabelecidos, uma vez que o monitoramento de risco se baseia em modelos probabilísticos.

#### ***Atividades de monitoramento e relatórios***

1 - O Departamento Financeiro encaminhará mensalmente à área de Risk Management relatório contendo os investimentos realizados pela Empresa.

2 - A área de Risk Management deverá encaminhar ao Departamento Financeiro relatório de avaliação de exposição a risco de mercado.

3 - O Departamento Financeiro deverá encaminhar os diretores o referido relatório.

#### ***Procedimentos de Escalação***

Caso a Western Asset passe a deter ter exposição a risco de mercado acima dos níveis aceitáveis, o Departamento Financeiro deverá, imediatamente, comunicar o fato aos diretores, para determinar as ações a serem adotadas.