



Título Corretora de Valores SA

Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado
Market Risk Management Structure



Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado
Market Risk Management Structure

Resolução 3.464 de 26 de junho de 2007
Resolution 3,464 of June 26, 2007

CMN - Conselho Monetário Nacional
NMC - National Monetary Council

TÍTULO CORRETORA DE VALORES SA

AV. DR. CARDOSO DE MELO, 1608 – 14º ANDAR – VILA OLÍMPIA 04548-005 SÃO PAULO – SP BR
FONE: (5511) 3841-4510 FAX: (5511) 3841-4516 titulo@titulo.com.br www.titulo.com.br



Título Corretora de Valores SA

Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado
Market Risk Management Structure

Risco de Mercado e Resolução 3.464 do CMN
Market Risk and NMC Resolution 3,464

Em atendimento ao disposto na Resolução 3.464 do CMN, de 26 de junho de 2007, bem como à Política Institucional da Título Corretora de Valores SA de promover a transparência de sua gestão, disponibilizamos a seguir a Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado implementada a partir de 30 de junho de 2008.

In compliance with CMN Resolution 3,464 of June 26, 2007, as well as the Institutional Policy of Título Corretora de Valores SA to promote the disclosure of its management, we publish the following Market Risk Management Structure implemented since June 30, 2008.

Conforme disposto na Resolução 3.464, o Risco de Mercado refere-se a “possibilidade de ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições detidas por uma instituição financeira”. Estas posições podem ser mantidas em mercados como os de Câmbio, Taxas de Juros, Ações e Mercadorias (Commodities).

As established by Resolution 3,464, Market Risk refers to “the possibility of loss occurrence resulting from fluctuations of market values of positions held by a financial institution”. These positions may be held in markets such as Foreign Exchange, Interest Rates, Stocks and Goods (Commodities).

Objetivos da Estrutura de Gerenciamento
Objectives of the Management Structure

Dada a crescente importância da Gestão de Risco para o alcance dos Objetivos Organizacionais, o Comitê Diretor da Título, em convergência às melhores práticas do mercado, implementou Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado, que tem como finalidade a avaliação da exposição da instituição às variações de preços dos diversos ativos, de maneira a mitigar resultados de flutuações adversas nos diferentes mercados.

Given the growing importance of the Risk Management to achieve Organizational Objectives, Título's Steering Committee, in convergence towards the best practices of the market, implemented the Market Risk Management Structure, which has as its mission the evaluation of the institutional exposure to price variations of diverse assets, in order to mitigate results from adverse fluctuation in different markets.

Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado
Market Risk Management Structure

A Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado da Título está diretamente subordinada à Diretoria da instituição, que além de nomear formalmente Diretor responsável pela mesma, destacou unidade específica para a Gestão de Risco.

The Market Risk Management Structure of Título is directly subordinated to the Senior Management of the institution, which besides formally nominating the Director in charge, has also designated a specific unit to the Risk Management.

As responsabilidades do Diretor nomeado abrangem a aprovação e revisões periódicas da Política e das Estratégias de Gerenciamento do Risco de Mercado, sendo suas decisões subsidiadas por informações transmitidas pela Área de Gerenciamento do Risco, que as coleta por meio do monitoramento de Pontos de Controles previamente definidos. O Diretor é responsável ainda, pela aprovação de Limites Operacionais e a definição de processos que mantenham a exposição ao Risco de Mercado aderente às determinações regulatórias e institucionais.

The responsibilities of the nominated Director include the approval and periodical revisions of the Policy and Strategies of Market Risk Management, being his decisions subsidized by information provided by the Risk Management Area, which collects them through the monitoring of Checkpoints previously established. The Director is also responsible for the approval of Trading Limits and the definition of processes able to maintain the Market Risk exposure adherent to the regulatory and institutional demands.

A fim de alcançar seus objetivos, a Título dispõe de sistema especializado para controlar, mensurar e monitorar a exposição de seu *portfolio*, abrangendo todas as fontes de Risco de Mercado. As posições são

TÍTULO CORRETORA DE VALORES SA

AV. DR. CARDOSO DE MELO, 1608 – 14º ANDAR – VILA OLÍMPIA 04548-005 SÃO PAULO – SP BR
FONE: (5511) 3841-4510 FAX: (5511) 3841-4516 titulo@titulo.com.br www.titulo.com.br



Título Corretora de Valores SA

Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado
Market Risk Management Structure

avaliadas diariamente através de Modelos de Riscos, utilizando-se como referências preços fornecidos por fontes externas independentes que concedem imparcialidade e consistência às metodologias adotadas. Este conjunto de componentes emite, por fim, relatórios tempestivos propiciando agilidade e precisão nas análises e no processo de tomada de decisões.

In order to achieve its objectives, Título has at its disposal a specialized system to control, measure and monitor its portfolio exposures, covering all sources of Market Risk. The positions are daily evaluated through Risks Models, taking as references the prices provided by external and independent sources, which provide impartiality and consistency to the adopted methodologies. This set of components issues, at last, timely reports providing agility and accuracy in the analysis and in the decision making process.

Novas atividades e produtos demandam análises prévias dos riscos inerentes às suas explorações, especialmente no que tange às conformidades aos Controles e Procedimentos instituídos na Título a fim de preservar a integridade e efetividade da Estrutura implementada.

New activities and products demand previous analysis of risks inherent to their explorations, especially regarding the conformity to Controls and Procedures established at Título in order to preserve the integrity and effectiveness of the implemented Structure.

Além disso, para garantir ainda mais segurança às metodologias empregadas, são realizados testes sistêmicos que envolvem inclusive a quebra de premissas, simulando condições extremas de mercado (testes de *stress*) no processo de revisão de Políticas e Limites Operacionais para a adequação de capital.

Moreover, as to assure even more security to established methodologies, systemic tests are performed, including the breach of premises, simulating extreme market conditions (stress tests) in the process of revision of Policies and Trading Limits to capital adequacy.

O **ANEXO I** detalha a Estrutura de Gerenciamento do Risco de Mercado desenvolvida pela Título.

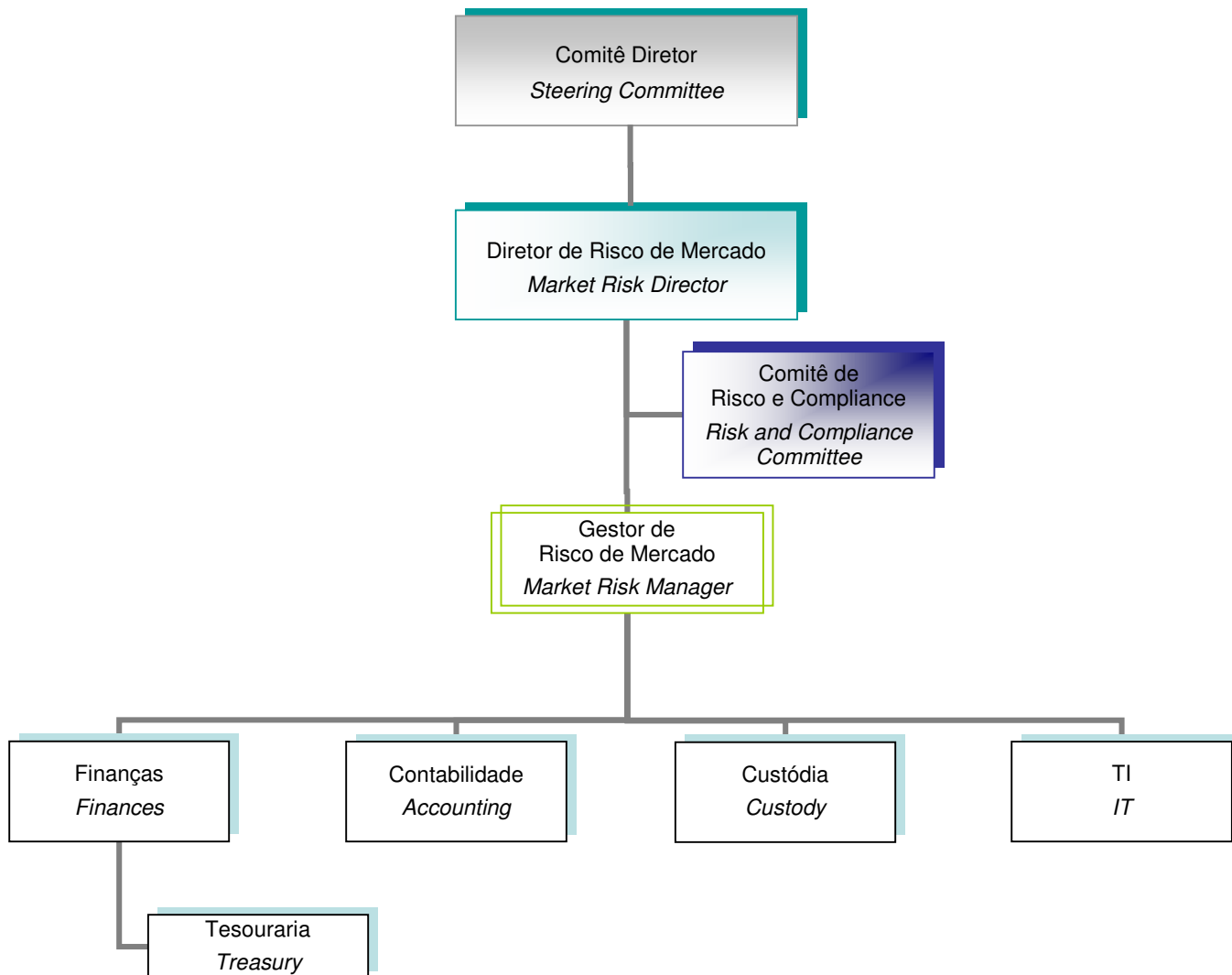
ANNEX I details the Market Risk Management Structure developed by Título.

TÍTULO CORRETORA DE VALORES SA

AV. DR. CARDOSO DE MELO, 1608 – 14º ANDAR – VILA OLÍMPIA 04548-005 SÃO PAULO – SP BR
FONE: (5511) 3841-4510 FAX: (5511) 3841-4516 titulo@titulo.com.br www.titulo.com.br



ANEXO I / ANNEX I



**Este Documento foi aprovado e revisado pela Diretoria da Título Corretora de Valores SA.
*This Document was approved and revised by the Senior Management of Título Corretora de Valores SA.***