

## Non-Traditional Assets

**Non-traditional asset classes are alternative investments that include hedge funds, private equity, real estate, and managed futures (collectively, alternative investments).** Interests of alternative investment funds are sold only to qualified investors, and only by means of offering documents that include information about the risks, performance and expenses of alternative investment funds, and which clients are urged to read carefully before subscribing and retain. An investment in an alternative investment fund is speculative and involves significant risks. Specifically, these investments

1. are not mutual funds and are not subject to the same regulatory requirements as mutual funds;
2. may have performance that is volatile, and investors may lose all or a substantial amount of their investment;
3. may engage in leverage and other speculative investment practices that may increase the risk of investment loss;
4. are long-term, illiquid investments, there is generally no secondary market for the interests of a fund, and none is expected to develop;
5. interests of alternative investment funds typically will be illiquid and subject to restrictions on transfer;
6. may not be required to provide periodic pricing or valuation information to investors;
7. generally involve complex tax strategies and there may be delays in distributing tax information to investors;
8. are subject to high fees, including management fees and other fees and expenses, all of which will reduce profits.

Interests in alternative investment funds are not deposits or obligations of, or guaranteed or endorsed by, any bank or other insured depository institution, and are not federally insured by the Federal Deposit Insurance Corporation, the Federal Reserve Board, or any other governmental agency. Prospective investors should understand these risks and have the financial ability and willingness to accept them for an extended period of time before making an investment in an alternative investment fund and should consider an alternative investment fund as a supplement to an overall investment program.

In addition to the risks that apply to alternative investments generally, the following are additional risks related to an investment in these strategies:

- **Hedge Fund Risk:** There are risks specifically associated with investing in hedge funds, which may include risks associated with investing in short sales, options, small-cap stocks, "junk bonds," derivatives, distressed securities, non-U.S. securities and illiquid investments.
- **Managed Futures:** There are risks specifically associated with investing in managed futures programs. For example, not all managers focus on all strategies at all times, and managed futures strategies may have material directional elements.
- **Real Estate:** There are risks specifically associated with investing in real estate products and real estate investment trusts. They involve risks associated with debt, adverse changes in general economic or local market conditions, changes in governmental, tax, real estate and zoning laws or regulations, risks associated with capital calls and, for some real estate products, the risks associated with the ability to qualify for favorable treatment under the federal tax laws.
- **Private Equity:** There are risks specifically associated with investing in private equity. Capital calls can be made on short no-tice, and the failure to meet capital calls can result in significant adverse consequences including, but not limited to, a total loss of investment.
- **Foreign Exchange/Currency Risk:** Investors in securities of issuers located outside of the United States should be aware that even for securities denominated in U.S. dollars, changes in the exchange rate between the U.S. dollar and the issuer's "home" currency can have unexpected effects on the market value and liquidity of those securities. Those securities may also be affected by other risks (such as political, economic or regulatory changes) that may not be readily known to a U.S. investor.

## Activos no tradicionales

**Las clases de activos no tradicionales son inversiones que incluyen hedge funds, capital privado, propiedades inmobiliarias y futuros gestionados (en conjunto: inversiones alternativas).** Los intereses de fondos de inversión alternativa se venden solo a inversores calificados, y solo por medio de documentos de oferta que incluyen información sobre los riesgos, rendimiento y gastos de los fondos de inversión alternativa, instando a los clientes a que lean dichos documentos detenidamente antes de proceder a la suscripción y conservación de los fondos. Las inversiones en fondos de inversión alternativa son especulativas e implican riesgos significativos. En concreto, estas inversiones:

1. no son fondos de inversión colectiva y no están sujetos a los mismos requisitos normativos que los fondos de inversión colectiva;
2. su rendimiento puede ser volátil y los inversores pueden perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión;
3. pueden participar en apalancamientos y otras prácticas de inversión especulativa que pueden incrementar el riesgo de perder la inversión;
4. son inversiones ilíquidas a largo plazo, generalmente no existe un mercado secundario para los intereses de un fondo y no se espera que surja ninguno;
5. los intereses de los fondos de inversión alternativa suelen ser intereses ilíquidos y su transferencia está sujeta a restricciones;
6. puede que no exista el requisito de proporcionar periódicamente información sobre precios o valuación a los inversores;
7. generalmente implican estrategias fiscales complejas y puede haber retrasos en la distribución de información fiscal a los inversores;
8. están sujetos a altas comisiones, incluyendo las comisiones de gestión, así como otras comisiones y gastos que mermarán los beneficios.

Los intereses en los fondos de inversión alternativa no son depósitos ni obligaciones de ningún banco u otra institución depositaria asegurada, ni cuentan con su garantía o aval; del mismo modo, tampoco están asegurados a nivel federal por la Corporación Federal de Seguros de Depósitos, la Reserva Federal ni por ninguna otra agencia gubernamental. Los posibles inversores deberían comprender estos riesgos antes de invertir en un fondo de inversión alternativa y deberían tener la capacidad financiera para aceptarlos, así como la disposición de hacerlo, durante un periodo de tiempo prolongado; asimismo, deberían considerar el fondo de inversión alternativa como un complemento a un programa de inversión general.

Además de los riesgos generales aplicables a las inversiones alternativas, existen los siguientes riesgos adicionales propios de las inversiones en distintas estrategias:

- **Riesgos de los hedge funds:** Hay riesgos específicamente asociados a la inversión en hedge funds que pueden incluir riesgos asociados con la inversión en ventas en corto, opciones, valores de pequeña capitalización, bonos basura, derivados, valores de empresas que atraviesan dificultades, valores no estadounidenses e inversiones de escasa liquidez.
- **Futuros gestionados:** Existen riesgos específicamente asociados a la inversión en programas de futuros gestionados. Por ejemplo, no todos los gestores se centran en todas las estrategias en todo momento y las estrategias de futuros gestionados pueden tener elementos direccionales de importancia.
- **Propiedades inmobiliarias:** Hay riesgos específicamente asociados a la inversión en productos inmobiliarios y en fondos de inversión inmobiliaria. Entre los riesgos se incluyen los asociados con la deuda, cambios adversos en las condiciones económicas generales o del mercado local, cambios en leyes o normativas gubernamentales, fiscales, inmobiliarias o de urbanismo, riesgos asociados con requerimientos de capital y, para algunos productos inmobiliarios, los riesgos asociados con la capacidad de tener derecho a un tratamiento ventajoso conforme a la legislación fiscal federal.
- **Capital privado:** Existen riesgos específicamente asociados a la inversión en capital privado. Pueden solicitarse requerimientos de capital con poca antelación y el hecho de no responder a dichos requerimientos puede tener consecuencias negativas de importancia, incluyendo, entre otras, la pérdida de capital de la inversión.
- **Riesgo de divisas/moneda:** Los inversores en valores de emisores radicados fuera de EE.UU. deberían ser conscientes de que incluso para aquellos valores denominados en dólares estadounidenses, las variaciones en el tipo de cambio entre el dólar estadounidense y la divisa del país del emisor

# Portuguese

---

## Ativos não tradicionais

**As classes de ativos não tradicionais são investimentos alternativos que incluem fundos de cobertura, capital privado, mercado imobiliário e futuros geridos (coletivamente, investimentos alternativos).** As participações de fundos de investimento alternativos são vendidas somente para investidores qualificados e somente por meio de documentos oferecidos que incluem informações sobre os riscos, o desempenho e os gastos de fundos de investimento alternativos. Além disso, é solicitado aos clientes que leiam cuidadosamente esses documentos antes de assinar e reter. Um investimento em um fundo de investimento alternativo é especulativo e envolve riscos significativos.

Especificamente, esses investimentos

1. não são fundos mútuos e não estão sujeitos às mesmas exigências regulamentares que os fundos mútuos;
2. podem ter um desempenho volátil, e os investidores podem perder todo ou uma parte significativa do investimento;
3. podem se envolver em alavancagens e outras práticas de investimento especulativas que podem aumentar o risco de perda do investimento;
4. são investimentos em longo prazo, ilíquidos; em geral, não há um mercado secundário para os juros de um fundo, e não se espera que algum seja desenvolvido;
5. os juros de fundos de investimento alternativos são, em geral, ilíquidos e sujeitos a restrições de transferência;
6. não podem ser solicitados a fornecer informações de valorização ou precificação periódicas aos investidores;
7. em geral, envolvem estratégias fiscais complexas, e pode haver atrasos na distribuição de informações de imposto aos investidores;
8. estão sujeitos a taxas altas, incluindo taxas de gerenciamento e outras taxas e despesas, o que reduz os lucros.

Os juros em fundos de investimento alternativos não são depósitos nem obrigações de bancos ou outras instituições depositárias seguradas, nem são garantidos ou aprovados por elas. Além disso, eles não são segurados federalmente pela Federal Deposit Insurance Corporation, pela diretoria do Federal Reserve ou outras agências governamentais. Os possíveis investidores precisam entender esses riscos e ter a disposição e capacidade financeira de aceitá-los por um período estendido antes de realizar um investimento em um fundo de investimento alternativo. Além disso, devem considerar o fundo de investimento alternativo como um suplemento a um programa de investimento geral.

Além dos riscos que se aplicam aos investimentos alternativos em geral, os riscos a seguir estão relacionados a um investimento nessas estratégias:

- Risco do fundo de cobertura: há riscos associados especificamente ao investimento em fundos especulativos, que podem incluir os riscos associados ao investimento em vendas descobertas, opções, ações small cap (baixa capitalização), "junkbonds", derivados, valores mobiliários em dificuldades, valores mobiliários que não são dos EUA e investimentos ilíquidos.
- Futuros geridos: há riscos associados especificamente ao investimento em programas de futuros geridos. Por exemplo, nem todos os gerentes focam todas as estratégias o tempo todo, e as estratégias de futuros geridos podem ter elementos direcionais materiais.
- Mercado imobiliário: há riscos associados especificamente ao investimento em produtos do mercado imobiliário e fundos de investimento imobiliários. Eles envolvem riscos associados a dívidas, alterações adversas nas condições do mercado local ou na economia geral, mudanças em leis ou regulamentações governamentais, de impostos, imobiliárias e de zoneamento, além de riscos associados ao aumento de capital e, para alguns produtos imobiliários, os riscos associados à capacidade de se qualificar a um tratamento favorável nas leis fiscais federais.
- Capital privado: há riscos associados especificamente ao investimento em capital privado. O aumento de capital pode ser feito com pouca antecedência, e não atender aos aumentos de capital pode resultar em consequências adversas significativas, incluindo, mas não limitado à perda total do investimento.
- Risco de divisas/moeda: os investidores de valores mobiliários de emissores localizados fora dos Estados Unidos precisam saber que, mesmo para valores mobiliários denominados em dólares americanos, as alterações na taxa de câmbio entre o dólar americano e a moeda do país do emissor podem ter efeitos inesperados no valor de mercado e na liquidez desses valores mobiliários. Esses valores mobiliários também podem ser afetados por outros riscos (como alterações políticas, econômicas e regulamentares) que podem não ser facilmente conhecidos por um investidor dos EUA.

