



DIVULGAÇÃO PRODUTOS NEGOCIADOS EM BOLSA (ETPs)

Os Produtos Negociados em Bolsa ("ETPs") são tipos de títulos cujo valor deriva de uma "cesta" de títulos composta por, p.ex., ações, debêntures, commodities ou índices, negociados ao longo do dia em uma bolsa de valores nacional. De forma geral, ETPs podem vir na forma de Fundos Negociados em Bolsa ("ETFs") ou Títulos Negociados em Bolsa ("ETNs"). Tanto ETFs como ETNs apresentam riscos que devem ser levados em conta por todos os investidores antes que eles tomem sua decisão de investimento.

Os investidores devem considerar o objetivo, os riscos, os encargos e despesas com o investimento de ETPs cuidadosamente antes de investirem. Pedimos aos investidores que confirmem por completo o prospecto de cada ETPs e demais declarações oficiais de registro antes de tomarem uma decisão de investimento. Geralmente esses documentos são encontrados no site da instituição financeira que os mantém ou junto à agência reguladora adequada.

Informações importantes saber sobre ETFs

ETFs estão sujeitas a risco de mercado, incluindo possível perda de principal. O valor da carteira variará junto com o valor dos títulos subjacentes. ETFs são negociadas igual a ações, havendo comissões de corretagem relacionadas à compra e venda de ETFs, exceto quando a negociação em uma conta que cobre taxas. ETFs podem ser negociadas por valor menor que seu valor líquido de ativo.

ETFs podem apresentar riscos subjacentes à estratégia de investimento similares ao investimento em commodities, debêntures, imóveis, mercados internacionais ou moedas, empresas em crescimento ou setores específicos.

Todos os ETFs possuem um patrocinador ou instituição financeira que criou e administra o ETF. ETFs podem apresentar risco de contraparte em situações onde o patrocinador fique insolvente. Além disso, o ETF pode estar envolvida em transações de swap com várias instituições financeiras, deixando os titulares de ETFs sujeitos a riscos de terceiros.

Informações importantes saber sobre ETNs

ETNs não iguais a ETFs. ETNs possuem características e riscos diferentes dos ETFs. ETNs são obrigações promissórias sênior não garantidas, geralmente emitidas por um banco ou outra instituição financeira; contudo, ETNs não são categorizadas como produtos de renda fixa comuns. Os titulares de ETNs estão diretamente expostos ao risco de crédito ou de inadimplência do emissor. Em caso de inadimplência do emissor, os investidores de um ETN só poderão receber centavos de dólar ou nada. Os investidores devem ter em mente que riscos de crédito podem mudar rapidamente.

Diferenças entre ETF e ETN

Um ETF é uma "cesta" de títulos, composta, p.ex., de ações, debêntures ou commodities. É similar de várias formas a um fundo mútuo, mas é negociada igual a uma ação em uma bolsa de valores. Uma característica importante dos ETFs e dos fundos mútuos é que são legalmente separados da empresa que os administra. ETFs são estruturados como "empresas de investimento" onde os ativos do fundo são mantidos separadamente da controladora por trás do ETF.

ETNs são obrigações de dívida não garantidas e não subordinadas da empresa que as emite, sem proteção de principal. ETNs são produtos complexos, sujeitos a riscos significativos, podendo não ser adequados para todos os investidores. Embora o desempenho de um ETN esteja contratualmente vinculado ao índice de mercado que deve acompanhar, os ETNs não possuem quaisquer ativos. Por isso, diferente dos investidores em ETFs, que detêm ativos que podem ser liquidados em caso de inadimplência por um emissor de ETFs, os investidores em ETNs teriam apenas um crédito quirografário em relação ao emissor de ETN em caso de inadimplência por parte deste.

Riscos Relacionados com ETNs

Antes de investir, procure conferir cuidadosamente a credibilidade do emissor de ETN e os objetivos, riscos, taxas e encargos de investimento em ETNs.

- **Risco de Liquidez**

A atividade de negociação de ETNs varia bastante. Para ETNs com volume de negociação muito baixo, a diferença entre o preço pedido e o de compra pode ser bem grande, podendo impactar o valor que você receberá ao comprar ou vender ações.

- **Risco de Emissão (ou Prêmios voláteis)**

Diferente dos ETFs, em que a oferta de ações em circulação varia em vista da demanda de investidores, a oferta de ETNs é controlada inteiramente por seus emissores. Isso pode levar a riscos como o emissor interromper ou prosseguir com a emissão de novas ações, algo que pode impactar a oferta e demanda.

- **Risco de Fechamento do Fundo**

Embora um emissor possa proceder com o resgate de título por meio de um processo chamado "resgate acelerado", em que devolve o valor do título mas abatendo as taxas, os emissores podem também tirar o título do registro em bolsas de valores nacionais e suspender a nova emissão. Nesse caso, os investidores em ETNs podem segurar o título até seu vencimento, o que pode levar até 40 anos, ou negociar o ETN no mercado de balcão ("OTC"), onde a diferença entre o preço pedido e o de compra pode ser ainda maior que em bolsas de valores nacionais.

Produtos Negociados em Bolsas de Valores e Não Tradicionais

ETPs não tradicionais empregam estratégias financeiras e instrumentos sofisticadas, tais como

alavancagem, futuros e derivativos, em vista de seus objetivos de investimento. ETPs alavancados e inversos são considerados arriscados. O uso de estratégias de alavancagem e inversão por um fundo acabam por aumentar seu risco, maximizando tanto ganhos como perdas no investimento. Você pode acabar incorrendo em perdas significativas mesmo que o desempenho a longo prazo do índice subjacente apresente um ganho. Geralmente, esses produtos têm objetivos de investimento para um dia, obrigando os investidores a monitorarem esses fundos diariamente.

ETPs não tradicionais são geralmente categorizadas como alavancados, inversos ou alavancados-inversos.

- **ETPs Alavancados**

ETPs alavancados usam derivativos financeiros e dívida para multiplicar o retorno de um índice, commodity, moeda subjacente ou "cesta" de ativos. ETPs alavancados podem apresentar os termos "duplo", "ultra", "triplo" ou algo similar em seu nome/descrição do título. ETPs alavancados são criados visando alcançar seu objetivo de investimento diário, de forma que não necessariamente podem ser usados visando acompanhar o índice ou referencial ao longo de um período mais longo.

ETPs que oferecem alavancagem ou criadas visando desempenho inverso ao índice ou referencial que acompanham vêm crescendo em número ou popularidade. Embora esses produtos possam ser úteis em algumas estratégias de negociação sofisticadas, trata-se de instrumentos financeiros altamente complexos, geralmente visando alcançar seus objetivos declarados diariamente. Em vista dos efeitos de agregação, seu desempenho ao longo de períodos maiores pode diferir significativamente em relação ao objetivo diário declarado. ETPs redefinidas diariamente podem não ser adequados para investidores que planejam mantê-los por um período maior que uma sessão de negociação, especialmente em mercados voláteis.

- **ETPs Inversos**

ETPs inversos usam vários derivativos para obter lucro com a queda de valor de um índice, commodity, moeda ou "cesta" de ativos subjacente; geralmente usados para cobrir exposição em um mercado em baixa. ETPs inversos podem incluir o termo "contra", "a descoberto" ou algo similar em seu nome/na descrição do título.

Como no caso de ETPs tradicionais, alguns ETPs inversos índices amplos, outros são voltados para um setor específico e ainda há aqueles vinculados a commodities ou moedas. ETPs inversos são geralmente comercializados como um meio para investidores obterem lucro ou cobrirem sua exposição em mercados em baixa. Alguns fundos são tanto a descoberto como alavancados, indicando que visam obter um retorno seja um múltiplo do desempenho inverso do índice subjacente. Um ETF inverso que acompanhe o S&P 500, por exemplo, procura entregar o inverso do desempenho do referido índice, enquanto um ETF S&P 500 alavancado e inverso duplo procura entregar o dobro do inverso do desempenho do referido índice. Para alcançar tais objetivos, ETFs alavancados e inversos possuem várias estratégias de investimento.

- **ETPs de Volatilidade**

ETPs vinculados à volatilidade representam um risco em especial para a volatilidade de mercado, que pode impactar significativamente a precificação do produto e sua capacidade de negociá-lo em momentos de extrema volatilidade de mercado.

Efeitos de Alavancagem e Agregação

A maioria dos ETPs alavancados e inversos são redefinidos diariamente, o que significa que são criados visando alcançar objetivos declarados dia a dia. Em vista dos efeitos de agregação, seu desempenho ao longo de períodos maiores pode diferir significativamente do desempenho (ou inverso do desempenho) de seu índice ou referencial subjacente durante o mesmo período de tempo.

Você pode encontrar exemplos do impacto sobre tais produtos em mercados para comercialização acessando <https://www.finra.org/investors/insights/lowdown-leveraged-and-inverse-exchange-traded-products>

Os investidores que decidirem por investir em ETPs não tradicionais devem estar cientes dos seguintes riscos:

- ETPs não tradicionais são produtos complexos que apresentam potencial de perda significativa de principal, não sendo apropriados para todos os investidores. Os investidores devem considerar se tem capacidade financeira para dar conta de uma perda significativa em potencial.
- ETPs não tradicionais visam resultados de investimento para apenas um dia. O efeito da agregação e volatilidade de mercado podem ter impacto significativo sobre os retornos de investimentos. Os investidores podem perder um valor significativo de principal rapidamente com tais títulos.
- ETPs não tradicionais podem ser voláteis em vista de determinadas condições de mercado. Investidores que mantenham ETPs não tradicionais durante períodos mais longos devem conferir essas posições de perto em vista do risco de volatilidade.
- ETPs não tradicionais têm foco em retornos diários de investimento, e seu desempenho ao longo de períodos maiores pode diferir significativamente em relação ao objetivo diário declarado. Os investidores podem acabar com uma perda significativa mesmo que o índice apresente um ganho por um longo prazo.
- ETPs não tradicionais usam uma variedade de produtos derivativos para alcançar seus objetivos de desempenho. O uso de alavancagem em ETPs pode ampliar quaisquer movimentações de preço, resultando em maior volatilidade e perda significativa em potencial de principal.
- ETPs não tradicionais podem incorrer em perdas, mesmo que a moeda, commodity ou índice referencial tenha aumentado de valor. Os retornos de investimento de ETPs não tradicionais podem não apresentar correlação com a moeda, commodity ou índice referencial que o ETP procura acompanhar.
- Alguns ETPs não tradicionais podem apresentar um volume baixo de negociação,

podendo impactar sobre a capacidade de um investidor de vender as ações rapidamente.

- ETPs não tradicionais podem apresentar eficiência fiscal menor que a de outros ETPs. Como em qualquer outro investimento em potencial, o investidor deve tratar com seu consultor fiscal e cuidadosamente ler o prospecto para entender as consequências fiscais de ETPs não tradicionais.

Resumo

A presente divulgação visa resumir alguns dos riscos relacionados com a negociação de certos ETPs. Os riscos específicos relacionados a um ETP determinado estão informados no prospecto do fundo. Os investidores devem consultar o prospecto do ETP para conferir uma abordagem integral dos riscos envolvidos no referido ETP antes de investir.

Outros Recursos

- FAQ da FINRA para ETFs não tradicionais
<https://www.finra.org/rules-guidance/key-topics/etf/non-traditional-etf-faq>
- Boletim da SEC para Investidores de ETFs
<https://www.sec.gov/investor/alerts/etfs.pdf>
- Respostas Práticas da SEC para ETFs
<https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/exchange-traded-fund-etf>

<http://sec.gov/investor/pubs/leveragedetfs-alert.htm> <https://www.finra.org/rules-guidance/notices/09-31>