

## Riscos de trading fora do expediente

Existem características especiais e riscos únicos associados ao trading de títulos fora do horário normal de trading da(s) bolsa(s) de valores em que tais títulos são negociados ("After-market e Pre-market"). Você deve se familiarizar com esses riscos e determinar se a negociação fora do horário normal é apropriada conforme seus objetivos e experiência. Você é responsável por se familiarizar com os horários em que operam os respectivos mercados e por determinar quando colocar ordens para determinados títulos, como você deseja direcionar essas ordens e que tipos de ordens usar. O fato de serem oferecidas as modalidades de trading fora do horário normal, pelo Capital Markets Elite Group, não constitui uma recomendação ou conclusão de que estas modalidades de trading sejam bem sucedidas ou apropriadas para você.

Alguns riscos associados ao trading fora do horário normal são os seguintes:

- 1. Risco de menor liquidez.** Liquidez refere-se à capacidade dos participantes do mercado de comprar e vender títulos rapidamente. Geralmente, quanto mais ordens (tanto de compra quanto de venda) estiverem disponíveis em um mercado, maior será a liquidez. A liquidez é importante pois, com maior liquidez é mais fácil para os investidores comprar ou vender títulos, e como resultado, os investidores têm mais probabilidade de pagar ou receber um preço competitivo pelos títulos comprados ou vendidos. Pode haver menor liquidez em trading fora do horário normal em comparação aos horários normais de mercado. Como resultado, sua ordem pode ser executada apenas parcialmente ou não ser executada.
- 2. Risco de maior volatilidade.** Volatilidade refere-se às mudanças no preço que os títulos sofrem ao serem negociados. Geralmente, quanto maior a volatilidade de um título, maior a oscilação de seu preço. Pode haver maior volatilidade em trading fora do horário normal do que em horários normais de mercado. Como resultado, sua ordem pode ser executada apenas parcialmente, ou não ser executada, ou você pode receber um preço inferior em trading fora do horário normal do que receberia durante o horário normal de mercado.
- 3. Risco de alteração de preços.** Os preços dos títulos negociados fora do horário normal podem não refletir os preços no final do horário normal de mercado, ou na abertura da manhã seguinte. Como resultado, você pode receber um preço inferior, em trading fora do horário normal, ao que receberia durante o horário normal de funcionamento do mercado.
- 4. Risco de mercados não interligados.** Dependendo do sistema de trading fora do horário normal ou da hora do dia, os preços exibidos em um determinado sistema fora do horário normal podem não refletir os preços em outros sistemas de trading fora do horário normal em operação simultânea, ao negociar os mesmos títulos. Assim, você poderá receber um preço inferior em um sistema de trading fora do horário normal do que receberia em outro sistema de trading fora do horário normal.
- 5. Risco de veiculação de notícias.** Normalmente, os emissores veiculam notícias que podem afetar o preço de seus títulos fora do horário normal do mercado. Da mesma forma, informações financeiras importantes são frequentemente anunciadas fora do horário normal do mercado. Em trading fora do horário normal, esses anúncios podem ocorrer durante a negociação e, se combinados com menor liquidez e maior volatilidade, podem causar um efeito exagerado e insustentável sobre o preço de um título.
- 6. Risco de spreads mais amplos.** O spread se refere à diferença de preço entre o valor pelo qual você pode comprar um título e o valor pelo qual você pode vendê-lo. Menor liquidez e maior volatilidade em trading fora do horário normal podem resultar em spreads mais amplos do que o normal para um determinado título.

- 7. Risco de falta de cálculo ou divulgação do valor do índice subjacente ou valor indicativo intradiário ("IIV").** Para certos produtos de títulos derivativos, um valor atualizado do índice subjacente ou IIV pode não ser calculado ou divulgado publicamente em trading fora do horário normal. Uma vez que o valor do índice subjacente e o IIV não são calculados ou divulgados amplamente durante as sessões Pre-market e After-market, um investidor que não seja capaz de calcular os valores implícitos para certos produtos de títulos derivativos nessas sessões pode estar em desvantagem em relação aos profissionais do mercado. Além disso, os títulos subjacentes aos índices ou carteiras não serão negociados normalmente como o seriam durante o horário normal de trading, ou podem nem mesmo ser negociados. Isso pode fazer com que os preços em trading fora do horário normal não reflitam os preços desses títulos quando eles forem abertos para negociação.
- 8. Valores de índice.** A bolsa de valores não informará o valor de um índice subjacente a uma negociação de opção de índice durante o trading fora do horário normal, porque o valor do índice subjacente não será recalculado durante ou no encerramento do trading fora do horário normal.

Durante o trading fora do horário normal, o Capital Markets Elite Group pode fornecer cotações e executar negociações de clientes através de várias Redes de Comunicações Eletrônicas ("ECNs"), bolsas de valores ou outros sistemas de trading ("Infraestruturas de trading fora do horário normal"). As cotações fornecidas durante o trading fora do horário normal podem ser diferentes das cotações fornecidas durante o horário de trading da bolsa de valores. Da mesma forma, é possível que as cotações exibidas pelo Capital Markets Elite Group a partir de Infraestruturas de trading fora do horário normal, sob as quais o Capital Markets Elite Group pode executar negociações de clientes, possam ser menos favoráveis do que as de outras Infraestruturas de trading fora do horário normal em que o Capital Markets Elite Group não tenha acesso. As últimas informações de venda fornecidas pelo Capital Markets Elite Group podem não refletir os preços das negociações mais recentes em todas as várias Infraestruturas de trading fora do horário normal.