

DOCUMENTO DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS datado de 27 de março de 2019
Certificado de Operações Estruturadas
referenciado em Goldman Sachs RP Equity World Long Short Series 37 Excess Return Strategy,
com vencimento em 06 de maio de 2026 ("COE")

Este Documento de Informações Essenciais ("DIE") relacionado ao COE deverá ser lido em conjunto com o documento base datado de 26 de outubro de 2018 ("Documento Base") disponível em <https://www.goldmansachs.com/worldwide/brazil/regulatory-disclosures/documents/coe-documento-base.pdf>. Os termos usados mas não definidos neste DIE possuem os significados atribuídos a eles no Documento Base. Para evitar dúvidas, se este DIE incluir anexos, todas as referências a "DIE" devem compreender os anexos. Os valores e as datas informados abaixo são apenas para fins indicativos. As datas e os valores definitivos serão inseridos na confirmação a ser fornecida pela Instituição Intermediária.

O COE não rende juros. O Valor de Resgate Final que o investidor receberá, em dinheiro, com relação ao COE é calculado com base no desempenho do Goldman Sachs RP Equity World Long Short Series 37 Excess Return Strategy ("Índice" ou "Ativo Subjacente") entre a Data de Avaliação Inicial e a Data de Avaliação Final, acrescido de Taxa Fixa. O investidor deve ler atentamente o resumo do Índice no Anexo A, incluindo a seção intitulada "Fatores de Risco Específicos Relacionados à Estratégia". Uma cópia do Livro de Regras do Índice está disponível mediante solicitação.

Caso o Valor Final do Índice seja superior ao seu Preço de Exercício, o retorno sobre o COE será positivo e corresponderá ao retorno do Índice multiplicado pela Participação, acrescido de Taxa Fixa. Caso o Valor Final do Índice seja igual ou inferior ao seu Preço de Exercício, o Investidor receberá o Valor Nominal Unitário do COE, acrescido de Taxa Fixa.

O investimento em COE envolve determinados riscos. O Investidor deverá ler (i) o item "Fatores de Risco" do Documento Base, (ii) o item "Fatores de Risco Específicos Relacionados à Estratégia" no Anexo A e (iii) o item "Principais Riscos" abaixo, para uma melhor compreensão sobre esses riscos.

O COE representa uma obrigação não garantida do Emissor. Os Investidores dependem da capacidade do Emissor de pagar todos os valores devidos em relação ao COE e, portanto, estão sujeitos ao risco de crédito do Emissor.

PRINCIPAIS TERMOS DO COE

Emissor	Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.	Preço de Exercício	100% do Valor Inicial
Rating de Crédito Emissor	AAA (bra) de longo prazo atribuído pela Fitch	Data de Avaliação Inicial	30 de abril de 2019
Valor Nominal Unitário	R\$ 1.000,00	Data de Emissão	02 de maio de 2019
Código de Ref. GS	GS COE111	Data de Avaliação Final	04 de maio de 2026
Tipo de COE	Call-COE001001	Data de Vencimento	06 de maio de 2026
Preço de Emissão	100% do Valor Nominal Unitário		

INFORMAÇÃO SOBRE O ATIVO SUBJACENTE

Ativo Subjacente ou Índice	Código Bloomberg	Patrocinador do Índice	Espécie de Índice
Goldman Sachs RP Equity World Long Short Series 37 Excess Return Strategy	GSISM37E <Index>	Goldman Sachs	Unitary Index

Informações adicionais estão incluídas no Anexo A, que o investidor deve ler em sua totalidade.

Um investimento em COE não é um investimento direto no Ativo Subjacente.

INFORMAÇÕES GERAIS

Valor de Resgate Final (VRF): Na Data de Vencimento, para cada Valor Nominal, o investidor receberá um valor, em dinheiro, correspondente a:

- (i) **se o Retorno do Índice** for positivo (o Valor Final for maior que o Preço de Exercício):
O Valor Nominal Unitário * [1 + (Retorno do Índice * Participação + Taxa Fixa)]
- (ii) **se o Retorno do Índice** for zero ou negativo (Valor Final for igual ou inferior ao Preço de Exercício), o Valor Nominal Unitário * [1 + Taxa Fixa]

Moeda Específica: Real ("R\$").

Participação: 11 vezes.

Retorno do Índice: significa o cociente representado pela seguinte fórmula: (Valor Final / Preço de Exercício) -1

Valor Final: significa o preço de fechamento do Índice na Data de Avaliação Final.

Valor Inicial: significa o preço de fechamento do Índice na Data de Avaliação Inicial.

Taxa Fixa: será determinada na Data de Avaliação Inicial, e é esperado estar entre 27% e 31% ao período. O valor da Taxa Fixa será definido na confirmação a ser fornecida pela Instituição Intermediária.

Modalidade: *Investimento com valor nominal [100%] protegido.* Conforme descrito acima, sujeito ao risco de crédito do Emissor, o Emissor resgatará o COE na Data de Vencimento mediante o pagamento do Valor de Resgate Final, na Moeda Específica.

Dia Útil: significa um dia (que não seja sábado ou domingo) em que os bancos da República Federal do Brasil estão abertos e em funcionamento.

Dia Útil do Índice corresponde a cada dia em que o preço do Índice tem um preço divulgado ou publicado pela Fonte.

Valor de Amortização Antecipada Não Programada: Valor Justo de Mercado (no caso de resgates não programados, exceto devido a um Evento de Inadimplemento) ajustado para cobrir integralmente quaisquer despesas razoáveis relacionadas diretamente à liquidação de quaisquer contratos de proteção relativos ao COE incorridas pelo Emissor e/ou suas afiliadas. *Veja os Principais Riscos abaixo para melhor entendimento dos riscos relacionados a qualquer Valor de Amortização Antecipada Não Programada.*

Local da Emissão: São Paulo, Brasil.

Instituição Intermediária: XP Investimentos Corretora de Cambio Titulos e Valores Mobiliarios SA

Sistema de Registro: O COE será registrado na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

Formador de Mercado: Não há formador de mercado.

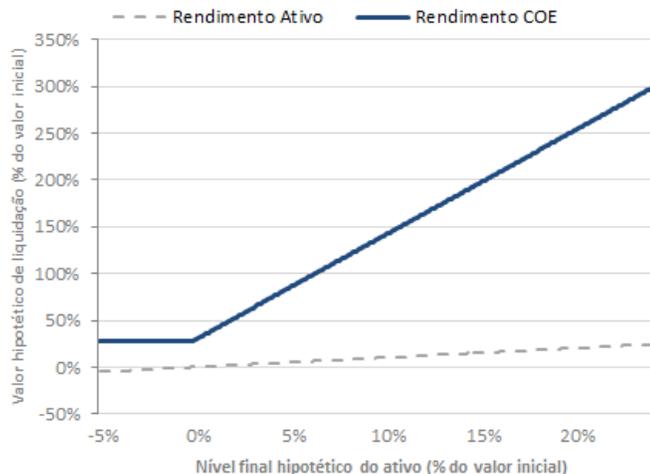
Liquidez e Mercado Secundário: Nenhuma garantia pode ser dada quanto à liquidez ou mercado de negociação para o COE, dado que o COE é um novo produto no mercado brasileiro e não há histórico de mercado secundário para este produto.

Cancelamento da Emissão: O Emissor reserva-se no direito de cancelar a emissão dos COEs, a qualquer momento antes da Data de Emissão, sem necessidade de apresentar qualquer justificativa.

EXEMPLOS HIPOTÉTICOS

Os cenários apresentados abaixo ilustram Valores de Resgate Finais hipotéticos a serem pagos na Data de Vencimento baseados nos Retornos do Índice hipotéticos correspondentes. Os cenários abaixo não consideram uma situação na qual o Emissor não seja capaz de pagar o Valor de Resgate Final.

Retorno do Índice	Participação	Taxa Fixa	Retorno do COE
-3%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 27% e 31%
-2%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 27% e 31%
-1%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 27% e 31%
0	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 27% e 31%
+1%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 38% e 42%
+2%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 49% e 53%
+3%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 60% e 64%
+5%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 82% e 86%
+10%	11 vezes	Entre 27% e 31%	Entre 137% e 141%



* A tabela e o gráfico acima são apenas para fins ilustrativos. Eles não devem ser considerados como indicação ou previsão de resultados de investimentos futuros e se destinam apenas a ilustrar o impacto que vários níveis hipotéticos de fechamento dos ativos subjacentes na Data de Avaliação Final poderiam ter sobre o pagamento no vencimento, considerando que todas as demais variáveis permanecem constantes. O desempenho real do Ativo Subjacente durante a vida do COE, particularmente na Data de Avaliação Final, bem como o valor a ser pago na Data de Vencimento declarada, pode ter pouca ou nenhuma relação com os exemplos hipotéticos mostrados acima ou com os níveis históricos dos Ativos Subjacentes demonstrados neste DIE.

PRINCIPAIS FATORES DE RISCO

O investimento em COE envolve determinados riscos. O Investidor deverá ler o abaixo em conjunto com o item “Fatores de Risco Específicos Relacionados à Estratégia” no Anexo A e “Fatores de Risco” do Documento Base e para uma melhor compreensão sobre esses riscos.

O COE representa uma obrigação não garantida do Emissor. Os Investidores dependerão da capacidade do Emissor de pagar todos os valores devidos em relação ao COE, e, portanto, estarão sujeitos ao risco de crédito do Emissor. Assim, qualquer rebaixamento da classificação do Emissor ou do The Goldman Sachs Group, Inc. (“GSG”) ou suas afiliadas por parte de uma agência de classificação pode resultar na redução do valor do COE.

Qualquer classificação de crédito declarada do Emissor divulgada por agência de classificação de risco reflete a opinião independente da respectiva agência de classificação quanto à capacidade de crédito do Emissor e não representa a garantia da qualidade de crédito do Emissor. O Emissor e seu controlador, GSG, não garantem para o Investidor a sua concordância com as premissas e as metodologias utilizadas e nem tampouco com a classificação divulgada pela respectiva agência de classificação de risco.

As obrigações de pagamento do Emissor não são garantidas pelo GSG ou qualquer afiliada do GSG. Como titular do COE, o Investidor não terá qualquer direito de regresso contra o GSG ou qualquer afiliada do GSG (exceto o Emissor) no tocante ao desempenho do COE. O Investidor também deverá considerar que não será fornecido qualquer suporte financeiro pelo GSG ou qualquer afiliada do GSG em caso de inadimplência do Emissor em relação ao COE. O COE não é um depósito bancário e não conta com seguro ou garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC) ou qualquer outro órgão de governo ou sistema de proteção de depósito em qualquer jurisdição.

Supondo-se que não ocorram alterações nas condições de mercado ou em nossa capacidade de crédito, ou em outros fatores relevantes, o valor do COE na data de negociação (conforme determinado com base nos modelos de precificação aplicados pelo Emissor) bem como o preço que o Investidor receberá por seu COE (se houver) poderão ser significativamente inferiores ao Preço de Emissão original. O valor ou o preço de cotação do COE em qualquer momento reflete muitos fatores e não pode ser previsto. Entretanto, o preço pelo qual o Emissor compraria ou venderia o COE (caso o Emissor venha a atuar como formador de mercado) poderá ser significativamente menor do que o Preço de Emissão original. Consulte o item “Fator de Risco 1 (Riscos associados ao valor e à liquidez dos COEs)” do Documento Base.

Caso ocorram certos eventos não programados definidos no Documento Base (incluindo, por exemplo, eventos extraordinários relacionados ao Ativo Subjacente, Mudanças na Lei ou Eventos de Inadimplência), rescindiremos o COE e pagaremos aos Investidores o Valor de Amortização Antecipada Não Programada (conforme descrito no Documento Base). O Valor Justo de Mercado do COE, no momento da rescisão, poderá ser significativamente inferior ao valor originalmente pago pelo Investidor. Além disso, no caso de um resgate não programado, exceto devido a um Evento de Inadimplência, o Valor Justo de Mercado será deduzido de quaisquer despesas razoáveis diretamente relacionadas à liquidação de quaisquer contratos de proteção relacionados ao COE, cujas despesas não podem ser estimadas antecipadamente, mas podem ser substanciais. Por estas razões, caso o COE esteja sujeito à rescisão antecipada após a ocorrência de tais eventos não programados, o Valor de Amortização Antecipada Não Programada a ser pago ao Investidor poderá ser significativamente menor do que o valor originalmente pago pelo Investidor pelo COE, e o Investidor poderá vir a perder uma parte ou todo o seu investimento.

Com relação ao Ativo Subjacente:

- Afiliadas da GSG têm múltiplos papéis em conexão com a Goldman Sachs RP Equity World Long Short

Series 37 Excess Return Strategy, incluindo a atuação como agente de cálculo do Índice. Informações adicionais sobre esses conflitos de interesse estão incluídas na seção “Conflitos de Interesse” do Anexo A.

- **O Investidor estará exposto ao desempenho do Ativo Subjacente que, por sua vez, dependerá de fatores macroeconômicos, tais como os juros e os preços no mercado de capitais, a variação cambial e fatores políticos, bem como fatores específicos das companhias que compõem o Índice, tais como a posição no mercado, a situação de risco, a estrutura acionária e a política de distribuição de lucros, assim como a própria composição do Índice, que poderá mudar com o tempo.**
- **O desempenho histórico do Ativo Subjacente não é indicativo de seu desempenho no futuro.**
- **O Investidor não terá quaisquer direitos de propriedade sobre o Ativo Subjacente, e as obrigações do Emissor relativas ao COE não são garantidas por quaisquer ativos.**
- **O Investidor não terá direito de receber quaisquer dividendos pagos em relação aos valores mobiliários que compõem o Ativo Subjacente.**
- **Após um evento de interrupção, a avaliação de um Ativo Subjacente poderá ser adiada e/ou avaliada pelo Emissor (na qualidade de Agente de Cálculo), a seu exclusivo critério.**
- **Após a ocorrência de determinados eventos extraordinários em relação ao Ativo Subjacente, os termos e condições do COE poderão ser ajustados, o Ativo Subjacente poderá ser substituído, ou o COE poderá ser resgatado antecipadamente pelo Valor de Amortização Antecipada Não Programada. Esse valor poderá ser menor do que o investimento inicial e o Investidor poderá vir a perder uma parte ou todo o seu investimento.**

OBRIGAÇÕES DO INVESTIDOR

O Investidor compromete-se a:

- (a) ao adquirir o COE, aderir expressamente (i) aos termos e condições do COE, conforme indicados neste DIE, no Documento Base e na confirmação a ser fornecida pela Instituição Intermediária, e (ii) aos regulamentos, normas, manuais, termos, condições, cláusulas, metodologias de cálculo e formas de pagamento estabelecidos pelo Sistema de Registro;
- (b) fornecer para a Instituição Intermediária uma cópia assinada do Termo de Adesão e Ciência de Risco;
- (c) indenizar o Emissor com relação a qualquer perda decorrente de declarações falsas ou imprecisas ou do descumprimento de obrigações do Investidor previstas nos documentos listados no item (a) acima.

OBRIGAÇÕES DO EMISSOR

O Emissor compromete-se a:

- (a) registrar o COE no Sistema de Registro;

31889375v2 - 941009.386564

- (b) atuar como Agente de Cálculo (como agente do Emissor, e não dos Investidores) e, nessa qualidade, efetuar os cálculos, as determinações e os ajustes exigidos do Agente de Cálculo de acordo com os termos e condições dos COEs (conforme descrito neste DIE e no Documento Base), desempenhando essas funções de boa-fé; e
- (c) observar e cumprir as disposições da Deliberação nº 22, emitida pelo Conselho de Regulação e Melhores Práticas de Negociação de Instrumentos Financeiros da ANBIMA em 12 de junho de 2017.

TRIBUTAÇÃO

Como regra geral, as receitas positivas obtidas pelo Investidor estarão sujeitas à retenção de imposto de renda na fonte a alíquotas regressivas, com base no período do investimento, no momento da liquidação, sobre as receitas distribuídas ou sobre a atribuição do investimento, conforme a tabela a seguir:

Alíquota Aplicável	Prazo do COE
22,5%	até 180 dias
20,0%	entre 181 e 360 dias
17,5%	entre 361 e 720 dias
15,0%	acima de 720 dias

OUTRAS INFORMAÇÕES

Este DIE foi devidamente aprovado pelo Emissor e estabelece as normas aplicáveis ao COE. O COE será emitido exclusivamente na forma escritural e registrado no Sistema de Registro. Após sua emissão, a identificação de cada Investidor no respectivo COE será realizada por meio do Sistema de Registro.

As conversas telefônicas e quaisquer outros meios habitualmente aceitos e usados pelos responsáveis pela negociação, comercialização e outras atividades relacionadas a este DIE ou ao COE a ele relacionado poderão ser gravados, assim como e-mails, mensagens e acessos eletrônicos nesse sentido poderão ser gravados, sendo que tais gravações, e-mails, mensagens e acessos eletrônicos, ou quaisquer outros meios poderão ser apresentados como evidência perante qualquer tribunal, ou durante processos relacionados a este DIE ou ao COE.

Este DIE, o Documento Base e o Termo de Adesão e Ciência de Risco foram elaborados com base nas informações exigidas pelas melhores práticas de mercado estabelecidas pelo Código de Regulação de Melhores Práticas de Negociação de Instrumentos Financeiros da ANBIMA. A disponibilização deste DIE ou do Termo de Adesão e Ciência de Risco, bem como a distribuição do certificado de operações estruturadas (COE) não implicam, por parte da ANBIMA, garantia de veracidade das informações prestadas, ou um julgamento sobre a qualidade do COE, do Emissor ou da Instituição Intermediária.

A PRESENTE OFERTA FOI DISPENSADA DE REGISTRO PELA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS - CVM. A DISTRIBUIÇÃO DE CERTIFICADO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS - COE NÃO IMPLICA, POR PARTE DOS ÓRGÃOS REGULADORES, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU DE ADEQUAÇÃO DO CERTIFICADO À LEGISLAÇÃO VIGENTE OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO EMISSOR OU DA INSTITUIÇÃO INTERMEDIÁRIA.

Existem restrições quanto à oferta e venda de COEs. Consulte o item “Restrições à Venda” no Documento Base.

O COE não foi registrado pela lei de valores mobiliários dos EUA de 1933, conforme alterada. O COE não pode em nenhum momento ser legalmente ou benéficamente detido por qualquer pessoa nos EUA nem oferecido, vendido, transferido, recebido, atribuído, fornecido, exercido ou resgatado dentro dos Estados Unidos ou para a conta ou benefício de qualquer pessoa considerada *U.S. Person* ou *United States Person* (conforme definições constantes em regras norte-americanas). Este DIE não é para uso e não pode ser disponibilizado para ou dentro dos Estados Unidos.

A Instituição Intermediária pode receber remuneração pela distribuição do COE.

CASO O INVESTIDOR, OU A INSTITUIÇÃO INTERMEDIÁRIA, TENHA QUALQUER RECLAMAÇÃO OU PERGUNTA, ELE DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM: Ouvidoria Goldman Sachs Brasil: 0800 727 5764 e/ou ouvidoriagoldmansachs@gs.com; horário de funcionamento: segunda-feira à sexta-feira (exceto feriados), das 9hs às 18hs

Sumário da Descrição da Estratégia

As informações apresentadas abaixo (o “**Sumário**”) são apenas uma visão geral da estratégia Goldman Sachs RP Equity World Long Short Series 37 Excess Return Strategy (“**Estratégia**”) e, assim, não constituem uma divulgação completa das regras e da metodologia da Estratégia. Essa visão geral visa ressaltar certas características da Estratégia e não pretende ser completa. Elas são um sumário e estão qualificadas em sua totalidade pelas regras efetivas e completas e pela metodologia aplicável à Estratégia (as “**Regras da Estratégia**”).

1. Objetivo da Estratégia

A Estratégia é uma estratégia exclusiva criada e calculada pelo Goldman Sachs International (em suas respectivas capacidades, o “**Responsável pela Estratégia**” e o “**Agente de Cálculo da Estratégia**”). A Estratégia visa fornecer uma exposição sintética ao desempenho de uma cesta ponderada dinamicamente e que abrange três ativos subjacentes (cada, um “**Ativo**”):

- (i) uma posição comprada (*long position*) no Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD;
- (ii) uma posição vendida (*short position*) no MSCI Daily TR Gross World USD; e
- (iii) uma posição vendida no USD Goldman Sachs Overnight Money Market Index.

A combinação da posição comprada em (i) e da posição vendida em (ii) destina-se a extrair o desempenho relativo (que poderá ser positivo ou negativo) do Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD em comparação ao MSCI Daily TR Gross World USD. A Estratégia é calculada com base em um “excesso de retorno” e, assim, não inclui juros sintéticos que poderão ser auferidos pelo depósito nominal de caixa em dólares estadunidenses a taxas *overnight*. A Estratégia é denominada em dólares estadunidenses. O valor da Estratégia poderá cair para abaixo de zero e ficar negativo.

A Estratégia rebalanceia periodicamente o peso atribuído a cada Ativo com base em uma metodologia que visa alcançar uma posição total que inicialmente não seja sensível às movimentações do mercado no MSCI Daily TR Gross World USD. O valor da Estratégia é reduzido pela dedução de certos custos sintéticos, que visam refletir os custos operacionais e de serviços que um investidor hipotético incorreria caso esse investidor hipotético passasse a estar exposto e mantivesse uma exposição semelhante aos Ativos.

Não pode ser dada nenhuma garantia de que a metodologia da Estratégia atingirá seu objetivo ou gerará retornos positivos ou de que a Estratégia apresentará desempenho superior a qualquer estratégia de investimento alternativa.

2. Os Ativos

- (i) Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD

As informações apresentadas neste Sumário são apenas uma visão geral do Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD e dos Ativos Subjacentes (conforme definido abaixo) (o “**Ativo na Posição Comprada**”) e, assim, não constituem uma divulgação completa das regras e da metodologia do Ativo na Posição Comprada ou dos Ativos Subjacentes. Essa visão geral visa ressaltar certas características do Ativo na Posição Comprada e não pretende ser completa. Ela é um sumário e está qualificada em sua totalidade pelas regras e pela metodologia completas aplicáveis ao Ativo na Posição Comprada (as “**Regras do Ativo na Posição Comprada**”) e aos Ativos Subjacentes (as “**Regras do Ativo Subjacente**”), que estabelecem a metodologia completa do Ativo na Posição Comprada e dos Ativos Subjacentes respectivamente.

O Ativo na Posição Comprada é criado pelo Goldman Sachs International (nessa qualidade, o “**Responsável pelo Ativo na Posição Comprada**”) e visa fornecer uma exposição sintética ao desempenho de uma cesta que abrange quatro ativos subjacentes (os “**Ativos Subjacentes**”) que fazem parte do Goldman Sachs Equity Factor Index World Series.

Cada Ativo Subjacente tem como objetivo gerar uma exposição sintética ao retorno total de uma carteira exclusiva de posições compradas em ações globais que refletem cinco fatores de investimento (descritos a seguir) ao mesmo tempo em que leva em conta várias considerações de investimento, como o *tracking error* esperado de cada referido Ativo Subjacente com relação a uma carteira de referência (descrita a seguir), a liquidez de mercado das ações, os custos operacionais e a rotatividade das ações, com base em uma metodologia de regras. Os Ativos Subjacentes são individualmente criados pelo Goldman Sachs International (nessa qualidade, o “**Responsável pelo Ativo Subjacente**”) (quando o Goldman Sachs International atuar em sua qualidade de responsável pelo Ativo na Posição Comprada e/ou por um Ativo Subjacente, ele será denominado o “**Responsável pelo Índice**”). A metodologia de cada Ativo Subjacente, exceto as datas de criação e as datas de rebalanceamento a respeito de cada referido Ativo Subjacente, é idêntica.

Na data de criação do Ativo na Posição Comprada, o Ativo na Posição Comprada receberá um valor inicial de 100 e, em cada dia útil específico da estratégia depois disso, o valor do Ativo na Posição Comprada será determinado com base na valorização ou desvalorização total ponderada do valor de cada um dos Ativos Subjacentes. Caso, em qualquer dia, o valor do Ativo na Posição Comprada caia para zero, ele continuará sendo zero em todos os dias futuros e não haverá nenhuma oportunidade de recuperação do valor do Ativo na Posição Comprada.

Caso o Responsável pela Estratégia determine que o valor total nocional ou de principal dos produtos financeiros atrelados ao Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD está acima de certo limite, ele poderá substituir o Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD por uma estratégia substituta que seja idêntica em todos os aspectos relevantes, exceto no que diz respeito ao número de ativos e dia ou dias nos quais essa estratégia é rebalanceada. A respeito dessa possível substituição do Ativo na Posição Comprada, os investidores devem consultar, em especial, o fator de risco abaixo intitulado “*Possível substituição do Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD*”.

A carteira sintética de ações globais de mercados desenvolvidos de cada Ativo Subjacente é criada utilizando um processo de escolha de ações que envolve atribuir pontos a respeito de cada fator de investimento e pesos para cada ação utilizando um pacote de software de otimização matemática e os dados incluídos em um modelo de risco do fator de ações de terceiros (o “**Modelo de Risco**”). Para determinar o universo elegível, as ações são primeiro associadas a seus respectivos países e, então, classificadas por sua capitalização de mercado em dólares estadunidenses pela média do mês anterior. A respeito de cada país, o processo busca selecionar as ações com a maior capitalização de mercado que, no total, representam aproximadamente 85% da capitalização de mercado total do universo de ações nesse país para abranger o universo elegível. Cada Ativo Subjacente visa implementar práticas e métodos descritos na literatura acadêmica com relação aos fatores de investimento de forma negociável, líquida e transparente.

Fatores de investimento

- **Qualidade:** Esse fator de investimento visa captar o possível desempenho superior de ações com um forte balanço patrimonial em comparação a ações com um balanço patrimonial mais fraco. Os parâmetros relevantes são: (i) retorno sobre os ativos, (ii) fluxo de caixa operacional/total do ativo, (iii) provisões, (iv) liquidez, (v) margem bruta, (vi) giro de ativos e (vii) alavancagem, com base nos dados do banco de dados Thomson Reuters Worldscope.
- **Valor:** Esse fator de investimento tenta captar o possível desempenho superior de empresas “com valor baixo no mercado” em comparação a empresas “com alto valor de mercado”, sendo essa medida de valor derivada de vários índices contábeis.
- **Beta baixo:** Esse fator de investimento tenta captar o desempenho superior potencial ajustado ao risco de ações com beta baixo para o mercado, em comparação àquelas com beta alto, onde o beta é uma medida da sensibilidade do retorno de uma ação aos retornos do mercado.
- **Momento:** Esse fator de investimento tenta captar o desempenho superior potencial de ações com altos retornos históricos no futuro em comparação a ações com baixos retornos históricos. Esses retornos históricos são calculados por referência ao desempenho do retorno total acumulado e à volatilidade realizada no período de 12 meses anterior à data de determinação, excluindo o último mês.
- **Tamanho:** Esse fator de investimento tenta captar o desempenho superior potencial ajustado ao risco de empresas menores em comparação a empresas maiores, medido pela capitalização de mercado.

Os pesos das ações que compõem a carteira de cada Ativo Subjacente são calculados por um agente de cálculo do peso terceirizado (o “**Agente de Cálculo do Peso**”) utilizando um algoritmo matemático de otimização da carteira não discricionário e com base em regras, que visa maximizar os pontos totais da cesta da carteira, sujeito a certas restrições. Em especial, o *tracking error* esperado da carteira com relação à carteira de referência não deve ultrapassar 2%. O *tracking error* da carteira com vetor de pesos w_{Cesta} é calculado utilizando o vetor dos pesos das ações de referência w_{BM} na carteira de referência e a matriz de covariância C de retorno sobre as ações obtida do Modelo de Risco de acordo com a seguinte fórmula:

$$\sqrt{(w_{Cesta} - w_{BM})' \cdot C \cdot (w_{Cesta} - w_{BM})}$$

A carteira de referência consiste em todas as ações incluídas no universo elegível, na qual seus pesos são calculados utilizando um algoritmo de otimização que visa minimizar o erro de monitoramento da referência, sujeito a certas restrições. Isso envolve, entre outras coisas, o cálculo de certos pesos de pré-otimização por país, por região

e setor regional para fins de aplicação das restrições. Esses pesos pré-otimização são, por sua vez, determinados calculando-se os pesos históricos das ações pertinentes e aplicando-se várias fórmulas aos resultados, conforme descrito nas Regras do Ativo Subjacente.

Na data deste Sumário, o Ativo na Posição Comprada é calculado pelo Goldman Sachs International como Agente de Cálculo da Estratégia e, portanto, poderá ser calculado pela pessoa indicada pelo Responsável pela Estratégia periodicamente.

Uma nova carteira de ações para cada Ativo Subjacente e seus respectivos pesos será determinada a partir do universo elegível aproximadamente a cada uma semana e meia. As datas de rebalanceamento de cada Ativo Subjacente serão estabelecidas de forma a ocorrer em diferentes datas para cada respectivo Ativo Subjacente e serão igualmente intercaladas de forma aproximada em todo cada referido Ativo Subjacente.

Com base nas ações integrantes e nos pesos, o valor de cada Ativo Subjacente é calculado pelo agente de cálculo a respeito dos Ativos Subjacentes (o “**Agente de Cálculo do Ativo Subjacente**”), que, na data deste Sumário, é a S&P Dow Jones Indices. O Responsável pelo Ativo Subjacente poderá nomear um ou mais Agentes de Cálculo do Ativo Subjacente substitutos periodicamente, incluindo nomear a si mesmo.

O Ativo na Posição Comprada e cada Ativo Subjacente são denominados em dólares estadunidenses e não buscam proteger qualquer exposição cambial a respeito de ações integrantes não denominadas em dólares estadunidenses e não fornecerão nenhuma proteção contra risco cambial.

O valor de cada Ativo Subjacente não pode ir abaixo de zero. Caso, em qualquer dia, o valor de um Ativo Subjacente caia para zero, ele continuará sendo zero em todos os dias futuros e não haverá nenhuma oportunidade de recuperação do valor desse Ativo Subjacente.

Cada Ativo Subjacente é calculado de forma a incluir deduções destinadas a refletir sinteticamente os custos operacionais que um investidor hipotético incorreria caso esse investidor hipotético fizesse e mantivesse várias posições de investimento direto para fornecer a mesma exposição às ações integrantes da cesta. Os investidores devem observar que os custos reais de fazer e manter essa exposição poderão ser menores ou maiores e, caso sejam menores, o efeito dessas deduções seria beneficiar o Responsável pelo Índice e/ou qualquer afiliada, em sua qualidade de emissor ou contraparte de produtos relacionados a estratégias que fazem referência ao Ativo Subjacente (uma “**Parte do Hedge**”). Apesar de nenhum custo sintético ser deduzido do valor do Ativo na Posição Comprada em si, seu valor é reduzido indiretamente pela dedução desses custos sintéticos do valor dos Ativos Subjacentes, conforme descrito acima.

Uma Parte do Hedge protegerá sua exposição ou exposição possível ou esperada ao Ativo na Posição Comprada, aos produtos relacionados a ele, às ações no universo elegível e à cesta e aos investimentos relacionados a essas ações com uma afiliada ou terceiro. Uma Parte do Hedge poderá ter retornos significativos sobre essa atividade de hedge independentemente do desempenho dos Ativos Subjacentes, incluindo em cenários em que os níveis nos quais ele executa seus hedges são diferentes dos níveis especificados na metodologia para determinar o valor dos Ativos Subjacentes.

(ii) *MSCI Daily TR Gross World USD*

O MSCI Daily TR Gross World USD (o “**Ativo na Posição Vendida**”) é um índice que abrange 23 países de mercado desenvolvido. Ele abrange empresas com grande, média, pequena e micro capitalização. Os dividendos são reinvestidos para fornecer uma estimativa do retorno total que seria obtido ao reinvestir um duodécimo do retorno anual informado no término de todo mês. Esse índice, com dividendos brutos reinvestidos, considera os dividendos reais antes de imposto retido na fonte, porém exclui créditos fiscais especiais declarados pelas empresas. A carteira de valores mobiliários que forma o universo patrimonial do Ativo na Posição Vendida será selecionada por um processo estabelecido no documento intitulado “MSCI Global Investable Market Indexes Methodology” (<https://www.msci.com/index-methodology>), que envolve a identificação dos títulos de participação elegíveis e sua classificação no país adequado, sujeito a certas exigências mínimas relacionadas, entre outras coisas, à capitalização de mercado, liquidez e disponibilidade para compra nos mercados públicos de ações por investidores internacionais.

(iii) *USD Goldman Sachs Overnight Money Market Index*

O USD Goldman Sachs Overnight Money Market Index (o “**Ativo do Mercado Monetário**”) visa expressar os retornos nocionais acumulados, para um investidor hipotético, de um investimento em uma conta nocional *overnight money* denominada em dólares estadunidenses que acumula juros a uma taxa determinada por referência à publicação USD-Federal Funds-H.15 (a “**Taxa de Fundos do FED**”).

Considerando que a Estratégia assume uma posição vendida no Ativo do Mercado Monetário, o Ativo do Mercado Monetário terá um impacto negativo sobre o valor da Estratégia caso a Taxa de Fundos do FED seja positiva (refletindo a estratégia de excesso de retorno). Por outro lado, caso a Taxa de Fundos do FED seja negativa, ela terá um impacto positivo sobre o valor da Estratégia. Contudo, mesmo que a Taxa de Fundos do FED seja negativa, o valor do Ativo do Mercado Monetário será zero, de forma que qualquer impacto positivo das Taxas de Fundos do FED negativas sobre o valor da Estratégia será limitado.

3. Rebalanceamento da Estratégia

A exposição da Estratégia a cada Ativo dependerá do peso atribuído a esse Ativo nesse dia. As quantidades de Ativos são rebalanceadas, a respeito do Ativo na Posição Comprada, em cada quinto dia de rebalanceamento da cesta especificada (ou, caso esse dia não seja um dia de negociação da cesta especificada, o dia de negociação da cesta especificada imediatamente subsequente) e, a respeito do Ativo na Posição Vendida e do Ativo do Mercado Monetário, em cada dia de rebalanceamento da cesta especificada (ou, caso, esse dia não seja um dia de negociação da cesta especificada, o dia de negociação da cesta especificada imediatamente subsequente). Em cada dia de rebalanceamento da cesta especificada, os pesos dos Ativos são calculados com base em uma metodologia que visa atingir uma posição total que seja inicialmente beta neutro para o Ativo na Posição Vendida e, portanto, inicialmente insensível (em expectativa) a movimentações do mercado à vista no Ativo na Posição Vendida, ao mesmo tempo em que garante que a soma dos pesos dos Ativos seja igual a zero. A título de exemplo, nesse dia de rebalanceamento da cesta especificada, a Estratégia poderá ser rebalanceada como segue: uma posição comprada no Ativo na Posição Comprada (ou seja, 100%), uma posição vendida ajustada ao beta correspondente no Ativo na Posição Vendida (por exemplo, -95%) e uma posição vendida residual no Ativo do Mercado Monetário (ou seja, -5%). Esse exemplo é somente para fins de exemplificação.

4. Cálculo da Estratégia e da exposição da Estratégia aos Ativos

(i) Cálculo do valor da Estratégia

Na data de criação da Estratégia (a “**Data de Criação da Estratégia**”), a Estratégia receberá um valor inicial de 100 (o “**Valor Inicial da Estratégia**”) e, em cada dia útil da estratégia especificado depois disso, o valor da Estratégia será determinado com base na valorização ou desvalorização ponderada total do valor de cada um dos Ativos (individualmente, um “**Valor do Ativo**”).

O valor da Estratégia estará sujeito a deduções destinadas a refletir sinteticamente os custos operacionais e de serviço que um investidor hipotético incorreria caso esse investidor hipotético faça e mantenha vários investimentos diretos para fornecer a mesma exposição aos Ativos:

- **Custo de Serviço do Ativo:** O custo de serviço do ativo visa refletir sinteticamente os custos da manutenção de posições e replicar sinteticamente o desempenho dos Ativos compondo a Estratégia (o “**Custo de Serviço do Ativo**”) e é calculado por referência a uma taxa especificada (a “**Taxa de Custo de Serviço do Ativo**”) a respeito de cada Ativo. Na data deste Sumário, a Taxa de Custo de Serviço do Ativo é, a respeito do: (a) Ativo na Posição Comprada, 52 pontos base, (b) Ativo na Posição Vendida, -35 pontos-base (negativo) e (c) Ativo do Mercado Monetário, 0 ponto base.
- **Custo de Rebalanceamento da Cesta:** A respeito de cada rebalanceamento da Estratégia, a Estratégia estabelece ou cancela sinteticamente operações a respeito de cada Ativo e o custo de rebalanceamento da cesta visa refletir sinteticamente o custo do estabelecimento e do cancelamento dessas operações a respeito dos Ativos (o “**Custo de Rebalanceamento da Cesta**”). O Custo de Rebalanceamento da Cesta é calculado por referência a uma taxa específica (a “**Taxa de Custo da Operação do Ativo**”) a respeito de cada Ativo e ao Valor de cada Ativo no dia de rebalanceamento da cesta especificada pertinente. Na data deste Sumário, a Taxa de Custo da Operação do Ativo é, a respeito do: (a) Ativo na Posição Comprada, 5 pontos-base, (b) Ativo na Posição Vendida, 5 pontos-base e (c) Ativo do Mercado Monetário, 0 ponto base.

Cada qual das Taxas de Custo de Serviço do Ativo e das Taxas de Custo da Operação do Ativo poderá ser alterada periodicamente de acordo com os termos das Regras da Estratégia.

Em especial, o Responsável pela Estratégia, agindo de uma forma razoável e de boa-fé, terá direito de alterar a Taxa de Custo de Serviço do Ativo e/ou a Taxa de Custo da Operação do Ativo a respeito de um Ativo caso determine que os custos que um investidor hipotético incorreria ao investir, rebalancear, manter posições ou replicar sinteticamente o desempenho de operações vinculadas a esse Ativo aumentaram.

A respeito desses custos sintéticos (ou seja, o Custo de Serviço do Ativo e o Custo de Rebalanceamento da Cesta), os investidores devem consultar em especial o fator de risco abaixo intitulado “*Os custos reais de proteção da exposição à Estratégia poderão ser menores que as deduções do valor da Estratégia que refletem sinteticamente esses custos*”.

(ii) Valor dos Ativos

O valor de cada Ativo será determinado de acordo com as regras e a metodologia aplicável a esse Ativo. Os Valores do Ativo poderão ser ajustados em algumas circunstâncias (consulte a seção “*Eventos de interrupção e consequências*” abaixo).

Conforme descrito acima, o Ativo na Posição Comprada é composto de uma cesta dos quatro Ativos Subjacentes – assim, o valor do Ativo na Posição Comprada será calculado com base no valor de cada Ativo Subjacente (cada qual inicialmente ponderado de forma igual nessa cesta). O valor dos Ativos Subjacentes será calculado utilizando uma metodologia semelhante à utilizada pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente no cálculo de muitos outros índices de ações.

Em cada dia em que um Ativo Subjacente comprar ou vender nocionalmente ações integrantes, o valor desse Ativo Subjacente será reduzido pelas deduções que replicam sinteticamente os custos operacionais (incluindo, mas não se limitando a, quaisquer pagamentos de imposto do selo, impostos de operações financeiras, custos de corretagem e/ou outras taxas e despesas) que seriam incorridos por um investidor caso ele realizasse operações diretas que representam o rebalanceamento nocional das posições na cesta de ações integrantes. Na data deste Sumário, o custo de operações a respeito de cada ação integrante é 0,05% (cinco centésimos por cento) do valor de cada ação integrante adquirida ou vendida nocionalmente (a “**Taxa de Custo da Operação do Ativo Subjacente**”) a respeito de um rebalanceamento de um Ativo Subjacente. Caso o Responsável pelo Ativo Subjacente determine que os custos que um investidor hipotético incorreria (determinado por referência a valores cobrados por um corretor independente no mercado relevante) ao investir, rebalancear, manter posições ou replicar sinteticamente o desempenho de qualquer ação integrante seriam superiores à Taxa de Custo da Operação do Ativo Subjacente correspondente em mais de 10% (dez por cento) dessa Taxa de Custo da Operação do Ativo Subjacente, então a Taxa de Custo da Operação do Ativo Subjacente a respeito dessa ação integrante será aumentada adequadamente.

Os custos reais de investir, rebalancear, manter posições ou replicar sinteticamente o desempenho de qualquer ação integrante podem ser maiores ou menores que essas deduções hipotéticas. Uma Parte do Hedge que protegeu sua exposição a ações integrantes será beneficiada caso os custos reais que ela incorre na realização de sua atividade de hedge sejam inferiores às Taxas de Custo da Operação do Ativo Subjacente sintéticas aplicadas a respeito desse Ativo Subjacente. Qualquer referido benefício não será repassado para os investidores em produtos relacionados a uma estratégia que faça referência ao Ativo na Posição Comprada.

Em cada dia útil do índice, o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente ajustará o valor de cada Ativo Subjacente e a quantidade de ações para fins de dividendos e outras ações societárias. Esses ajustes à quantidade de ações, ao valor de cada Ativo Subjacente e a seus componentes são determinados pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente de acordo com a metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente. As ações societárias que resultam em exclusões de ações devido a cancelamentos da listagem, suspensões de ações de longo prazo, falências ou aquisições, conforme especificado na metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente, serão aplicadas no máximo um dia útil do índice após o anúncio correspondente do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente.

A metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente para índices de retorno total líquidos deduz dos valores de dividendos um imposto retido na fonte sobre dividendos sintéticos. As alíquotas sintéticas aplicadas a valores de dividendos variam de acordo com o país de constituição de uma empresa e são determinadas pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente de acordo com a metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente, disponível no website do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente no endereço <https://us.spindices.com/documents/additional-material/withholding-tax-index-values.pdf> ou com qualquer documento sucessor.

Uma Parte do Hedge que protegeu sua exposição a ações integrantes será beneficiada caso a alíquota efetiva de imposto retido na fonte incorrida por meio de sua atividade de hedge seja inferior à retenção de impostos sintética aplicada a respeito de cada Ativo Subjacente. Qualquer referido benefício não será repassado para os investidores em produtos relacionados a uma estratégia que faz referência ao Ativo na Posição Comprada.

Os Ativos Subjacentes não fornecem nenhuma proteção contra exposição cambial a respeito de ações integrantes não denominadas em dólares estadunidenses. Os valores das respectivas ações integrantes estão, portanto, sujeitos a flutuações na taxa de câmbio entre o dólar norte-americano e a moeda da ação componentes pertinente.

O Ativo na Posição Vendida é calculado e mantido pela MSCI Inc. (a “**Responsável pelo Ativo na Posição Vendida**”). Os componentes subjacentes do Ativo na Posição Vendida são listados em várias moedas. O Ativo na Posição Vendida é calculado em dólares estadunidenses no término do dia. O Ativo na Posição Vendida é revisado e rebalanceado trimestralmente e também poderá ser rebalanceado em outros momentos para refletir atividades societárias, como fusões e aquisições. Esses rebalanceamentos não têm nenhum efeito sobre os custos no Ativo na Posição Vendida. A Responsável pelo Ativo na Posição Vendida usará uma metodologia semelhante à utilizada pela Responsável pelo Ativo na Posição Vendida para o cálculo de outros índices de ações de responsabilidade da Responsável pelo Ativo na Posição Vendida. Consulte o documento intitulado “*MSCI Index Calculation Methodology*”, disponível no endereço <https://www.msci.com/index-methodology>.

A respeito do Ativo do Mercado Monetário, o valor desse índice será determinado aplicando-se a Taxa de Fundos do FED no nível de fechamento desse índice e, na data deste Sumário, não há deduções relacionadas no que diz respeito aos custos operacionais desse índice.

5. Eventos de interrupção e consequências

(i) *Eventos que causam interrupções no nível da Estratégia*

Periodicamente, poderão ocorrer certos eventos ou circunstâncias a respeito da Estratégia e/ou de um Ativo que poderão afetar a Estratégia e/ou esse Ativo ou o Responsável pela Estratégia e/ou o Agente de Cálculo da Estratégia. Para obter mais detalhes, consulte os parágrafos (i) e (iv) dos Termos Comuns da Estratégia (definidos nas Regras da Estratégia) que são parte integrante das Regras da Estratégia.

Os eventos de interrupção incluem o que segue:

- (a) o Responsável pela Estratégia tomar conhecimento de uma alteração na lei que (x) tornaria ilegal ou impraticável que o Responsável pela Estratégia ou o Agente de Cálculo da Estratégia cumprisse seu papel ou resultaria em aumento significativo dos custos para eles ou (y) impediria qualquer entidade pertinente de realizar operações a respeito da Estratégia ou dos Ativos;
- (b) o Responsável pela Estratégia determinar que um participante do mercado, como resultado de uma condição de todo o mercado vinculada à Estratégia e/ou ao Ativo, (x) não conseguiria, após envidar esforços comercialmente razoáveis, entre outras coisas, adquirir, manter ou cancelar toda ou uma parte substancial de qualquer posição de hedge com relação a esse Ativo ou (y) incorreria em aumento significativo de custos ao fazê-lo;
- (c) um evento de força maior, como uma falha de sistema ou desastre natural ou artificial, que esteja fora do controle razoável do Responsável pela Estratégia, do Agente de Cálculo da Estratégia ou de quaisquer de suas respectivas afiliadas e que, segundo o Responsável pela Estratégia, provavelmente terá um efeito substancial sobre um Ativo ou sobre sua capacidade de cumprir seu papel a respeito da Estratégia;
- (d) o valor de qualquer Ativo estar indisponível quando estiver programada para publicação (incluindo casos em que o Goldman Sachs Group Inc., e suas subsidiárias consolidadas, ("**Goldman Sachs**") for o responsável ou o agente de cálculo desse Ativo);
- (e) a bolsa de valores pertinente estiver fechada durante seu pregão regular ou fechar antes de seu horário de fechamento programado em qualquer dia pertinente;
- (f) qualquer evento ou circunstância (incluindo uma interrupção de negociação) que, no julgamento razoável do Responsável pela Estratégia ou do Agente de Cálculo da Estratégia, afeta a capacidade de os participantes do mercado em geral realizarem operações a respeito desse Ativo em um porte nocional exigido com relação a um produto vinculado à Estratégia, prejudica a liquidez de um componente da Estratégia e/ou afeta o valor desse Ativo;
- (g) um evento de interrupção da taxa de câmbio;
- (h) o valor da Estratégia e/ou do Ativo estar, no julgamento razoável do Responsável pela Estratégia ou do Agente de Cálculo da Estratégia, claramente incorreto; ou
- (i) o Responsável pela Estratégia (após envidar esforços comercialmente razoáveis) deixar de deter a licença de dados pertinente a respeito desse Ativo.

Nesses casos, o Responsável pela Estratégia poderá não praticar nenhuma ação ou poderá fazer certas determinações e/ou tomar certas medidas a respeito da Estratégia e/ou do Ativo pertinente, incluindo (i) fazer as determinações ou ajustes aos termos da Estratégia que considerar adequados para levar em conta esse evento de interrupção, (ii) adiar qualquer rebalanceamento aplicável (um "**Rebalanceamento Pertinente**") para o dia útil aplicável imediatamente subsequente (um "**Dia Útil Pertinente**") no qual não haja mais nenhum evento de interrupção, (iii) suspender a publicação do valor da Estratégia no Dia Útil Pertinente imediatamente posterior no qual não haja mais nenhum evento de interrupção e/ou (iv) excluir e/ou substituir qualquer Ativo afetado.

Caso um Ativo:

- (a) não seja calculado e anunciado pelo responsável por esse Ativo ou pelo responsável pelos dados, porém seja calculado e anunciado por um responsável sucessor ou responsável pelos dados sucessor aceitável ao Responsável pela Estratégia ou
- (b) seja substituído por um ativo sucessor utilizando, na determinação do Responsável pela Estratégia, a mesma fórmula e método ou uma fórmula e método substancialmente semelhantes de cálculo desse Ativo,

então, no caso de (a) o Ativo afetado continuar a ser um Ativo e no caso de (b) o componente sucessor será considerado um Ativo e substituirá o Ativo afetado. Em cada caso, o Responsável pela Estratégia poderá, agindo de forma razoável e de boa-fé, fazer ajustes aos termos da Estratégia conforme considerar adequado para levar em conta essa alteração.

Os eventos de interrupção específicos ao índice incluem:

- (a) o responsável pelo Ativo ou o responsável pelos dados (ou o responsável pelos componentes desse Ativo) anunciar que fará uma alteração substancial na metodologia de cálculo do Ativo afetado (ou em qualquer componente dele) ou de qualquer outra forma modificar substancialmente esse Ativo afetado (ou qualquer componente dele), sujeito a certas exceções;
- (b) o cancelamento permanente do Ativo (ou de qualquer componente dele) sem um sucessor ou o Ativo (ou qualquer componente dele) deixar de existir ou deixar de ser negociável (conforme determinado pelo Responsável pela Estratégia), incluindo como resultado do fato de qualquer membro do Grupo Goldman Sachs descontinuar uma estratégia ou um índice subjacente pelo qual ele é responsável; ou
- (c) o fato de o responsável pelo Ativo ou o responsável pelos dados (ou o responsável por qualquer componente desse Ativo) não calcular e anunciar o valor desse Ativo (ou desse componente dele).

Caso haja um evento de interrupção específico ao índice, o Responsável pela Estratégia poderá praticar as seguintes ações: (i) excluir o Ativo afetado e/ou selecionar uma estratégia alternativa para substituir o Ativo afetado (ressalvado que o Responsável pela Estratégia deverá envidar esforços comercialmente razoáveis para selecionar um Ativo substituto que ele considere uma alternativa semelhante) e poderá fazer os ajustes aos termos da Estratégia que considerar adequado para levar em consideração essa exclusão e/ou substituição; e/ou (ii) determinar que nenhuma ação seja praticada a respeito do Ativo afetado (no caso de (a) e (c) no parágrafo anterior).

(ii) *Eventos de interrupção adicionais no nível do Ativo, Ativo na Posição Comprada e Ativos Subjacentes*

Os eventos de interrupção e as consequências apresentados nas Regras do Ativo na Posição Comprada são idênticos aos incluídos nas Regras da Estratégia. Portanto, os eventos de interrupção e as consequências acima especificados com relação à Estratégia e a seus componentes são igualmente aplicáveis ao Ativo na Posição Comprada e a seus componentes.

Caso o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente determine que houve um evento extraordinário a respeito de um Ativo Subjacente, ele ajustará o valor desse Ativo Subjacente conforme descrito na metodologia do agente de cálculo de índices de cada Ativo Subjacente.

Há um evento de interrupção a respeito de um Ativo Subjacente caso, em qualquer dia, o Responsável pelo Ativo Subjacente determine que:

- (a) um participante do mercado, como resultado de uma condição em todo o mercado relacionada a esse Ativo Subjacente, a qualquer ação integrante e/ou à taxa de câmbio pertinente utilizada para converter qualquer valor aplicável na moeda do índice, não consiga, após envidar esforços comercialmente razoáveis, entre outras coisas, adquirir, manter ou cancelar toda ou uma parte substancial de qualquer posição de hedge com relação a esse Ativo Subjacente, essa ação integrante e/ou essa taxa de câmbio;
- (b) ocorreram certos eventos de força maior, como falhas de sistemas e desastres naturais ou artificiais, fora do controle razoável do Responsável pelo Ativo Subjacente e que é provável que haja um efeito substancial sobre esse Ativo Subjacente, qualquer ação integrante e/ou a taxa de câmbio pertinente; ou
- (c) por qualquer razão, o Agente de Cálculo do Peso não consegue cumprir e/ou não cumpriu suas obrigações quando exigidas a respeito do rebalanceamento de uma cesta ou que o Agente de Cálculo do Peso deixa de ser o agente de cálculo do peso desse Ativo Subjacente.

Caso ocorra um evento de interrupção a respeito de um Ativo Subjacente, o Responsável pelo Ativo Subjacente poderá praticar uma ou mais das seguintes ações: (i) suspender o cálculo e a publicação do valor desse Ativo Subjacente; (ii) publicar um valor indicativo desse Ativo Subjacente (e nenhum valor desse Ativo Subjacente será publicado); (iii) adiar qualquer rebalanceamento da cesta desse Ativo Subjacente e fazer quaisquer ajustes pertinentes à metodologia de cálculo desse Ativo Subjacente para levar em consideração esse adiamento; (iv) usar seu julgamento comercialmente razoável para determinar o preço da ação afetada e/ou da taxa de câmbio; e/ou (v) determinar que uma ação integrante afetada deve ser excluída da cesta e fazer quaisquer ajustes pertinentes à metodologia desse Ativo Subjacente para calcular esse Ativo Subjacente para levar em consideração essa exclusão.

Ativo na Posição Vendida

Não há eventos de interrupção adicionais a respeito do Ativo na Posição Vendida.

Não há eventos de interrupção adicionais a respeito do Ativo do Mercado Monetário.

6. Determinações e cálculos

O Responsável pela Estratégia fará todas as determinações e cálculos da forma estabelecida nas Regras da Estratégia por referência aos fatores que considerar adequados e essas determinações e cálculos serão (na ausência de erro manifesto) definitivos, conclusivos e vinculantes. O Responsável pela Estratégia não terá nenhuma responsabilidade perante qualquer pessoa por quaisquer erros ou omissões em qualquer determinação ou cálculo nem terá deveres fiduciários para com qualquer pessoa.

O Responsável pela Estratégia poderá, a seu critério exclusivo e absoluto, a qualquer momento, por qualquer motivo e sem aviso prévio, (i) mudar a fonte de dados com base na qual qualquer valor da Estratégia é publicado, (ii) mudar a frequência de publicação do valor da Estratégia e/ou (iii) encerrar o cálculo e a publicação da Estratégia.

7. Alterações na metodologia

(i) Alterações na metodologia no nível da Estratégia

Poderão ocorrer periodicamente certas circunstâncias de mercado, legais, regulatórias, judiciais, financeiras, fiscais ou outras que, na opinião do Responsável pela Estratégia, exigiriam ou recomendariam uma alteração na metodologia utilizada para calcular a Estratégia ou em quaisquer dados obtidos de uma fonte de dados de terceiros utilizada para calcular o valor da Estratégia, a fim de preservar o objetivo da Estratégia. O Responsável pela Estratégia tem políticas e procedimentos vigentes que regem a frequência com que ele realiza análises internas a respeito da Estratégia.

Além disso, caso o valor nocional total dos produtos ou operações relacionados a uma Estratégia (ou a qualquer outra Estratégia de responsabilidade do mesmo Responsável pela Estratégia e que utiliza uma metodologia semelhante a essa Estratégia) ultrapasse certo limite (conforme determinado pelo Responsável pela Estratégia por referência à capacidade de o Goldman Sachs conseguir proteger de maneira eficaz sua exposição a essa Estratégia e o impacto de liquidez dessa proteção sobre os mercados pertinentes), então o Responsável pela Estratégia poderá (a) mudar a metodologia da Estratégia para que o rebalanceamento da Estratégia seja feito em um ou mais dias úteis adicionais ou que o rebalanceamento da Estratégia ocorra de forma mais frequente, (b) substituir a Estratégia por uma Estratégia substituta que seja idêntica em todos os aspectos relevantes, exceto o dia ou os dias em que a Estratégia é rebalanceada e/ou (c) fazer outros ajustes à Estratégia, em cada caso, para possibilitar que o Goldman Sachs proteja efetivamente sua exposição à Estratégia e/ou reduza o impacto de liquidez esperado dessas operações de hedge sobre mercados pertinentes.

Ao fazer quaisquer referidas alterações descritas acima, o Responsável pela Estratégia e/ou o Comitê de Estratégia (conforme definido nas Regras da Estratégia), conforme aplicável, garantirá que essas alterações resultem em uma metodologia compatível com o objetivo original da Estratégia. Contudo, o Responsável pela Estratégia não tem deveres fiduciários perante nenhuma pessoa e não é obrigado a considerar os interesses de qualquer pessoa ao fazer quaisquer referidas alterações.

(ii) Alterações na metodologia no nível do Ativo na Posição Comprada ou do Ativo Subjacente

Poderão ocorrer periodicamente certas circunstâncias de mercado, legais, regulatórias, judiciais, financeiras, fiscais ou outras que, na opinião do Responsável pelo Índice, exigiriam ou recomendariam uma alteração na metodologia utilizada para calcular o Ativo na Posição Comprada ou um Ativo Subjacente para preservar o objetivo do Ativo na Posição Comprada ou do Ativo Subjacente. O Responsável pelo Índice tem políticas e procedimentos vigentes que regem a frequência com que ele realiza análises internas a respeito do Ativo na Posição Comprada ou de cada Ativo Subjacente.

Ao fazer quaisquer das referidas alterações descritas acima, o Responsável pelo Índice e/ou o Comitê de Estratégia (conforme definido nas Regras do Ativo na Posição Comprada) e/ou o Comitê de Índices (conforme definido nas Regras do Ativo Subjacente), conforme aplicável, garantirá que essas alterações resultem em uma metodologia compatível com o objetivo original do Ativo na Posição Comprada ou do Ativo Subjacente. Contudo, o Responsável pelo Índice não tem deveres fiduciários perante nenhuma pessoa e não é obrigado a considerar os interesses de qualquer pessoa ao fazer quaisquer referidas alterações.

As alterações feitas na metodologia do Ativo na Posição Comprada e/ou de um Ativo Subjacente poderão ter um impacto adverso sobre o valor da Estratégia e de qualquer produto atrelado ao valor da Estratégia.

Valor da Estratégia

Publicação de valores de fechamento diários

Os valores de fechamento diários serão publicados na Bloomberg da seguinte forma:

	Código da Bloomberg
Goldman Sachs RP Equity World Long Short Series 37 Excess Return Strategy	GSISM37E
Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD (o Ativo na Posição Comprada)	GSISEWPB
USD Goldman Sachs Overnight Money Market Index (o Ativo do Mercado Monetário)	GSMMUSD
MSCI Daily TR Gross World USD (o Ativo na Posição Vendida)	GDDUWI

FATORES DE RISCO ESPECÍFICOS COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA

Fatores de Risco da Estratégia

Alterações na estrutura do mercado e/ou o aumento de investimento em produtos semelhantes poderão afetar negativamente o valor de uma Estratégia

Como resultado de alterações na estrutura do mercado e/ou devido a aumentos de investimento em produtos que utilizam a mesma lógica de investimento ou uma lógica semelhante à de uma Estratégia, ou a um componente ou constituinte da Estratégia, o mercado subjacente ou características econômicas que essa Estratégia, ou componente ou constituinte da Estratégia tentam capturar, mensurar ou replicar poderão mudar, deixar de existir e/ou levar a retornos esperados negativos durante qualquer período de tempo. Isso poderá ter um impacto negativo sobre o valor de uma Estratégia e uma Estratégia não será ajustada para levar em consideração quaisquer dessas alterações.

A Estratégia não é gerenciada ativamente

O peso ou a quantidade atribuído a um Ativo em cada dia de rebalanceamento pertinente é determinado pela aplicação de um algoritmo que funciona segundo regras predeterminadas. Não haverá gerenciamento ativo da Estratégia de forma a aumentar os retornos além dos incorporados na Estratégia.

Os participantes do mercado normalmente conseguem ajustar seus investimentos imediatamente em virtude de fatores de mercado, políticos, financeiros ou outros, e um produto gerenciado ativamente pode responder mais direta e adequadamente a fatores imediatos de mercado, políticos, financeiros ou outros do que uma estratégia não gerenciada ativamente. Em contrapartida, o algoritmo da Estratégia rebalanceará os pesos ou as quantidades de seus valores específicos em cada dia de rebalanceamento pertinente.

Estratégias de excesso de retorno quase sempre apresentarão desempenho inferior ao das estratégias de retorno total

Uma estratégia calculada com base em um excesso de retorno é a versão de excesso de retorno de uma ou mais estratégias de retorno total. Para determinar o valor de uma estratégia de excesso de retorno, o desempenho da estratégia de retorno total é reduzido pelo retorno que poderia ser recebido sobre um depósito em dinheiro sintético a uma taxa de juros nominal. Assim, o desempenho de uma estratégia de excesso de retorno será quase sempre inferior ao desempenho de uma estratégia de retorno total equivalente.

Não pode ser dada nenhuma garantia de que a metodologia inerente à Estratégia conseguirá gerar retornos positivos ou de que a Estratégia apresentará desempenho superior a qualquer outra estratégia de investimento alternativa.

Não há garantia de que a Estratégia conseguirá gerar retornos consistentemente positivos, ou mesmo qualquer retorno. O Responsável pela Estratégia não faz nenhuma declaração ou garantia, expressa ou tácita, de que a Estratégia gerará retornos positivos em qualquer momento.

Além disso, deve-se notar que os resultados que poderão ser obtidos por meio do investimento em COEs vinculados à Estratégia ou, de outra forma, da participação em qualquer operação vinculada à Estratégia poderão muito bem ser significativamente diferentes dos resultados que podem teoricamente ser obtidos por meio de um investimento direto nos Ativos ou em quaisquer derivativos relacionados.

Possível substituição do Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD

Caso o Responsável pela Estratégia determine que o valor total notional ou de principal dos produtos financeiros atrelados ao Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD está acima de certo limite, ele poderá substituir o Goldman Sachs Equity Factor Index World Basket Net Total Return USD por uma estratégia substituta que seja idêntica em todos os aspectos relevantes, exceto no que diz respeito ao número de ativos e dia ou dias nos quais essa estratégia é rebalanceada. Apesar do fato de essa substituição ser destinada a minimizar o possível impacto do mercado, o desempenho da Estratégia poderá ser afetado por essa substituição, possivelmente de forma substancial. Caso o Ativo na Posição Comprada seja substituído conforme descrito acima, este Sumário será atualizado.

Os pesos reais dos Ativos poderão variar após cada rebalanceamento

O peso real de cada um dos Ativos poderá ser diferente dos pesos atribuídos e, portanto, a contribuição relativa de cada Ativo para o valor da Estratégia poderá variar periodicamente, dependendo do desempenho de cada um dos Ativos em comparação aos outros Ativos desde esse rebalanceamento imediatamente anterior. Quanto maior o período entre cada rebalanceamento, maior a probabilidade de haver uma variação significativa entre os valores absolutos dos pesos dos Ativos, e a Estratégia poderá, portanto, ficar com uma exposição a um Ativo muito abaixo ou muito acima de seu peso atribuído do que ficaria caso o período fosse mais curto, o que poderá resultar em maior distorção da natureza absoluta das posições de investimento relacionadas aos Ativos e aumentar o perfil de risco da Estratégia como um todo.

Os níveis históricos da Estratégia poderão não ser indicativos de desempenho futuro

O desempenho passado da Estratégia não norteia o desempenho futuro. É impossível prever se o valor da Estratégia subirá ou cairá. O desempenho real da Estratégia no futuro poderá ter pouca relação com o desempenho histórico da Estratégia.

Um Investidor na Estratégia não terá direitos sobre os Ativos ou a Estratégia

A exposição do investimento proporcionada pela Estratégia é sintética. Portanto, um investimento em COEs vinculados à Estratégia não fará de um investidor um detentor de nenhum Ativo ou da Estratégia, nem tampouco dará uma posição de investimento direto a esse investidor.

A Estratégia proporciona exposição vendida a um ou mais dos Ativos

A Estratégia especifica que o peso de um Ativo poderá ser inferior a zero, ou seja, uma posição vendida nesse Ativo. Uma posição vendida em um Ativo significa que a Estratégia terá exposição negativa a esse Ativo e que o valor da Estratégia será afetado negativamente caso o valor desse Ativo aumente e será afetado positivamente caso o valor desse Ativo diminua. Dessa forma, os fatores que afetam negativamente o valor de um Ativo em que a Estratégia assume uma posição vendida terão um efeito positivo sobre a Estratégia. Os investidores também devem estar cientes de que um investimento em COEs vinculados à Estratégia poderá diminuir em termos de valor em um período, mesmo se o valor desse Ativo aumentar durante esse período de tempo. Além disso, considerando que as posições vendidas poderão gerar exposição a prejuízos ilimitados, aumentos no valor desse Ativo poderiam resultar em uma diminuição no valor da Estratégia superior ao peso com relação a esse Ativo e poderão resultar na queda do valor da Estratégia abaixo de zero. Por outro lado, considerando que o valor-base desse Ativo é zero, quedas dos preços, valores ou níveis dos componentes subjacentes de um Ativo em que a Estratégia assume uma posição vendida terão um efeito positivo limitado sobre o valor da Estratégia caso o valor desse Ativo já tenha atingido zero.

A Estratégia tem um histórico limitado de operações e poderá ter desempenhos imprevistos

A Estratégia é uma estratégia relativamente nova com relação à qual existe um histórico limitado de dados de desempenho a respeito dos Ativos referenciados na Estratégia e a respeito da própria Estratégia. Qualquer investimento em COEs vinculados à Estratégia poderá envolver um risco maior do que um investimento atrelado aos retornos gerados por uma estratégia de investimento com um histórico comprovado. Um histórico mais longo de desempenho real poderia fornecer informações mais confiáveis para avaliar a validade da Estratégia e para fundamentar uma decisão de investimento, mas o fato de que a Estratégia e os Ativos são relativamente novos não permite essa abordagem. Não há nenhuma garantia ou certeza de que a Estratégia ou os Ativos funcionarão de forma compatível com os dados disponíveis.

As informações sobre a Estratégia não garantem o desempenho da Estratégia

Certas apresentações e análises históricas (“**Back-testing**”) ou outros materiais de análise estatística que possam, ser fornecidos a respeito da operação e/ou possíveis retornos da Estratégia têm como base análises simuladas e circunstâncias hipotéticas que estimam como poderia ter sido o desempenho da Estratégia antes de sua existência real. O Responsável pela Estratégia não fornece garantia ou certeza de que a Estratégia funcionará ou teria funcionado, no passado, de forma consistente com esses materiais. Assim, quaisquer retornos históricos projetados nesses materiais ou quaisquer simulações hipotéticas com base nessas análises fornecidos com relação à Estratégia poderão não refletir seu desempenho e não constituem garantia ou certeza a respeito de seu desempenho ou de seus retornos durante qualquer período. Além disso, qualquer *Back-testing* da Estratégia tem como base informações e dados fornecidos por terceiros ao Responsável pela Estratégia. O Responsável pela Estratégia não terá verificado ou garantido de maneira independente a precisão e/ou a completude dessas informações ou dados fornecidos e não é responsável por qualquer imprecisão, omissão, engano ou erro nessas informações, dados e/ou *Back-testing*.

Data de Criação da Estratégia

A Estratégia só terá sido calculada a partir da “**Data de Criação da Estratégia**”, uma data determinada pelo Responsável pela Estratégia como a data em que o valor da estratégia seria igual ao “Valor Inicial da Estratégia” (conforme especificado nas regras da Estratégia) com base em *Back-testing* (utilizando análises simuladas e circunstâncias hipotéticas, conforme descrito mais detalhadamente acima). Assim, quaisquer retornos históricos ou quaisquer simulações hipotéticas com base nessas análises ou dados resultantes de *Back-testing* a respeito do período entre a Data de Criação da Estratégia e a data em que os COEs relacionados à Estratégia são implementados pela primeira vez (que poderá ser substancialmente depois da Data de Criação da Estratégia), poderão não refletir o desempenho da Estratégia e não constituem garantia ou certeza a respeito do desempenho ou retornos da Estratégia durante qualquer período de tempo.

A Estratégia poderá estar sujeita a um evento de interrupção

Caso um evento de interrupção ocorra ou persista com relação à Estratégia, o Agente de Cálculo da Estratégia poderá realizar certos ajustes a respeito da Estratégia, que poderão incluir: quaisquer ajustes à metodologia e às fontes de dados pertinentes a fim de calcular o valor da Estratégia, um adiamento de qualquer rebalanceamento pertinente ou a suspensão da publicação do valor da Estratégia. Caso o Agente de Cálculo da Estratégia faça quaisquer ajustes à metodologia e às fontes de dados pertinentes ou adie qualquer rebalanceamento pertinente, é provável que o valor da Estratégia seja diferente do que teria sido se esse evento não tivesse ocorrido, e ele poderá variar de forma imprevisível, podendo ser inferior.

Alterações na estrutura do mercado e/ou o aumento de investimento em produtos semelhantes poderão afetar negativamente o valor da Estratégia

Como resultado de alterações na estrutura do mercado e/ou devido a aumentos de investimento em produtos que utilizam a mesma lógica de investimento ou uma lógica semelhante à da Estratégia, ou ao de um Ativo ou componente do Ativo, o mercado subjacente ou as características econômicas que essa Estratégia, Ativo ou componente (conforme aplicável) tentam capturar, mensurar ou replicar poderão mudar, deixar de existir e/ou levar a retornos esperados negativos durante qualquer período de tempo. Isso poderá ter um impacto negativo sobre o valor da Estratégia e a Estratégia não será ajustada para levar em consideração quaisquer dessas alterações.

Alterações nos Ativos poderão afetar o valor da Estratégia

Quando um Ativo deixar de existir ou não for mais negociável, inclusive em virtude do fato de o Goldman Sachs descontinuar um Ativo pelo qual seja responsável, ou quando o Responsável pela Estratégia for impedido de realizar operações com relação a um Ativo (incluindo um Ativo pelo qual o Goldman Sachs é responsável) por quaisquer leis e regulamentos aplicáveis, o Responsável pela Estratégia poderá (porém não será obrigado a) substituir o Ativo original por outro quando considerar que uma alternativa semelhante está disponível. Qualquer referida substituição ou alocação pode alterar a exposição proporcionada pela Estratégia e afetar substancialmente o desempenho e o valor da Estratégia.

Os custos reais de proteção da exposição à Estratégia poderão ser menores que as deduções do valor da Estratégia que refletem sinteticamente esses custos

A Estratégia é calculada de forma a incluir deduções que reflitam sinteticamente os custos de operação e serviço em que um investidor hipotético incorreria caso esse investidor hipotético celebrasse e mantivesse uma série de posições de investimento

direto para proporcionar a mesma exposição aos Ativos da Estratégia. Consulte especialmente as descrições do Custo de Serviço do Ativo e do Custo de Rebalanceamento da Cesta, respectivamente, conforme apresentado acima na seção intitulada “Cálculo da Estratégia e da exposição da Estratégia aos Ativos”.

Assim, o valor da Estratégia é periodicamente reduzido por essas deduções. Os investidores devem observar que os custos reais de fornecer essa exposição à Estratégia poderão ser menores ou maiores que esses custos sintéticos. Quando o Responsável pela Estratégia ou qualquer afiliada (em sua qualidade de emissora ou contraparte de produtos relacionados à Estratégia) tiver protegido sua exposição à Estratégia, essa Parte do Hedge realizará ganhos se os custos reais que incorrer na realização de sua atividade de hedge forem inferiores a esses custos sintéticos. Além disso, se esses custos reais forem menores, os investidores poderão ficar em uma situação pior do que se tivessem mantido posições de investimento direto nos Ativos, já que os ganhos de qualquer referida atividade de hedge como resultado desses custos reais menores não serão repassados para esses investidores. Em especial, o Responsável pela Estratégia ou qualquer afiliada (em sua qualidade de emissor ou contraparte de produtos relacionados à Estratégia) poderá realizar esses ganhos decorrentes de sua atividade de hedge como resultado da dedução dos custos sintéticos do valor da Estratégia.

Em certas condições de mercado, o Responsável pela Estratégia pode aumentar significativamente os custos que são deduzidos da Estratégia

Em certas condições de mercado, o Responsável pela Estratégia poderá decidir aumentar significativamente os custos que são deduzidos da Estratégia, e poderão não existir limites fixos para os níveis desses custos. Embora essa decisão seja limitada pelo procedimento descrito nas Regras da Estratégia, existe a possibilidade de que o custo aumentado seja significativamente superior aos níveis originalmente atribuídos. Além disso, embora essas condições de mercado possam durar apenas um breve período de tempo, o custo aumentado pode ser deduzido da Estratégia por um longo período de tempo. Isso poderá afetar substancial e negativamente o desempenho e o valor da Estratégia.

Possível alteração da metodologia de uma Estratégia ou substituição de uma Estratégia para permitir que o Responsável pela Estratégia e/ou qualquer afiliada consiga proteger efetivamente sua exposição à Estratégia e reduzir o impacto dessas operações de hedge sobre os mercados pertinentes.

Caso o Responsável pela Estratégia determine que o valor total nocional ou de principal dos produtos financeiros relacionados à Estratégia está acima de certo limite, ele poderá (a) mudar a metodologia da Estratégia para que o rebalanceamento da Estratégia seja feito em um ou mais dias úteis adicionais ou que o rebalanceamento da Estratégia ocorra de forma mais frequente, (b) substituir a Estratégia por uma Estratégia substituta que seja idêntica em todos os aspectos relevantes, exceto o dia ou os dias em que a Estratégia é rebalanceada e/ou (c) fazer outros ajustes à Estratégia, em cada caso, para possibilitar que o Responsável pela Estratégia e/ou qualquer afiliada proteja efetivamente sua exposição à Estratégia e/ou reduza o impacto esperado dessas operações de hedge sobre os mercados pertinentes. Apesar do fato de essas alterações ou essa substituição serem destinadas a minimizar o possível impacto sobre o mercado, o desempenho da Estratégia poderá ser afetado por essas alterações ou substituições, possivelmente de forma substancial.

Como Responsável pela Estratégia e Agente de Cálculo da Estratégia, o Goldman Sachs International tem poderes para fazer determinações que poderiam afetar de forma substancial a Estratégia e gerar conflitos de interesses

Como Responsável pela Estratégia e Agente de Cálculo da Estratégia, o Goldman Sachs International não exerce, de modo geral, qualquer poder discricionário com relação ao funcionamento da Estratégia. O Goldman Sachs International não tem nenhuma responsabilidade fiduciária a respeito da Estratégia. O Goldman Sachs International poderá, contudo, exercer poder discricionário em certas situações limitadas, incluindo principalmente as situações descritas nas Regras da Estratégia. As determinações do Goldman Sachs International como Responsável pela Estratégia e Agente de Cálculo da Estratégia podem afetar negativamente o valor da Estratégia e o exercício, pelo Goldman Sachs International, de seus poderes discricionários pode gerar um conflito de interesses do tipo descrito na seção intitulada “Conflitos de Interesses”. Ao fazer essas determinações, o Responsável pela Estratégia e/ou o Agente de Cálculo da Estratégia não será obrigado e não levará em consideração os interesses de qualquer investidor em qualquer desses produtos ou considerará o efeito de suas determinações sobre o valor desses produtos. Todas as determinações do Responsável pela Estratégia e/ou Agente de Cálculo da Estratégia serão conclusivas para todos os fins e vincularão todos os detentores de COEs relacionados à Estratégia. O Responsável pela Estratégia e/ou o Agente de Cálculo da Estratégia não terão nenhuma responsabilidade por essas determinações.

Quando o Goldman Sachs for obrigado ou tiver direito de fazer uma determinação em qualquer capacidade com relação à Estratégia de acordo com a metodologia da Estratégia e essa determinação envolver o exercício do poder de julgamento ou poder discricionário de especialista (exceto os poderes que forem puramente mecânicos e, quando pertinente, exercidos de

acordo com essa metodologia), então esse poder de julgamento ou poder discricionário deverá ser exercido de boa-fé e de forma comercialmente razoável e estará sujeito às suas políticas e procedimentos periodicamente.

Na qualidade de responsável por alguns Ativos, o Goldman Sachs tem poderes para fazer determinações que podem afetar substancialmente a Estratégia e gerar conflitos de interesses

O Goldman Sachs é o responsável por alguns dos Ativos. Nessa qualidade, o Goldman Sachs tem poder para fazer determinações que podem afetar substancialmente o valor desses Ativos e, por sua vez, o valor da Estratégia, e o exercício do poder discricionário pelo Goldman Sachs em sua qualidade de responsável por esses Ativos pode apresentar um conflito de interesses do tipo descrito na seção intitulada “*Conflitos de interesses*”.

Negociações e outras operações pelo Goldman Sachs poderiam afetar substancialmente o valor dos COEs vinculados à Estratégia.

O Goldman Sachs é uma empresa completa de serviços financeiros contratada para várias atividades de mercado. O Goldman Sachs poderá emitir, providenciar a emissão, ou celebrar instrumentos financeiros que têm a Estratégia ou quaisquer dos Ativos como referência e poderá providenciar a distribuição desses instrumentos financeiros, incluindo o pagamento de taxas e comissões de distribuição a quaisquer intermediários. Essas atividades poderiam afetar negativamente o valor da Estratégia e de quaisquer de seus Ativos e poderá apresentar à Goldman Sachs um conflito de interesses do tipo descrito na seção intitulada “*Conflitos de Interesses*”.

A atividade de hedge do Responsável pela Estratégia poderá afetar o nível da Estratégia

Ao emitir COEs vinculados à Estratégia e ao executar outros produtos relacionados à Estratégia (“**Produtos Relacionados**”), o Goldman Sachs International e/ou suas afiliadas (“**GS**”) terão uma exposição à Estratégia e a seus Ativos. O GS assumirá posições de risco para proteger essa exposição a seu critério exclusivo e na capacidade de titular. Os investidores em COEs vinculados à Estratégia não terão quaisquer direitos com relação a quaisquer posições de hedge do GS, incluindo quaisquer ações, futuros, opções, commodities ou moedas. O GS poderá realizar sua atividade de hedge por meio da negociação dos Ativos da Estratégia até o dia de rebalanceamento correspondente. Essa negociação poderá ter impacto prejudicial sobre o nível no qual a cesta de Ativos é rebalanceada, o que resultará em impacto prejudicial sobre o desempenho da Estratégia. A atividade de hedge do GS e, assim, a dimensão desse impacto, estarão relacionados à quantidade de Produtos Relacionados novos e em circulação no momento relevante. Além disso, o GS poderá gerar receitas caso realize sua atividade de hedge em níveis diferentes dos utilizados para determinar o valor da Estratégia ou em um rebalanceamento da Estratégia. Essa atividade de hedge pode gerar retornos significativos para o GS que não serão repassados aos investidores nos Produtos Relacionados.

A Estratégia e seus Ativos são calculados e rebalanceados de acordo com a metodologia da Estratégia, que inclui premissas no que diz respeito a custos de operação e serviço e alíquotas de imposto retido na fonte sobre dividendos. O GS gerará receitas com relação à Estratégia se o custo ou as alíquotas em que o GS incorre durante suas atividades de *hedge* forem inferiores aos custos ou alíquotas pressupostos utilizados na metodologia da Estratégia.

As informações fornecidas pelo Goldman Sachs sobre o valor de qualquer Ativo poderão não ser indicativas de desempenho futuro

Quaisquer informações sobre o desempenho de qualquer Ativo fornecidas pelo Goldman Sachs serão ou foram fornecidas apenas para informação, e um investidor em COEs vinculados à Estratégia não deve considerar as informações como indicativas da abrangência ou tendências das flutuações nos níveis ou valores que poderão ocorrer no futuro. Essas informações provavelmente diferirão dos valores e níveis reais utilizados nos termos das Regras da Estratégia pertinentes.

Informações sobre a Estratégia poderão só estar disponíveis através do Goldman Sachs

O Goldman Sachs poderá não fornecer aos detentores de COEs relacionados à Estratégia mais informações com relação à Estratégia além do que é disponibilizado neste Sumário, e mais informações poderão não estar disponíveis de maneira geral. O Goldman Sachs celebrou contratos de licenciamento não exclusivos com alguns de seus fornecedores terceiros de dados a

fim de obter os dados necessários para calcular a Estratégia. As formalidades necessárias para obter acesso a esses números poderão desencorajar investidores em potencial a comprarem um COE vinculado à Estratégia no mercado secundário.

O Responsável pela Estratégia e o Agente de Cálculo da Estratégia poderão depender de terceiros e outras fontes externas e internas de dados que poderão estar inacessíveis e/ou ser imprecisas, e os dados usados pelo Responsável pela Estratégia e pelo Agente de Cálculo da Estratégia para realizar os cálculos da Estratégia poderão afetar o valor da Estratégia.

O Responsável pela Estratégia e o Agente de Cálculo da Estratégia poderão depender de corretores terceiros ou distribuidores externos e outras fontes externas e internas para obter certas informações necessárias para determinar os pesos dos Ativos e/ou calcular o valor da Estratégia. A incapacidade do Responsável pela Estratégia e/ou Agente de Cálculo da Estratégia de obter os dados necessários para calcular as fórmulas pertinentes da Estratégia poderá afetar o valor da Estratégia. Além disso, o Responsável pela Estratégia e o Agente de Cálculo da Estratégia não dão qualquer garantia sobre a correção ou integralidade dessas informações e não assumem nenhuma responsabilidade com relação à precisão desses dados ou ao impacto de qualquer imprecisão desses dados sobre o valor da Estratégia.

Com base nas informações recebidas dos fornecedores ou fontes acima, os COEs relacionados à Estratégia poderão ficar expostos a um risco maior ou menor ou ter desempenho melhor ou pior do que um investimento real ou relacionado a um ou mais dos Ativos.

Os Responsáveis por Ativos têm poderes para fazer determinações que poderiam afetar substancialmente a Estratégia

As determinações que os responsáveis pelos Ativos da Estratégia, incluindo o Goldman Sachs, poderão fazer com relação à composição, ao cálculo e à manutenção dos Ativos poderão afetar substancialmente o valor dos Ativos e poderiam, por sua vez, afetar negativamente o valor da Estratégia. Esses responsáveis não têm obrigação de levar em consideração os interesses do Responsável pela Estratégia ou de quaisquer detentores de COEs relacionados à Estratégia por qualquer razão ao desempenhar suas funções e, no geral, eximem-se de toda responsabilidade na extensão permitida por lei.

Além disso, os responsáveis pelos Ativos licenciaram, e poderão continuar licenciando, esses Ativos para uso por outros participantes do mercado, para publicação em jornais e periódicos, distribuição por serviços de informação e dados e para vários outros fins, qualquer um dos quais poderá contribuir para um aumento ou diminuição do nível de investimento desses Ativos, o que poderia afetar negativamente o valor da Estratégia.

As políticas de um responsável e mudanças que afetam um Ativo podem afetar a Estratégia e seu valor

As políticas de um responsável com relação ao cálculo do valor de um Ativo, ou acréscimos, exclusões ou substituições de Ativos e a maneira como as mudanças afetam os Ativos podem afetar o valor de um Ativo e, dessa forma, o valor da Estratégia e de COEs relacionados à Estratégia. O valor da Estratégia também poderia ser afetado se o responsável pertinente alterar essas políticas, por exemplo, mudando a maneira como é calculado o valor do Ativo, ou se o responsável descontinuar ou suspender o cálculo ou a publicação do valor do Ativo, caso em que isso poderá dificultar a determinação do valor da Estratégia.

A Estratégia depende do uso de informações de terceiros

Com relação a qualquer Ativo não patrocinado por nenhum membro do Goldman Sachs, a metodologia da Estratégia depende de informações de terceiros patrocinadores desses Ativos e de outras fontes externas e internas para obter determinados dados necessários para calcular o valor da Estratégia. A incapacidade de o Patrocinador da Estratégia e/ou o Agente de Cálculo da Estratégia obter os dados necessários para calcular as fórmulas relevantes da Estratégia pode afetar o valor da Estratégia. Os investidores que estão considerando adquirir ou investir em COEs vinculados à Estratégia devem ler cuidadosamente e compreender as informações sobre os Ativos. Informações sobre os Ativos podem ser encontradas nas Páginas da Bloomberg especificadas nas Regras da Estratégia. No entanto, o Goldman Sachs não garante a exatidão dessas informações e não se responsabiliza pela precisão ou pelo impacto de qualquer imprecisão desses dados sobre a Estratégia.

Os COEs vinculados à Estratégia podem estar expostos a maior ou menor risco, ou apresentar melhor ou pior desempenho, com base nos dados recebidos dos fornecedores ou fontes acima, do que um investimento efetivo em ou vinculado a um ou mais dos Ativos.

A Estratégia pode ser alterada ou ficar indisponível

O Patrocinador da Estratégia terá o direito de interromper a publicação do valor da Estratégia, e esse evento poderá resultar na queda do valor ou do retorno de COEs vinculados à Estratégia. O Patrocinador da Estratégia se reserva o direito de formar um Comitê de Estratégia para avaliar determinadas alterações. Quaisquer alterações podem ser feitas sem considerar os interesses de um detentor de COEs vinculados à Estratégia.

Além disso, as decisões e políticas do Patrocinador da Estratégia relativas ao cálculo do valor da Estratégia podem afetar o seu valor e, portanto, a quantia a ser paga durante o prazo de COEs vinculados à Estratégia e o valor de mercado desse produto. A quantia a ser paga sobre COEs vinculados à Estratégia e seu valor de mercado também podem ser afetados se o Patrocinador da Estratégia alterar estas políticas.

Fatores de Risco relacionados a Ativos na Posição Comprada e Ativos Subjacentes

Não é possível garantir que a metodologia subjacente ao Ativo na Posição Comprada ou a qualquer Ativo Subjacente produzirá retornos positivos, ou que o Ativo na Posição Comprada ou qualquer Ativo Subjacente terá desempenho superior a qualquer outra estratégia de investimento

Não se pode garantir que o Ativo na Posição Comprada ou qualquer Ativo Subjacente produzirá retornos consistentemente positivos ou mesmo algum retorno. O Patrocinador do Índice não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que o Ativo na Posição Comprada ou qualquer Ativo Subjacente produzirá retornos positivos a qualquer momento.

Além disso, deve-se observar que os resultados que podem ser obtidos do investimento em COEs vinculados à Estratégia ou que de outra forma integre qualquer Operação vinculada a uma estratégia referenciada no Ativo da Posição Comprada podem ser significativamente diferentes dos resultados que teoricamente poderiam ser obtidos com um investimento direto nas ações integrantes dos Ativos Subjacentes (as "**Ações Integrantes do Ativo Subjacente**").

Se o valor do Ativo na Posição Comprada ou de qualquer Ativo Subjacente cair para zero, o valor permanecerá em zero todos os dias futuros, e nesse caso não haverá qualquer possibilidade de esse valor se recuperar posteriormente.

Os níveis históricos do Ativo na Posição Comprada e de qualquer Ativo Subjacente não devem ser considerados como um indicativo de desempenho futuro

O desempenho passado do Ativo na Posição Comprada e de qualquer Ativo Subjacente não é referência de desempenho futuro. É impossível prever se o valor dos Ativos Subjacentes (e, conseqüentemente, do Ativo na Posição Comprada) aumentará ou diminuirá. O desempenho efetivo do Ativo na Posição Comprada e de qualquer Ativo Subjacente, durante qualquer período futuro, poderá ter pouca relação com o desempenho histórico do Ativo na Posição Comprada ou de qualquer Ativo Subjacente.

O Ativo na Posição Comprada e os Ativos Subjacentes têm dados de desempenho histórico limitados

Como existem dados de desempenho histórico limitados com relação ao Ativo na Posição Comprada e aos Ativos Subjacentes, qualquer COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada pode envolver um risco maior do que uma exposição vinculada a índices ou estratégias com histórico comprovado. Embora um histórico mais longo do desempenho efetivo possa fornecer informações mais confiáveis com base nas quais seja possível avaliar a validade do Ativo na Posição Comprada e o algoritmo proprietário no qual se pode embasar uma decisão de investimento, o fato de o Ativo na Posição Comprada e os Ativos Subjacentes serem relativamente novos não permite essa abordagem.

Os Ativos Subjacentes não são gerenciados ativamente

A metodologia usada para selecionar as Ações Integrantes do Ativo Subjacente e os pesos alocados a cada uma dessas Ações Integrantes do Ativo Subjacente em um dia de observação são determinados pela aplicação de um algoritmo que opera dentro de regras predeterminadas. Não haverá uma gestão ativa dos Ativos Subjacentes de modo a obter retornos acima daqueles incorporados nos Ativos Subjacentes.

Os participantes de mercado muitas vezes são capazes de ajustar seus investimentos prontamente diante de fatores de mercado, políticos, financeiros ou outros, e um produto gerenciado ativamente poderia responder de maneira mais direta e

apropriada a fatores imediatos de mercado, políticos, financeiros ou outros do que uma estratégia que não seja gerenciada ativamente. Por outro lado, os Ativos Subjacentes em geral irão apenas ajustar as Ações Integrantes do Ativo Subjacente em um dia de rebalanceamento.

Os pesos dos Ativos Subjacentes no Ativo na Posição Comprada não são rebalanceados

Após a Data de Criação da Estratégia (conforme descrito abaixo) dos Ativos Subjacentes, os respectivos pesos de cada Ativo Subjacente no Ativo na Posição Comprada podem mudar ao longo do tempo e, conseqüentemente, talvez não sejam ponderados igualmente no Ativo na Posição Comprada. Nessas circunstâncias, os pesos dos Ativos Subjacentes não serão rebalanceados (por exemplo, para implementar qualquer ponderação especificada ou ponderação alvo na cesta ou de outra forma). O desempenho do Ativo na Posição Comprada poderia ser diferente (talvez substancialmente) se os Ativos Subjacentes fossem rebalanceados ativamente em intervalos periódicos.

Não é possível garantir que os Ativos Subjacentes conseguirão capturar prêmios de risco

Não há garantia de que o Ativo Subjacente fornecerá uma exposição positiva a prêmios de risco, em particular como resultado das restrições de otimização, ou que qualquer prêmio persistirá em qualquer mercado específico ao longo do tempo.

Os fatores de investimento podem mudar, deixar de existir e/ou levar a retornos esperados negativos

Como resultado de mudanças na estrutura do mercado e/ou devido a aumento de investimentos em produtos que tentam capturar os fatores de investimento ou outros temas de investimento semelhantes, os fatores de investimento podem mudar, deixar de existir e/ou levar a retornos esperados negativos ao longo de qualquer período. Nem o Ativo na Posição Comprada nem o Ativo Subjacente serão ajustados para considerar essas mudanças.

O peso atribuído às Ações Integrantes do Ativo Subjacente talvez não seja o conjunto de pesos ideal

Cada Ativo Subjacente usa um pacote de software de otimização matemática e os dados nele contidos para calcular os pesos das Ações Integrantes do Ativo Subjacente na cesta. O otimizador usa um conjunto predefinido de rotinas de otimização. Se os Ativos Subjacentes empregassem um otimizador diferente, o conjunto final de pesos selecionados poderia ser diferente e, possivelmente, de forma significativa. Como tal, o desempenho dos Ativos Subjacentes poderá ser significativamente diferente se o Patrocinador do Ativo Subjacente substituir o otimizador e/ou o modelo de risco a qualquer momento. Não há garantia de que o otimizador determinará o conjunto de pesos ideal, e é possível que existam conjuntos de pesos alternativos que satisfaçam as restrições relevantes.

Como os possíveis pesos são uma função contínua, não existe uma função simples para testar as várias combinações de exposições e obter o melhor conjunto de pesos. Como resultado, é necessário usar aproximações contidas em rotinas de cálculo. Diferentes otimizadores podem ter maior ou menor probabilidade de determinar o conjunto de pesos ideal para os Ativos Subjacentes, e usá-los poderia levar a um desempenho diferente dos Ativos Subjacentes.

Dependência do Agente de Cálculo do Peso

Os Ativos Subjacentes dependem de um terceiro Agente de Cálculo do Peso para cumprir certas obrigações relativas a cada rebalanceamento da cesta, incluindo determinar os pesos relevantes das Ações Integrantes dos Ativos Subjacentes. Se o Agente de Cálculo do Peso não cumprir e/ou for incapaz de cumprir as suas obrigações, o desempenho dos Ativos Subjacentes poderá ser substancialmente afetado. Nesses casos, o Patrocinador do Ativo Subjacente poderá adiar um ou mais rebalanceamento da cesta, até que os dados exigidos sejam colocados à disposição pelo Agente de Cálculo do Peso. Se a nomeação do Agente de Cálculo do Peso for rescindida por qualquer razão, é provável que o desempenho dos Ativos Subjacentes seja prejudicado e, possivelmente de forma permanente. Se, por qualquer razão, incluindo como resultado dessa rescisão, o modelo de risco não mais estiver disponível, é provável que o Patrocinador do Ativo Subjacente seja obrigado a alterar a metodologia dos Ativos Subjacentes, a fim de continuar a determinar os Ativos Subjacentes.

Dependência do Modelo de Risco de Equity Factor

Os Ativos Subjacentes dependem de um Modelo de Risco de terceiros. Se o risco ou o beta tiver sido estimado usando uma metodologia diferente, ou se outro modelo de risco tiver sido usado, o desempenho dos Ativos Subjacentes pode ser diferente e, potencialmente, de forma substancial. Erros de dados ou imprecisões no Modelo de Risco podem afetar o desempenho dos Ativos Subjacentes. Adicionalmente, o Modelo de Risco pode ser periodicamente alterado e, potencialmente, de forma substancial, o que pode afetar a capacidade dos Ativos Subjacentes de fornecer exposição aos fatores de investimento e ao desempenho dos Ativos Subjacentes.

Dependência dos Índices Dow Jones da S&P, na condição de agente de cálculo (o "Agente de Cálculo do Ativo Subjacente") relativamente aos Ativos Subjacentes

Os Ativos Subjacentes dependem do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente para, entre outras obrigações, determinar o valor dos Ativos Subjacentes. Se o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente não cumprir e/ou for incapaz de cumprir suas obrigações conforme descrito nas Regras do Ativo Subjacente, a determinação e a publicação do valor dos Ativos Subjacentes poderão sofrer atraso substancial. Nesses casos, o Patrocinador do Ativo Subjacente procurará substituir o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente, mas não há garantia de que esse objetivo será alcançado em um prazo razoável, e a determinação e a publicação do valor dos Ativos Subjacentes poderão sofrer atraso durante um período relevante. É provável que essa medida tenha um efeito adverso sobre COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada, incluindo possível rescisão.

Dependência da metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente

Os Ativos Subjacente dependem da metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente para determinar, entre outras coisas, como as ações corporativas são aplicadas às Ações Integrantes do Ativo Subjacente. A utilização de uma metodologia diferente poderia conduzir a resultados diferentes e, como tal, as alterações na metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente podem ter impacto relevante sobre os Ativos Subjacentes. O Patrocinador do Ativo Subjacente talvez não consiga influenciar alterações na metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente.

Fechamento de bolsas em dias de observação e rebalanceamento

O universo de ações em potencial é amplo e abrange várias jurisdições e bolsas de valores. É provável que, em qualquer dia de observação e/ou dia de rebalanceamento, as principais bolsas nas quais é negociada uma parcela significativa das Ações Integrantes do Ativo Subjacente na cesta estejam fechadas. Quando a principal bolsa relevante estiver fechada, o Ativo Subjacente usará o preço de fechamento anterior de uma ação. Consequentemente, a determinação das Ações Integrantes do Ativo Subjacente e seus pesos usará preços de fechamento anteriores de uma parcela significativa do universo de ações em potencial, o que pode afetar o desempenho dos Ativos Subjacentes, em comparação a uma metodologia que requeira que todas as bolsas estejam abertas em um dia de observação e/ou dia de rebalanceamento.

Dias exatos de rebalanceamento indisponíveis

Dado o universo de ações em potencial ser amplo e abranger várias jurisdições e bolsas de valores, o calendário de dias úteis usado para determinar a frequência de dias de rebalanceamento é um subconjunto de todo o calendário de feriados em todas as jurisdições e bolsas de valores possíveis. O calendário exato utilizado pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente não se tornará público e, como tal, pode não ser possível replicar os Ativos Subjacentes com exatidão.

A exposição de investimento nocional oferecida pelo Ativo na Posição Comprada é puramente sintética, e um investidor no Ativo da Posição Comprada não terá nenhuma participação legal ou beneficiária em nenhuma Ação Integrante do Ativo Subjacente.

Um investimento nocional no Ativo na Posição Comprada ou Ativo Subjacente não representa uma compra direta ou indireta ou outra aquisição ou cessão de participação em qualquer Ação Integrante do Ativo Subjacente. A exposição de investimento nocional oferecida pelo Ativo na Posição Comprada e por cada Ativo Subjacente é puramente sintética. Como tal, (i) os riscos e retornos de COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo da Posição Comprada e em cada Ativo Subjacente podem diferir significativamente de um investimento em dinheiro nas Ações Integrantes do Ativo Subjacente relevante, e (ii) COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada não fará de um investidor um detentor, nem dará ao investidor uma posição de investimento direto ou qualquer direito relacionado a quaisquer Ações Integrantes do Ativo Subjacente ou qualquer outra ação.

Informações sobre o Ativo na Posição Comprada ou qualquer Ativo Subjacente não garantem o desempenho do Ativo na Posição Comprada ou do Ativo Subjacente

Certas apresentações e análises históricas ("**Back-testing**") ou outros materiais de análise estatística relativos à operação e/ou aos retornos em potencial do Ativo na Posição Comprada e de cada Ativo Subjacente, que possam ser fornecidos são baseados em análises simuladas e circunstâncias hipotéticas para estimar o desempenho dessas estratégias antes de sua existência real. O Patrocinador do Índice não assegura nem garante que qualquer um dos Ativos na Posição Comprada ou qualquer Ativo Subjacente irá operar ou teria operado no passado de maneira consistente com esses materiais. Como tal, quaisquer retornos históricos projetados nesses materiais ou quaisquer simulações hipotéticas baseadas nessas análises, conforme fornecidos com relação ao Ativo na Posição Comprada ou a qualquer Ativo Subjacente, talvez não reflitam o desempenho, e não asseguram nem garantem o desempenho ou o retorno do Ativo na Posição Comprada ao longo de qualquer período. Além disso, qualquer Back-testing do Ativo na Posição Comprada e de qualquer Ativo Subjacente é baseado em informações e dados fornecidos ao Patrocinador do Índice por terceiros. O Patrocinador do Índice não verificou independentemente ou garantiu a precisão e/ou a integralidade dessas informações ou dados fornecidos, e não é responsável por nenhuma imprecisão, omissão, equívoco ou erro nessas informações, dados e/ou Back-testing.

O Ativo na Posição Comprada e cada Ativo Subjacente têm histórico operacional limitado e podem apresentar desempenho imprevisível.

O Ativo na Posição Comprada e cada Ativo Subjacente representam uma estratégia relativamente nova com relação à qual existem dados de desempenho histórico limitados. Qualquer investimento com relação ao qual os retornos estejam vinculados ao desempenho do Ativo na Posição Comprada pode envolver risco maior do que um investimento vinculado a retornos gerados por uma estratégia de investimento com (ou cujos componentes subjacentes tenham) um histórico comprovado. Embora um histórico de desempenho efetivo mais longo possa fornecer informações mais confiáveis sobre as quais se pode avaliar a validade do Ativo na Posição Comprada e dos Ativos Subjacentes e no qual se pode embasar uma decisão de investimento, o fato de o Ativo na Posição Comprada e os Ativos Subjacentes serem relativamente novos não permite essa abordagem. Não se pode garantir ou assegurar que o Ativo na Posição Comprada ou qualquer Ativo Subjacente irá operar de maneira consistente com os dados disponíveis.

Data de Criação

O Ativo na Posição Comprada e cada Ativo Subjacente terão sido calculados somente a partir da "Data de Criação da Estratégia" especificada nas regras da estratégia relevante, sendo uma data determinada pelo Patrocinador do Índice como a data em que o valor da estratégia teria sido igual ao "Valor Inicial da Estratégia" (conforme especificado nas regras do Ativo na Posição Comprada ou dos Ativos Subjacentes, conforme aplicável) com base em Back-testing (usando análises simuladas e circunstâncias hipotéticas, conforme descrito em mais detalhes acima). Como tal, quaisquer retornos históricos ou quaisquer simulações hipotéticas baseadas nesses dados ou análises de back-testing, com relação ao período desde a Data de Criação da Estratégia até a data em que os COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada e o Ativo Subjacente relevante forem implementados pela primeira vez (o que poderá ser substancialmente posterior à Data de Criação da Estratégia relevante), podem não refletir o desempenho e não garantem nem asseguram o desempenho ou os retornos da estratégia relevante ao longo de qualquer período.

O Patrocinador do Índice, o Agente de Cálculo do Peso e o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente dependem de terceiros e outras fontes de dados externas e internas, que podem estar inacessíveis e/ou serem imprecisas, e os dados utilizados por eles para executar os cálculos relativos ao Ativo na Posição Comprada e a qualquer Ativo Subjacente podem afetar o valor do Ativo na Posição Comprada.

Cada qual do Patrocinador do Índice, Agente de Cálculo do Peso e Agente de Cálculo do Ativo Subjacente poderá se basear em terceiros corretores ou distribuidores externos e em outras fontes externas e internas, que podem estar inacessíveis e/ou serem imprecisas, e os dados utilizados para determinar os pesos das Ações Integrantes do Ativo Subjacente na cesta e/ou para calcular o valor dos Ativos Subjacentes podem afetar o valor do Ativo na Posição Comprada.

A incapacidade de o Patrocinador do Índice, o Agente de Cálculo do Peso e/ou o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente obter os dados necessários para calcular as fórmulas relevantes dos Ativos Subjacentes pode afetar o valor dos Ativos Subjacentes. Além disso, nem o Patrocinador do Índice, o Agente de Cálculo do Peso ou o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente prestam qualquer garantia quanto à correção ou integralidade dessas informações, e não assumem

responsabilidade alguma pela exatidão desses dados ou pelo impacto de qualquer imprecisão desses dados sobre o valor do Ativo na Posição Comprada.

Os COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada podem estar expostos a maior ou menor risco, ou apresentar melhor ou pior desempenho, com base nos dados recebidos dos fornecedores ou fontes acima, do que um investimento efetivo em ou vinculado a um ou mais das Ações Integrantes do Ativo Subjacente.

O Ativo na Posição Comprada e qualquer Ativo Subjacente podem ser alterados ou ficar indisponíveis

O comitê de índice do Ativo na Posição Comprada e de cada Ativo Subjacente tem o direito de alterar a metodologia usada para calcular essa estratégia ou as fórmulas subjacentes, e uma alteração poderá resultar em redução do valor do Ativo na Posição Comprada. Como tal, aspectos do Ativo na Posição Comprada e de qualquer Ativo Subjacente podem mudar no futuro, incluindo, entre outros, a metodologia e as fontes de dados de terceiros. Mais detalhes sobre essas mudanças em potencial são apresentados acima. Quaisquer alterações podem ser feitas sem considerar os interesses de um detentor de COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada.

O montante das deduções no valor dos Ativos Subjacentes que representam os custos de Operação está vinculado à magnitude e frequência das alterações no número de Ações Integrantes do Ativo Subjacente.

Os Ativos Subjacentes são calculados de modo a incluir deduções destinadas a reproduzir de forma sintética os custos de Operação em que um investidor incorreria se contratasse e mantivesse uma série de posições de investimento direto para obter a mesma exposição às Ações Integrantes do Ativo Subjacente que os Ativos Subjacentes. O montante dessas deduções, calculado com relação a qualquer dia relevante, está vinculado à alteração absoluta nos pesos atribuídos às Ações Integrantes do Ativo Subjacente em cada dia de rebalanceamento. Os custos efetivos de contratar e manter essa exposição podem ser inferiores ou superiores e, se forem inferiores, o efeito dessas deduções seria beneficiar o Patrocinador do Índice e/ou qualquer afiliada, em sua qualidade de emissor de COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada, quando esse emissor for o Patrocinador do Índice e/ou suas afiliadas (uma "**Parte do Hedge do Ativo na Posição Comprada**").

Uma Parte do Hedge do Ativo na Posição Comprada protegerá sua exposição, ou exposição potencial ou esperada, ao Ativo na Posição Comprada, a produtos a ele vinculados, a ações no universo elegível e à cesta e investimentos vinculados a essas ações com uma afiliada ou um terceiro. Uma Parte do Hedge do Ativo na Posição Comprada pode obter retornos significativos sobre essa atividade de hedge, independentemente do desempenho dos Ativos Subjacentes, incluindo em cenários em que os níveis nos quais ela executa seus hedges são diferentes dos níveis especificados na metodologia para determinar o valor dos Ativos Subjacentes.

Qualquer benefício dessa natureza não será repassado aos investidores em COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada. Os investidores também devem observar que os custos de Operação relativos a Ações Integrantes do Ativo Subjacente ou da bolsa relevante aumentarão se o Patrocinador do Índice determinar que os custos que um investidor hipotético incorreria com relação a qualquer quantia cobrada por um corretor independente nos mercados relevantes, com relação a investimentos, rebalanceamento, manutenção de posições ou reprodução sintética do desempenho de produtos vinculados a essas Ações Integrantes do Ativo Subjacente ou ações negociadas nessa bolsa relevante, aumentaram em mais de 10% desses custos.

As deduções que representam custos de Operação podem, portanto, ser significativas se houver uma alta rotatividade de ações na Cesta e a alteração nos pesos em um dia de rebalanceamento for expressiva. O impacto negativo no desempenho dos Ativos Subjacentes de deduções representativas de custos de Operação pode ser relevante.

Os dividendos estão sujeitos a alíquotas de imposto presumidas, que terão um impacto negativo sobre o Ativo na Posição Comprada.

Qualquer dividendo anunciado relativo a Ações Integrantes do Ativo Subjacente que compõem a cesta será reduzido por uma alíquota de imposto presumida (que pode ser zero), destinada a refletir a alíquota de imposto retido na fonte cobrada ou a alíquota de imposto em potencial que pode ser cobrada pelo país de constituição ou residência do emissor dessas Ações Integrante do Ativo Subjacente. A alíquota de imposto presumida será determinada pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente utilizando a metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente com base em sua visão das leis e/ou regulamentos aplicáveis, fontes observáveis e/ou práticas de mercado. As alíquotas de imposto presumidas podem ser

periodicamente alteradas pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente. Se a alíquota de imposto presumida com relação a uma ou mais Ações Integrantes do Ativo Subjacente aumentar, o valor do Ativo Subjacente e, conseqüentemente, do Ativo na Posição Comprada, poderá ser afetado negativamente.

Uma Parte do Hedge do Ativo na Posição Comprada que tenha protegido sua exposição a Ações Integrantes do Ativo Subjacente se beneficiará, se a alíquota efetiva de retenção na fonte em que ela incorrer devido à sua atividade de hedge for menor do que a retenção de imposto na fonte sintética aplicada aos Ativos Subjacentes. Qualquer benefício dessa natureza não será repassado aos investidores em COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada.

A atividade de hedge do Patrocinador do Ativo na Posição Comprada pode afetar o nível do Ativo na Posição Comprada

As Partes do Hedge do Ativo na Posição Comprada protegerão sua exposição decorrente de transações vinculadas a uma estratégia referenciada no Ativo na Posição Comprada negociando Ações Integrantes do Ativo Subjacente até o dia de rebalanceamento correspondente. Essa negociação poderá ter impacto negativo sobre o nível em que ocorre o rebalanceamento da cesta, que resultará em impacto negativo sobre o desempenho dos Ativos Subjacentes. Além disso, essa negociação poderia gerar retornos significativos para as Partes do Hedge do Ativo na Posição da Comprada, os quais não serão repassados aos investidores em COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada.

Não é possível assegurar que o algoritmo de rebalanceamento irá otimizar o desempenho da cesta relevante de Ações Integrantes do Ativo Subjacente.

O algoritmo usado para determinar a composição da cesta opera para variar a exposição da cesta às Ações Integrantes do Ativo Subjacente, de acordo com as pontuações de fator e outras restrições de investimento, negociação e execução descritas acima. Não é possível assegurar que o algoritmo terá o efeito de posicionar a cesta de maneira ideal com relação ao desempenho de cada Ação Integrante do Ativo Subjacente ao longo de qualquer período. Em particular, o algoritmo é capaz de manter uma posição comprada em uma Ação Integrante do Ativo Subjacente durante períodos nos quais o valor da Ação Integrante do Ativo Subjacente estiver caindo. Nessas circunstâncias, poderá haver um impacto negativo relevante sobre o desempenho dos Ativos Subjacentes e, conseqüentemente, do Ativo na Posição Comprada.

Além disso, o universo de ações em potencial que poderiam compor a cesta é obtido com base no do modelo de risco. Se os Ativos Subjacentes selecionarem ações de uma lista ou índice de referência alternativa, o perfil das ações na cesta ao longo do tempo pode não ser o mesmo e poderia gerar retornos maiores no geral.

Atendimento de restrições, pós-processamento e suposto valor nocional relativo aos Ativos Subjacentes

Determinadas restrições serão flexibilizadas se não houver nenhuma solução viável à otimização que atenda todas as restrições. Nesse caso, dependendo do número de restrições flexibilizadas para obter uma solução, a carteira poderá ter uma maior liquidez de negociação, liquidez de posição, peso e/ou retorno máximo do que ocorreria de outra maneira, levando potencialmente a maiores custos de Operação, potencial impacto de mercado da atividade de hedge, posições mais concentradas e/ou redução do desempenho em geral. Além disso, entre rebalanceamentos, é possível que os pesos das Ações Integrantes do Ativo Subjacente sofram alteração e não mais atendam às restrições devido a mudanças de risco, volume, peso relativo de cada Ação Integrante do Ativo Subjacente e em outras condições de mercado.

A cesta final de Ações Integrantes do Ativo Subjacente é o resultado de determinadas atividades de pós-processamento. Essa cesta pode ter um desempenho pior do que uma cesta sem atividade de pós-processamento.

A qualquer momento, é possível que o valor nocional efetivo de produtos vinculados a uma estratégia referenciada no Ativo na Posição Comprada fique acima ou abaixo do valor nocional presumido usado nas restrições de liquidez de negociação e liquidez de posição. Isto poderia potencialmente significar que os Ativos Subjacentes reduziram o desempenho quando comparados a uma carteira que tenha valor nocional efetivo igual ao valor nocional presumido.

Falta de dados

Se as Ações Integrantes do Ativo Subjacente forem removidas devido à falta de dados (no Modelo de Risco, outras fontes de dados ou, de forma mais geral, conforme especificado nas Regras do Ativo Subjacente), essas ações não serão consideradas para inclusão na otimização, o que pode ter impacto significativo sobre o desempenho do Ativo Subjacente.

Os Ativos Subjacentes não permitem exposição vendida a ações

Os Ativos Subjacentes oferecem exposição às Ações Integrantes do Ativo Subjacente somente por meio de posições compradas. Consequentemente, quando os Ativos Subjacentes permitirem que o peso de uma Ação Integrante do Ativo Subjacente seja zero, esse peso não poderá ser negativo (impedindo assim posições vendidas).

Algumas das Ações Integrantes do Ativo Subjacente estão sujeitas a risco cambial.

Algumas das Ações Integrantes do Ativo Subjacente poderão ser denominadas em moedas diferentes da moeda dos Ativos Subjacentes. Os Ativos Subjacentes converterão nocionalmente o valor dessas ações na moeda dos Ativos Subjacentes, às taxas de câmbio em vigor para determinar o valor dos Ativos Subjacentes, conforme estabelecido acima. A exposição dessas Ações Integrantes do Ativo Subjacente a variações de moeda dependerá da valorização ou desvalorização dessas moedas em relação à moeda dos Ativos Subjacentes e à ponderação relativa dessas ações. Os Ativos Subjacentes não procuram fazer *hedge* de nenhuma exposição cambial incorporada na cesta das Ações Integrantes do Ativo Subjacente e não fornecerão nenhum *hedge* tal contra risco cambial.

Cancelamentos ou ausência de publicação relativa ao Ativo na Posição Comprada ou a qualquer Ativo Subjacente podem resultar em ajuste ou rescisão de produtos vinculados a uma estratégia referenciada no Ativo na Posição Comprada.

O Ativo na Posição Comprada e os Ativos Subjacentes foram criados pelo Patrocinador do Índice, que tem o direito de cancelar permanentemente o Ativo na Posição Comprada e qualquer Ativo Subjacente a qualquer momento. Um cancelamento permanente do Ativo na Posição Comprada ou de um Ativo Subjacente, ou o fato de o Patrocinador do Índice deixar de calcular ou anunciar o valor do Ativo na Posição Comprada ou de um Ativo Subjacente poderá representar um evento de interrupção relativo a determinados produtos vinculados a uma estratégia referenciada no Ativo na Posição Comprada, ou representar um evento de interrupção segundo as regras dessa estratégia. Mediante a ocorrência desses eventos, o agente de cálculo desses produtos poderá, a seu critério, determinar o valor dos Ativos Subjacentes, ou o patrocinador da estratégia correspondente poderá, a seu critério, tomar determinadas medidas, incluindo substituir o Ativo na Posição Comprada por um componente de estratégia alternativo, o que poderá, em cada caso, afetar substancialmente o valor de COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada. Em determinadas circunstâncias, esse agente de cálculo poderá, a seu critério, rescindir ou resgatar esse produto ao respectivo preço de mercado, conforme determinado por esse agente de cálculo.

O Patrocinador do Índice e o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente podem, a seu critério, fazer determinações que poderiam afetar substancialmente o Ativo na Posição Comprada e criar conflitos de interesses.

O Patrocinador do Índice, o agente de cálculo do peso ou Agente de Cálculo do Ativo Subjacente não têm deveres fiduciários com relação ao Ativo na Posição Comprada ou a qualquer Ativo Subjacente. O Patrocinador do Índice detém certo poder de decisão em eventos de interrupção relacionados aos Ativos Subjacentes ou uma Ação Integrante do Ativo Subjacente. O Agente de Cálculo do Ativo Subjacente detém certo poder de decisão em eventos de interrupção relacionados aos Ativos Subjacentes ou a uma Ação Integrante do Ativo Subjacente.

As determinações feitas pelo Patrocinador do Índice e pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente podem afetar negativamente o valor dos Ativos Subjacentes ou de COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada, e o exercício do poder de decisão, pelo Patrocinador do Índice e pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente, pode representar um conflito de interesses. Ao fazer essas determinações, o Patrocinador do Índice e o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente não serão obrigados e não deverão considerar os interesses de nenhum investidor nesse produto, nem considerar o efeito que suas determinações terão sobre o valor desse produto. Todas as determinações feitas pelo Patrocinador do Índice e pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente serão conclusivas, para todos os efeitos, e obrigarão todos os detentores e contrapartes com relação a COEs vinculados à Estratégia que referencia o Ativo na Posição Comprada.

O Patrocinador do Índice e o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente não terão responsabilidade alguma por essas determinações.

Determinação do preço de Ações Integrantes do Ativo Subjacente pelo Patrocinador do Ativo Subjacente

Na medida em que um evento de interrupção tiver ocorrido com relação a uma Ação Integrante do Ativo Subjacente em qualquer dia útil do índice, o Patrocinador do Ativo Subjacente poderá determinar o preço das Ações Integrantes do Ativo Subjacente relevante, de acordo com seu julgamento comercialmente razoável, e, ao fazer essa determinação, o Patrocinador do Ativo Subjacente poderá, mas não será obrigado a, fazer referência ao preço mais recente disponível das Ações Integrantes do Ativo na Posição Comprada. Se o Patrocinador do Ativo Subjacente fizer essa determinação do preço de uma Ação Integrante do Ativo Subjacente afetado, é provável que esse preço fosse diferente caso um evento de interrupção não tivesse ocorrido, o que pode ter um efeito negativo sobre o valor dos Ativos Subjacentes.

Determinação de ajustes em Ações Integrantes do Ativo Subjacente pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente

Na medida em que um evento extraordinário tiver ocorrido envolvendo uma Ação Integrante do Ativo Subjacente em qualquer dia útil do índice (conforme descrito nas Regras do Ativo Subjacente), o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente poderá determinar ajustes no valor dos Ativos Subjacentes e/ou no preço de uma Ação Integrante do Ativo Subjacente em conformidade com a metodologia do Agente de Cálculo do Ativo Subjacente. As determinações serão feitas pelo Agente de Cálculo do Ativo Subjacente, na capacidade de agente de cálculo profissional com ampla experiência como agente de cálculo de outros índices ou produtos. Essas determinações podem, no entanto, diferir, potencialmente de forma significativa, das determinações feitas com relação a outros índices ou produtos por outros terceiros.

Fatores de Risco de Ativos na Posição Vendida

Fatores que afetam o desempenho do Ativo na Posição Vendida

O Ativo na Posição Vendida é composto por uma carteira sintética de ações e, como tal, o desempenho do Ativo na Posição Vendida depende dos fatores macroeconômicos relativos às ações que o compõem, tais como taxas de juros e níveis de preços nos mercados de capitais, evolução cambial, fatores políticos, bem como fatores específicos da empresa, tais como posição de lucros, posição de mercado, situação de risco, estrutura acionária e política de distribuição.

O Ativo na Posição Vendida não adquire nenhum direito com relação às ações subjacentes, e o desempenho talvez não reflita o investimento direto nas ações subjacentes.

O Ativo na Posição Vendida não concede ao investidor nenhum direito de propriedade sobre quaisquer ações integrantes do Ativo na Posição Vendida. O desempenho do Ativo na Posição Vendida talvez não reflita e poderá ser menor do que o retorno que um investidor realizaria se fosse efetivamente o detentor das ações relevantes de qualquer uma das empresas que integram o Ativo na Posição Vendida e recebesse os dividendos pagos sobre essas ações, porque o nível do Ativo na Posição Vendida no fechamento em qualquer dia poderá refletir os preços desses componentes do Ativo na Posição Vendida naqueles dias, sem levar em consideração o valor dos dividendos pagos sobre essas ações ou refletindo apenas uma fração delas.

Os dividendos não estão sujeitos a nenhuma alíquota de imposto presumida

O Ativo na Posição Vendida é um índice bruto e, como tal, o nível do Ativo na Posição Vendida é calculado de forma a não incluir deduções por conta de imposto relativamente a dividendos anunciados sobre componentes do Ativo na Posição Vendida. O nível da Estratégia (que tem uma exposição vendida ao desempenho do Ativo na Posição Vendida) poderia ser, talvez, significativamente maior caso essas deduções fossem incluídas no cálculo do Ativo na Posição Vendida. Uma Parte do Hedge que tenha protegido sua exposição a componentes do Ativo na Posição Vendida se beneficiará caso tenha uma obrigação líquida relacionada a esses dividendos. Qualquer benefício dessa natureza não será repassado aos investidores em COEs vinculados à Estratégia.

Fatores de Risco de Ativos do Mercado Monetário

O Ativo do Mercado Monetário não é gerenciado ativamente

O valor do Ativo do Mercado Monetário é uma função simples do valor anterior do Ativo do Mercado Monetário e da opção de taxa de juros overnight. Não haverá uma gestão ativa do Ativo do Mercado Monetário de modo a obter retornos acima daqueles incorporados no Ativo do Mercado Monetário. Os participantes do mercado muitas vezes são capazes de ajustar seus investimentos prontamente em vista de fatores de mercado, políticos, financeiros ou outros. Um produto gerenciado ativamente pode, potencialmente, responder de maneira mais direta e apropriada a fatores imediatos de mercado, políticos, financeiros ou outros, do que um produto que não seja gerenciado ativamente.

Níveis históricos do Ativo do Mercado Monetário talvez não sejam indicativos de desempenho futuro

O desempenho passado do Ativo do Mercado Monetário não é indicativo de desempenho futuro. O Ativo do Mercado Monetário é baseado no desempenho histórico da opção de taxa de juros overnight. No entanto, o desempenho efetivo do Ativo do Mercado Monetário no futuro poderá ter pouca relação com o valor histórico do Ativo do Mercado Monetário.

O patrocinador do Ativo do Mercado Monetário depende de fontes de dados de terceiros que podem ser inacessíveis e/ou imprecisas

O patrocinador do Ativo do Mercado Monetário (o "**Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário**") depende de fontes de terceiros externos que podem ser inacessíveis e/ou imprecisas, e os dados utilizados por elas para calcular o Ativo do Mercado Financeiro podem afetar o valor do Ativo do Mercado Monetário.

O Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário poderá depender de terceiros corretores ou distribuidores externos e outras fontes externas e internas para obter certos dados necessários para determinar os pesos do Ativo do Mercado Monetário e/ou calcular o valor do Ativo do Mercado Monetário. A incapacidade de o Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário obter os dados necessários para elaborar a fórmula do Ativo do Mercado Monetário poderá afetar o valor do Ativo do Mercado Monetário. Além disso, o Patrocinador do Ativo do Mercado Financeiro não presta nenhuma garantia quanto à correção ou integralidade dessas informações, e não assume responsabilidade alguma pela exatidão desses dados ou pelo impacto de qualquer imprecisão desses dados sobre o Ativo do Mercado Monetário.

Em particular, se a taxa especificada como opção de taxa de juros overnight não for publicada (ou, se publicada, for determinada pelo Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário como sendo claramente incorreta), por um período superior a três dias úteis de taxa de juros overnight, o Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário poderá substituir a opção da taxa de juros overnight por uma opção alternativa de taxa de juros overnight relativa à moeda relevante. Essa substituição pode ter impacto positivo ou negativo sobre o desempenho do Ativo do Mercado Monetário.

O Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário poderá, a seu critério, fazer certas determinações que podem afetar negativamente o valor do Ativo do Mercado Financeiro

O Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário poderá, a seu critério, fazer certas determinações que podem afetar negativamente o valor do Ativo do Mercado Financeiro. Ao fazer essas determinações, o Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário não será obrigado a considerar e não levará em consideração os interesses de pessoa alguma, nem considerará o efeito que suas determinações terão sobre o valor da Estratégia. O Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário não será responsável por suas determinações. O Patrocinador do Ativo do Mercado Monetário reserva-se o direito de alterar a metodologia usada para calcular o Ativo do Mercado Financeiro ou a fórmula subjacente ao Ativo do Mercado Monetário, ou descontinuar o cálculo e a divulgação desse Ativo do Mercado Monetário, sendo que uma alteração poderá resultar queda do valor do Ativo do Mercado Monetário. Como tal, vários aspectos do Ativo do Mercado Monetário podem mudar no futuro, incluindo, entre outros, a fórmula, a metodologia e as fontes de dados de terceiros.

As taxas de juros overnight não são garantidas e não refletem as garantias de depósito do governo

Cada opção de taxa de juros overnight não é uma taxa aplicável a depósitos garantidos, e não refletirá nenhum seguro ou garantia por qualquer agência governamental em qualquer jurisdição (incluindo, sem limitação, a Agência Federal de Garantia de Depósitos dos Estados Unidos, o Fundo de Garantia de Depósito ou qualquer outra agência governamental).

CONFLITOS DE INTERESSES

A lista de conflitos a seguir não pretende ser uma lista completa ou uma explicação de todos os conflitos de interesses associados à Estratégia.

Visão geral dos Papéis do Grupo Goldman Sachs

O Grupo Goldman Sachs tem vários papéis relacionados à Estratégia:

- (i) Como o Goldman Sachs International é o Agente de Cálculo da Estratégia, o Goldman Sachs International é responsável por calcular e publicar o valor da Estratégia e por fazer periodicamente certas determinações com relação à Estratégia, na condição de Patrocinador da Estratégia (conforme aplicável).
- (ii) A Estratégia é idealizada e operada de acordo com um algoritmo desenvolvido pelo Goldman Sachs International. Entre outras coisas, o Goldman Sachs International criou os parâmetros dentro dos quais a Estratégia opera. Exceto nas circunstâncias limitadas estabelecidas nas Regras da Estratégia, o Goldman Sachs International geralmente não exerce poderes discricionários com relação à operação da Estratégia. O Goldman Sachs International não tem deveres fiduciários com relação à Estratégia.
- (iii) O Grupo Goldman Sachs é um grupo de serviços financeiros completos e, conseqüentemente, está envolvido em uma série de atividades que podem afetar o valor da Estratégia e de qualquer componente ou integrante da Estratégia (incluindo as ações referenciadas pelos Ativos Subjacentes), positiva ou negativamente, conforme descrito abaixo.
- (iv) Os membros do Grupo Goldman Sachs são patrocinadores e agentes de cálculo de componentes da Estratégia, ou seja, o Ativo na Posição Comprada e o Ativo do Mercado Monetário, e são patrocinadores dos Ativos Subjacentes, e nessa capacidade têm poderes para fazer determinações que podem afetar substancialmente o valor da Estratégia e COEs vinculados à Estratégia.

Além disso, os membros do Grupo Goldman Sachs também desempenham vários papéis com relação aos Ativos Subjacentes referenciados pelo Ativo na Posição Comprada (e, portanto, afetam o valor da Estratégia):

- (i) Cada Ativo Subjacente é idealizado e operado de acordo com uma metodologia desenvolvida pelo Goldman Sachs International, na condição de Patrocinador do Ativo Subjacente. Entre outras coisas, o Patrocinador do Ativo Subjacente irá definir os parâmetros dentro dos quais cada Ativo Subjacente opera. O Patrocinador do Ativo Subjacente não tem obrigação alguma de assegurar que o Agente de Cálculo do Ativo Subjacente continuará a calcular e publicar o valor de cada Ativo Subjacente. Exceto em circunstâncias limitadas, o Patrocinador do Ativo Subjacente não exerce nenhum poder discricionário com relação à operação do Ativo Subjacente relevante. O Patrocinador do Ativo Subjacente não tem deveres fiduciários perante nenhuma pessoa com relação a cada Ativo Subjacente.
- (ii) O Grupo Goldman Sachs é um grupo de serviços financeiros completos e, conseqüentemente, pode estar envolvido em uma série de atividades bancárias, de negociação e outras relacionadas a quaisquer ações integrantes que possam afetar o valor do Ativo Subjacente, positiva ou negativamente.
- (iii) O Grupo Goldman Sachs poderá periodicamente ter uma participação acionária direta ou indireta no agente de cálculo do peso, no Agente de Cálculo do Ativo Subjacente e em outros terceiros provedores de dados. Na data deste Sumário, o Goldman Sachs tem uma participação minoritária sem direito a voto no Agente de Cálculo do Peso de cada Ativo Subjacente. O percentual e a natureza dessa participação acionária podem mudar periodicamente.

Potenciais Conflitos de Interesses

Embora o Grupo Goldman Sachs cumpra suas obrigações de maneira considerada comercialmente razoável, ele poderá enfrentar conflitos entre os papéis que desempenha com relação à Estratégia e a seus próprios interesses. Em particular, em

seus outros negócios, o Grupo Goldman Sachs pode ter ou celebrar operações para criar um interesse físico, econômico ou outro (incluindo interesse adverso e/ou de curto prazo, conforme o caso) na Estratégia, em produtos a ela vinculados, em qualquer componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente) e/ou investimentos referenciados por ou vinculados a qualquer componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente), e pode empregar recursos ou tomar outras medidas com relação a seus interesses, conforme julgar apropriado. Essas medidas podem afetar negativamente o valor da Estratégia e incluir o seguinte:

- (i) O Grupo Goldman Sachs negocia ativamente produtos vinculados à Estratégia, aos componentes ou integrantes da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente), investimentos referenciados por ou vinculados a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente) e vários investimentos relacionados. Essas atividades podem afetar negativamente o valor da Estratégia e, por sua vez, afetar o retorno e o valor de COEs vinculados à Estratégia.
- (ii) O Grupo Goldman Sachs poderá ter acesso a informações relacionadas à Estratégia, a produtos vinculados à Estratégia, aos componentes ou integrantes da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente), investimentos referenciados por ou vinculados a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente). O Grupo Goldman Sachs não é obrigado a usar essas informações em benefício de qualquer pessoa que adquirir ou contratar COEs vinculados à Estratégia.
- (iii) Certas atividades conduzidas pelo Grupo Goldman Sachs podem entrar em conflito com os interesses daqueles que adquirem COEs vinculados à Estratégia. É possível que o Grupo Goldman Sachs receba retornos substanciais com essas atividades, embora o valor de COEs vinculados à Estratégia possa cair. Por exemplo:
 - (a) O Grupo Goldman Sachs e outras partes podem emitir ou subscrever valores mobiliários adicionais ou negociar outros instrumentos financeiros ou derivativos ou investimentos referenciados na Estratégia ou a outras estratégias similares, ou a qualquer componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente). Um nível maior de investimento e negociação desses valores mobiliários, instrumentos ou investimentos pode afetar negativamente o desempenho da Estratégia e afetar o valor do valor da Estratégia e, conseqüentemente, o valor devido no vencimento de COEs vinculados à Estratégia e o valor antes do vencimento desses produtos. Esses valores mobiliários, instrumentos ou investimentos também podem competir com COEs vinculados à Estratégia. Ao introduzir produtos concorrentes no mercado dessa maneira, o Grupo Goldman Sachs pode afetar negativamente o valor de mercado de COEs vinculados à Estratégia e o valor pago por ele sobre esses COEs no vencimento (ou em qualquer outra data de pagamento). Na medida em que o Grupo Goldman Sachs atuar como emissor, agente ou subscritor desses valores mobiliários ou de outros instrumentos ou investimentos similares, seus interesses com relação a esses valores mobiliários, instrumentos ou investimentos podem ser contrários aos interesses de um detentor de COEs vinculados à Estratégia.
 - (b) Embora o Grupo Goldman Sachs não seja obrigado a fazê-lo, ele pode optar por proteger sua exposição à Estratégia, a quaisquer produtos a ela associados, a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente), ou a qualquer investimento referenciado por ou vinculado ao componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente) com uma afiliada ou um terceiro. Essa afiliada ou terceiro, por sua vez, possivelmente deve, direta ou indiretamente, proteger uma parte ou toda sua exposição, inclusive por meio de transações nos mercados de futuros e de opções. Quando o Grupo Goldman Sachs optar por proteger sua exposição, ele poderá ajustar ou cancelar esses hedges pela compra ou venda de produtos vinculados à Estratégia, a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente), a quaisquer investimentos referenciados por ou vinculados a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente), ou qualquer outro produto até a data em que a Estratégia for valorizada para fins de quaisquer investimentos referenciados à Estratégia. O Grupo Goldman Sachs também poderá contratar, ajustar ou cancelar transações de hedge relativas a outros instrumentos vinculados à Estratégia ou a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente). Qualquer uma dessas atividades de hedge poderá afetar negativamente o valor da Estratégia e de COEs vinculados à Estratégia.
 - (c) Certas atividades conduzidas pelo Grupo Goldman Sachs podem entrar em conflito com os interesses daqueles que adquirem COEs vinculados à Estratégia. Por exemplo, conforme descrito acima, o Grupo Goldman Sachs pode optar por proteger suas obrigações, se houver, com uma afiliada ou um terceiro. É possível que o Grupo Goldman Sachs receba retornos substanciais com essas atividades, independente do desempenho da Estratégia, embora o valor de qualquer investimento vinculado à Estratégia possa cair. Adicionalmente, se o Grupo Goldman Sachs tiver protegido sua exposição a ações referenciadas pelos Ativos

Subjacentes e incorrer em uma alíquota efetiva de imposto retido na fonte que seja menor do que o imposto retido na fonte sintético que for aplicado a cada Ativo Subjacente, o Grupo Goldman Sachs poderá receber retornos substanciais.

- (d) O Grupo Goldman Sachs também pode envolver-se em negociações utilizando contras próprias ou outras contas sob sua gestão, ou facilitar transações, incluindo transações em bloco, em nome de clientes com relação a um ou mais produtos vinculados à Estratégia, a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente) e/ou qualquer investimento referenciado por ou vinculado a um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente). No curso dessas transações, os clientes do Grupo Goldman Sachs podem receber informações sobre a Estratégia antes que ela seja colocada à disposição de outros investidores. Qualquer uma dessas atividades poderá também afetar negativamente o valor da Estratégia, direta ou indiretamente, ao afetar o nível de um componente ou integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente) ou os investimentos referenciados por ou vinculados a um componente ou qualquer integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente) e, portanto, o valor de mercado de COEs vinculados à Estratégia e a quantia paga sobre esses produtos no vencimento.
- (iv) Na condição de operador ou patrocinador da Estratégia, sob determinadas circunstâncias o Goldman Sachs International poderá, a seu critério, fazer várias determinações que afetam a Estratégia e os produtos vinculados à Estratégia, incluindo, entre outros, aquelas situações descritas nas Regras da Estratégia. O Goldman Sachs International poderá usar essas determinações para calcular o valor em dinheiro que ele terá de pagar no vencimento ou, conforme o caso, em qualquer resgate antecipado de COEs vinculados à Estratégia, incluindo COEs emitidos pelos membros do Grupo Goldman Sachs. O exercício, por parte do Goldman Sachs International, dessa discricção poderá afetar negativamente o valor da Estratégia e o valor de COEs relacionados a ela. É possível que o exercício pelo Patrocinador da Estratégia dos poderes de alterar a metodologia da Estratégia possa resultar em retornos substanciais com as atividades de negociação do Patrocinador da Estratégia com relação a suas contas proprietárias ou outras contas sob sua gestão, ou facilitar transações em nome de clientes no tocante a um ou mais produtos vinculados à Estratégia e/ou a um componente ou qualquer integrante da Estratégia (incluindo ações referenciadas por um Ativo Subjacente) ou a qualquer investimento referenciado por ou vinculado a esse componente ou integrante da Estratégia.
- (v) Na condição de operador ou patrocinador de certos componentes da Estratégia, os membros do Grupo Goldman Sachs podem ter o direito de exercer poderes discricionários sobre decisões que tenham impacto negativo sobre o valor da Estratégia, incluindo, entre outros, descontinuar a publicação do nível de um ou mais componentes ou integrante da Estratégia (incluindo os Ativos Subjacentes). Os membros do Grupo Goldman Sachs exercerão esses poderes discricionários sem considerar a Estratégia ou os investidores em COEs vinculados a ela.
- (vi) O Grupo Goldman Sachs poderá futuramente criar e publicar outros índices ou estratégias cujos conceitos sejam similares ou idênticos aos da Estratégia ou um ou mais dos componentes ou integrantes da Estratégia. Os componentes da Estratégia, conforme especificados nas Regras da Estratégia, no entanto, são os únicos componentes que serão utilizados para o cálculo da Estratégia. Conseqüentemente, nenhum outro índice publicado deve ser tratado por qualquer investidor como o nível de qualquer componente da Estratégia (exceto se o Patrocinador da Estratégia ou o Agente de Cálculo da Estratégia assim determinar, conforme descrito acima).
- (vii) O Grupo Goldman Sachs poderá publicar pesquisas, expressar opiniões ou fornecer recomendações (por exemplo, com relação a um componente da Estratégia) que sejam inconsistentes com o investimento em COEs vinculados à Estratégia e que podem ser revisados a qualquer momento. Essas pesquisas, opiniões ou recomendações podem ou não recomendar que os investidores comprem ou mantenham o componente ou integrante relevante da Estratégia, e podem afetar o valor e/ou desempenho da Estratégia ou de COEs vinculados à Estratégia.
- (viii) O Grupo Goldman Sachs pode ter participações acionárias em patrocinadores de componentes da (sic) e, como tal, pode influenciar a metodologia e outras características desse componente da Estratégia. Além disso, os membros do Grupo Goldman Sachs podem fornecer dados de preços ou outros dados que são usados diretamente no cálculo do nível, cupom e/ou componentes da Estratégia. As atividades dos membros do Grupo Goldman Sachs, na condição de contribuidores de qualquer componente da Estratégia, podem ser contrárias aos interesses de investidores e/ou contrapartes de produtos vinculados a qualquer componente da Estratégia, e podem ter impacto sobre o desempenho desse componente da Estratégia.

A seguinte lista de isenções de responsabilidade não pretende ser uma lista completa ou uma explicação de todas as isenções de responsabilidade associadas à Estratégia.

Isenção Geral

A ESTRATÉGIA É UMA MARCA DO GOLDMAN SACHS.

O GOLDMAN SACHS NÃO GARANTE A QUALIDADE, PRECISÃO E/OU INTEGRALIDADE DA ESTRATÉGIA, SUA METODOLOGIA, SEU CÁLCULO, QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES NELA INCLuíDOS, OU QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES NOS QUAIS ELA ESTEJA BASEADA, OU AS REGRAS DA ESTRATÉGIA E/OU QUALQUER SUMÁRIO DA ESTRATÉGIA, E O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA NÃO TERÁ RESPONSABILIDADE POR NENHUM ERRO, OMISSÃO, ATRASO OU INTERRUPTÃO SEGUNDO ESTE OU AQUELE INSTRUMENTO OU RELACIONADO A QUAISQUER DESSES ASSUNTOS POR PARTE DE TERCEIROS OU DE OUTRA FORMA.

NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA (NEM QUALQUER DE SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS, OU QUALQUER UM DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) TERÃO RESPONSABILIDADE ALGUMA PERANTE PESSOA ALGUMA (QUER COMO RESULTADO DE NEGLIGÊNCIA OU DE OUTRA FORMA) COM RELAÇÃO A QUALQUER DETERMINAÇÃO FEITA OU ATO PRATICADO (OU OMITIDO, A SER DETERMINADO OU PRATICADO), INCLUINDO, ENTRE OUTROS, QUAISQUER ALTERAÇÕES OU SUBSTITUIÇÕES DE QUAISQUER ATIVOS COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA OU PUBLICAÇÃO DO VALOR DA ESTRATÉGIA (OU A AUSÊNCIA DE PUBLICAÇÃO DO VALOR DA ESTRATÉGIA) E QUALQUER USO QUE QUALQUER PESSOA POSSA FAZER DA ESTRATÉGIA OU DO VALOR DA ESTRATÉGIA. CADA QUAL DO PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA E DO AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA ATUA COMO COMITENTE E NÃO COMO FIDUCIÁRIO, E NÃO TEM NENHUM DEVEDOR FIDUCIÁRIO COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA.

AO CALCULAR A ESTRATÉGIA, O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA OBTERÁ E USARÁ DADOS E INFORMAÇÕES DE FONTES DE TERCEIROS. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (NEM QUALQUER DE SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS, OU QUALQUER UM DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) VERIFICARÃO ESSAS INFORMAÇÕES DE FORMA INDEPENDENTE, GARANTEM A QUALIDADE, PRECISÃO E/OU A INTEGRALIDADE DESSES DADOS OU INFORMAÇÕES E CONSEQUENTEMENTE, NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (NEM SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS, OU QUALQUER UM DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) GARANTEM A QUALIDADE, PRECISÃO E/OU INTEGRALIDADE DA ESTRATÉGIA. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA SERÃO RESPONSÁVEIS (SEJA MEDIANTE CONTRATO, RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU DE OUTRA FORMA) PERANTE PESSOA ALGUMA POR QUALQUER ERRO NO CÁLCULO OU NA DIVULGAÇÃO DO VALOR DA ESTRATÉGIA, E NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA TÊM QUALQUER OBRIGAÇÃO DE AVISAR QUALQUER PESSOA SOBRE QUALQUER ERRO DE QUE TIVEREM CONHECIMENTO.

NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (NEM SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS, OU QUALQUER UM DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) PRESTAM QUAISQUER DECLARAÇÕES OU GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, QUANTO (I) À ADEQUAÇÃO DE COMPRAR OU ASSUMIR QUALQUER RISCO RELACIONADO A QUALQUER OPERAÇÃO VINCULADA À ESTRATÉGIA, (II) AO VALOR DA ESTRATÉGIA EM QUALQUER MOMENTO EM QUALQUER DATA EM PARTICULAR, (III) AOS RESULTADOS A SER OBTIDOS POR QUALQUER INVESTIDOR EM UM PRODUTO VINCULADO AO DESEMPENHO DA ESTRATÉGIA OU DE QUALQUER ATIVO OU (IV) À QUALQUER OUTRA QUESTÃO.

OS INVESTIDORES QUE ESTIVEREM CONSIDERANDO ADQUIRIR QUALQUER PRODUTO VINCULADO À ESTRATÉGIA DEVEM PEDIR ORIENTAÇÃO A SEUS PRÓPRIOS CONSULTORES CONTÁBEIS, FISCAIS, DE INVESTIMENTOS E JURÍDICOS ANTES DE TOMAREM ESSA DECISÃO. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (NEM SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS, OU QUALQUER UM DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) ESTÃO ATUANDO COMO CONSULTORES OU FIDUCIÁRIOS.

ANTES DE OS INVESTIDORES INVESTIREM EM QUALQUER PRODUTO VINCULADO À ESTRATÉGIA, ELES DEVEM LER E ENTENDER AS REGRAS DA ESTRATÉGIA QUE DETERMINAM OS MECANISMOS, AJUSTES, CONFLITOS DE INTERESSES E FATORES DE RISCO DA ESTRATÉGIA. EM PARTICULAR, UM INVESTIDOR DEVERÁ PRESTAR ATENÇÃO ESPECIAL AOS CONFLITOS DE INTERESSES E FATORES DE RISCO APLICÁVEIS À ESTRATÉGIA, CONFORME ESTABELECIDOS NAS REGRAS DA ESTRATÉGIA.

NEM O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NEM O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (NEM SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS, OU QUALQUER UM DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) PRESTAM E CADA UM DELES SE EXIME DE QUAISQUER DECLARAÇÕES OU GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A UMA FINALIDADE ESPECÍFICA COM RESPEITO À ESTRATÉGIA, A QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES NELA INCLUÍDOS OU QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES EM QUE ELA SE BASEAR.

A ESTRATÉGIA FOI ESTRUTURADA E O VALOR DA ESTRATÉGIA É CALCULADO SEM CONSIDERAR NENHUMA OPERAÇÃO ASSOCIADA À ESTRATÉGIA. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA E O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NÃO TÊM OBRIGAÇÃO ALGUMA DE CONSIDERAR O INTERESSE DE QUALQUER PESSOA AO ESTRUTURAR A ESTRATÉGIA, CALCULAR O VALOR DA ESTRATÉGIA, EXERCER QUALQUER CRITÉRIO COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA OU FAZER DETERMINAÇÕES RELACIONADAS À ESTRATÉGIA, CONFORME O CASO. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA E O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA NÃO SERÃO RESPONSÁVEIS POR NENHUMA PERDA SOFRIDA POR QUALQUER PESSOA (INCLUINDO QUALQUER INVESTIDOR, OU QUALQUER EMISSOR, ARRANGER OU OUTRA PESSOA NO TOCANTE A UM PRODUTO VINCULADO AO DESEMPENHO DA ESTRATÉGIA OU DE QUALQUER ATIVO) COMO RESULTADO DO EXERCÍCIO OU DA ABSTENÇÃO DE EXERCER SEUS PODERES DISCRICIONÁRIOS COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA.

SEM LIMITAR NENHUMA DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM NENHUMA HIPÓTESE O AGENTE DE CÁLCULO DA ESTRATÉGIA OU DO PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE (SEJA MEDIANTE CONTRATO, RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU DE OUTRA FORMA) PERANTE PESSOA ALGUMA POR QUAISQUER DANOS DIRETOS, INDIRETOS, ESPECIAIS, PUNITIVOS, EMERGENTES OU QUALQUER OUTRO (INCLUINDO LUCROS CESSANTES), MESMO QUE TENHA SIDO NOTIFICADO DA POSSIBILIDADE DESSES DANOS.

NENHUMA DISPOSIÇÃO DESTA ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE EXCLUIRÁ OU LIMITARÁ A RESPONSABILIDADE, NA MEDIDA EM QUE ESSAS EXCLUSÕES OU LIMITAÇÕES NÃO FOREM PERMITIDAS POR LEI.

Ativos na Posição Comprada e Ativos Subjacentes

O PATROCINADOR DO ÍNDICE NÃO GARANTE A PRECISÃO E/OU A INTEGRALIDADE DAS REGRAS DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU DO ATIVO SUBJACENTE, DESTE DOCUMENTO, DE QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS, OU DE DADOS NOS QUAIS ELE ESTEJA BASEADO, E O PATROCINADOR DO ÍNDICE NÃO TERÁ RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER ERROS, OMISSÕES OU INTERRUPÇÕES SEGUNDO ESTE OU AQUELE INSTRUMENTO.

NEM O PATROCINADOR DO ÍNDICE, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE, O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, NEM SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS, OU QUALQUER UM DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES TERÃO RESPONSABILIDADE ALGUMA PERANTE QUALQUER PESSOA (SEJA COMO RESULTADO DE NEGLIGÊNCIA OU DE OUTRA FORMA) POR QUALQUER DETERMINAÇÃO FEITA OU ATO PRATICADO (OU OMITIDO, A SER DETERMINADO OU PRATICADO) COM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU AO ATIVO SUBJACENTE, OU À PUBLICAÇÃO DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU DOS ATIVOS SUBJACENTES (OU DA AUSÊNCIA DE PUBLICAÇÃO DO VALOR DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU DOS ATIVOS SUBJACENTES) E QUALQUER USO QUE QUALQUER PESSOA POSSA FAZER DO ATIVO DA POSIÇÃO COMPRADA OU DOS ATIVOS SUBJACENTES OU DO VALOR DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA. CADA QUAL DO PATROCINADOR DO ÍNDICE, DO AGENTE DE CÁLCULO DO PESO E DO AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE ATUA COMO COMITENTE E NÃO COMO FIDUCIÁRIO, E NÃO TEM DEVERES FIDUCIÁRIOS COM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA.

AO FAZER CÁLCULOS E DETERMINAÇÕES COM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA, O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE E O PATROCINADOR DO ÍNDICE PODEM OBTER E USAR DADOS E INFORMAÇÕES DE FONTES DE TERCEIROS. O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE OU O PATROCINADOR DO ÍNDICE NÃO FARÁ UMA VERIFICAÇÃO

INDEPENDENTE DESSAS INFORMAÇÕES, NEM GARANTE A EXATIDÃO OU A INTEGRALIDADE DESSES DADOS OU INFORMAÇÕES. CONSEQUENTEMENTE, NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE NEM O PATROCINADOR DO ÍNDICE (OU QUALQUER UMA DE SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS) GARANTEM A QUALIDADE, PRECISÃO E/OU INTEGRALIDADE DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA, DOS ATIVOS SUBJACENTES OU DE QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE NEM O PATROCINADOR DO ÍNDICE SERÃO RESPONSÁVEIS (SEJA MEDIANTE CONTRATO, RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU DE OUTRA FORMA) PERANTE PESSOA ALGUMA POR QUALQUER IMPRECISÃO, OMISSÃO, EQUÍVOCO OU ERRO NO CÁLCULO OU DIVULGAÇÃO DO VALOR DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA, DOS ATIVOS SUBJACENTES OU DE QUALQUER PESO OU QUALQUER OUTRO COMPONENTE OU CÁLCULO OU DETERMINAÇÃO SUBJACENTE, E NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE NEM O PATROCINADOR DO ÍNDICE TÊM QUALQUER OBRIGAÇÃO DE AVISAR QUALQUER PESSOA SOBRE QUALQUER IMPRECISÃO, OMISSÃO, EQUÍVOCO OU ERRO DE QUE TIVEREM CONHECIMENTO.

NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE NEM O PATROCINADOR DO ÍNDICE PRESTAM QUAISQUER DECLARAÇÕES OU GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, QUANTO (I) À CONVENIÊNCIA DE ADQUIRIR OU ASSUMIR QUALQUER RISCO COM RELAÇÃO A QUALQUER OPERAÇÃO VINCULADA AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU QUALQUER ESTRATÉGIA REFERENCIADA NO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA, (II) AO VALOR DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU AOS ATIVOS SUBJACENTES, EM QUALQUER MOMENTO EM PARTICULAR EM QUALQUER DATA ESPECÍFICA, (III) AOS RESULTADOS A SER OBTIDOS POR QUALQUER INVESTIDOR EM UM PRODUTO VINCULADO AOS DESEMPENHO DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU A QUALQUER AÇÃO INTEGRANTE OU A QUALQUER OUTRA PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA COM RELAÇÃO AO USO DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU DADOS NELE INCLUÍDOS PARA QUALQUER USO, OU (IV) QUALQUER OUTRA QUESTÃO. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE NEM O PATROCINADOR DO ÍNDICE PRESTAM QUAISQUER DECLARAÇÕES OU GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO COM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU A QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES NELE INCLUÍDOS.

OS ATIVOS NA POSIÇÃO COMPRADA E OS ATIVOS SUBJACENTES FORAM ESTRUTURADOS, O VALOR DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA E DOS ATIVOS SUBJACENTES SÃO CALCULADOS E AS DETERMINAÇÕES RELATIVAS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA E AOS ATIVOS SUBJACENTES SÃO FEITAS SEM CONSIDERAR NENHUMA OPERAÇÃO ASSOCIADA AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU A QUALQUER ESTRATÉGIA REFERENCIADA NO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA. O PATROCINADOR DO ÍNDICE, O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO E O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE NÃO TÊM NENHUMA OBRIGAÇÃO DE CONSIDERAR OS INTERESSES DE QUALQUER PESSOA AO ESTRUTURAR O ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU OS ATIVOS SUBJACENTES, CALCULAR O VALOR DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU OS ATIVOS SUBJACENTES, EXERCER QUALQUER CRITÉRIO COM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU AOS ATIVOS SUBJACENTES, OU FAZER DETERMINAÇÕES RELATIVAS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU AOS ATIVOS SUBJACENTES, CONFORME O CASO. NEM O PATROCINADOR DO ÍNDICE, O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE SERÃO RESPONSÁVEIS POR QUALQUER PERDA SOFRIDA POR QUALQUER PESSOA (INCLUINDO QUALQUER INVESTIDOR, OU QUALQUER EMISSOR, ARRANGER OU OUTRA PESSOA NO TOCANTE A UM PRODUTO VINCULADO AO DESEMPENHO DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU A QUAISQUER AÇÕES INTEGRANTES) COMO RESULTADO DO EXERCÍCIO OU DA ABSTENÇÃO DE EXERCER SEUS PODERES DISCRICIONÁRIOS COM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU AOS ATIVOS SUBJACENTES.

SEM LIMITAR NENHUMA DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM NENHUMA HIPÓTESE O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE OU O PATROCINADOR DO ÍNDICE TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE (SEJA MEDIANTE CONTRATO, RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU DE OUTRA FORMA) PERANTE PESSOA ALGUMA POR QUAISQUER DANOS DIRETOS, INDIRETOS, ESPECIAIS, PUNITIVOS, EMERGENTES OU QUALQUER OUTRO (INCLUINDO LUCROS CESSANTES), MESMO QUE TENHA SIDO NOTIFICADO DA POSSIBILIDADE DESSES DANOS.

NENHUMA DISPOSIÇÃO DESTA ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE EXCLUIRÁ OU LIMITARÁ A RESPONSABILIDADE, NA MEDIDA EM QUE ESSAS EXCLUSÕES OU LIMITAÇÕES NÃO FOREM PERMITIDAS POR LEI.

Isenção de Responsabilidade de Ativo na Posição Comprada

O PATROCINADOR DO ÍNDICE, O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE OU OS PROVEDORES DE DADOS DE MERCADO, EM CONJUNTO OU ISOLADAMENTE, NÃO ENDOSSAM, PROMOVEM OU GARANTEM A QUALIDADE, PRECISÃO, INTEGRALIDADE E/OU O CÁLCULO ININTERRUPTO DE DADOS DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU DO ATIVO SUBJACENTE OU DE QUALQUER DE SEUS COMPONENTES OU PRODUTOS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU QUALQUER ESTRATÉGIA REFERENCIADA NO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA, E O PATROCINADOR DO ÍNDICE, O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE OU OS PROVEDORES FORNECEDORES DADOS DE MERCADO NÃO TERÃO QUALQUER RESPONSABILIDADE EM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO

COMPRADA, ATIVO SUBJACENTE OU QUAISQUER PRODUTOS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU QUALQUER ESTRATÉGIA REFERENCIADA NO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA.

O PATROCINADOR DO ÍNDICE, O AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE OU QUAISQUER PROVEDORES DE DADOS DE MERCADO NÃO PRESTAM QUALQUER GARANTIA, DE FORMA EXPRESSA OU TÁCITA, QUANTO AOS RESULTADOS A SEREM OBTIDOS DECORRENTES DA UTILIZAÇÃO DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU DO ATIVO SUBJACENTE OU DE QUAISQUER DADOS NELES CONTIDOS, OU QUAISQUER OUTRAS GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, E EXPRESSAMENTE SE ISENTAM DE QUALQUER RESPONSABILIDADE.

AS GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UMA FINALIDADE OU USO ESPECÍFICO COM RELAÇÃO AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA, AO ATIVO SUBJACENTE OU A QUAISQUER DADOS NELES INCLuíDOS. SEM LIMITAR QUAISQUER DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM HIPÓTESE ALGUMA QUALQUER PATROCINADOR DO ÍNDICE, AGENTE DE CÁLCULO DO PESO, AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO SUBJACENTE OU FORNECEDORES DE DADOS DE MERCADO TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER LUCROS CESSANTES OU DANOS ESPECIAIS, INCIDENTAIS, PUNITIVOS, INDIRETOS OU EMERGENTES, MESMO SE NOTIFICADOS DA POSSIBILIDADE DE TAIS DANOS.

Isenção de Responsabilidade da S&P Dow Jones Indices

O ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA É DE PROPRIEDADE EXCLUSIVA DO GOLDMAN SACHS, QUE CONTRATOU A S&P OPCO, LLC (SUBSIDIÁRIA DA S&P DOW JONES INDICES LLC) ("**S&P DOW JONES INDICES**") PARA CALCULAR E MANter O ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA. S&P® É MARCA REGISTRADA DA STANDARD & POOR'S FINANCIAL SERVICES LLC ("**SPFS**"); DOW JONES® É MARCA REGISTRADA DA DOW JONES TRADEMARK HOLDINGS LLC ("**DOW JONES**"); E ESSAS MARCAS FORAM LICENCIADAS PARA A S&P DOW JONES INDICES. NEM A S&P DOW JONES INDICES, SPFS, DOW JONES, NEM QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS PATROCINAM E PROMOVEM O ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA E NENHUMA DELAS SERÁ RESPONSÁVEL POR QUAISQUER ERROS OU OMISSÕES NO CÁLCULO DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA.

Isenção de Responsabilidade da MSCI

O ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA NÃO É PATROCINADO, ENDOSSADO, VENDIDO OU PROMOVIDO PELA MSCI INC. ("**MSCI**"), POR QUALQUER AFILIADA DA MSCI OU QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI. OS ÍNDICES MSCI SÃO DE PROPRIEDADE EXCLUSIVA DA MSCI. OS NOMES MSCI E ÍNDICE MSCI SÃO MARCAS DE SERVIÇOS DA MSCI OU DE SUAS AFILIADAS E FORAM LICENCIADOS PARA UTILIZAÇÃO PARA DETERMINADOS FINS PELO GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI PRESTAM QUALQUER DECLARAÇÃO OU QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, AOS PROPRIETÁRIOS DE PRODUTOS FINANCEIROS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU A QUALQUER MEMBRO DO PÚBLICO COM RELAÇÃO À OPORTUNIDADE DE INVESTIR EM VALORES MOBILIÁRIOS FINANCEIROS DE FORMA GERAL OU EM PRODUTOS FINANCEIROS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA EM PARTICULAR, OU À CAPACIDADE DE QUALQUER ÍNDICE MSCI DE MONITORAR O DESEMPENHO CORRESPONDENTE DO MERCADO DE AÇÕES. A MSCI OU SUAS AFILIADAS SÃO AS LICENCIADORAS DE DETERMINADAS MARCAS, MARCAS DE SERVIÇOS E NOMES COMERCIAIS E DOS ÍNDICES MSCI QUE SÃO DETERMINADOS, COMPOSTOS E CALCULADOS PELA MSCI, SEM CONSIDERAR O ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU QUALQUER PRODUTO FINANCEIRO VINCULADO A ELE OU AO EMISSOR OU PROPRIETÁRIO DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DO ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER OBRIGAÇÃO DE CONSIDERAR AS NECESSIDADES DOS EMISSORES OU PROPRIETÁRIOS DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA AO DETERMINAR, COMPOR OU CALCULAR OS ÍNDICES MSCI. NEM A MSCI, SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI SÃO RESPONSÁVEIS OU PARTICIPARAM NA DETERMINAÇÃO DO PRAZO, PREÇOS OU QUANTIDADES DO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU DOS ATIVOS SUBJACENTES OU NA DETERMINAÇÃO OU CÁLCULO DA EQUAÇÃO PELA QUAL OS PRODUTOS FINANCEIROS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA SEJAM RESGATÁVEIS EM DINHEIRO. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER OBRIGAÇÃO OU RESPONSABILIDADE PARA COM OS PROPRIETÁRIOS DE PRODUTOS FINANCEIROS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA COM RELAÇÃO À ADMINISTRAÇÃO, COMERCIALIZAÇÃO OU OFERTA DE PRODUTOS FINANCEIROS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA.

EMBORA A MSCI TENHA DE OBTER INFORMAÇÕES PARA INCLUSÃO OU UTILIZAÇÃO NO CÁLCULO DOS ÍNDICES MSCI DE FONTES QUE A MSCI CONSIDERE CONFIÁVEIS, NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI AUTORIZAM OU GARANTEM A ORIGINALIDADE, PRECISÃO E/OU INTEGRALIDADE DE QUALQUER ÍNDICE MSCI OU DE QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI PRESTAM QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, QUANTO AOS RESULTADOS A SEREM OBTIDOS POR LICENCIADOS, CLIENTES DE LICENCIADOS OU CONTRAPARTES, EMISSORES DOS VALORES MOBILIÁRIOS FINANCEIROS, PROPRIETÁRIOS DOS VALORES MOBILIÁRIOS FINANCEIROS OU QUALQUER OUTRA PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA, DECORRENTES DA UTILIZAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI OU DE QUAISQUER DADOS NELE CONTIDOS COM RELAÇÃO AOS DIREITOS NELE LICENCIADOS OU PARA QUALQUER OUTRA UTILIZAÇÃO. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER ERROS, OMISSÕES OU INTERRUPÇÕES OU POR QUALQUER ÍNDICE MSCI OU QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS. ALÉM DISSO, NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI PRESTAM QUAISQUER GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, DE QUAISQUER TIPOS, E A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS E QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI, NESTE ATO SE ISENTA DE TODAS AS GARANTIAS DE COMERCIALIDADE OU ADEQUAÇÃO PARA UMA FINALIDADE ESPECÍFICA COM RELAÇÃO A QUALQUER ÍNDICE MSCI E QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS. SEM LIMITAR QUAISQUER DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM HIPÓTESE ALGUMA A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS OU QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER DANOS DIRETOS, INDIRETOS, ESPECIAIS, PUNITIVOS, EMERGENTES OU QUAISQUER OUTROS DANOS (INCLUINDO LUCROS CESSANTES) MESMO SE NOTIFICADAS DA POSSIBILIDADE DE TAIS DANOS.

NENHUM COMPRADOR, VENDEDOR OU DETENTOR DE VALORES MOBILIÁRIOS VINCULADOS AO ATIVO NA POSIÇÃO COMPRADA OU QUALQUER OUTRA PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA DEVE UTILIZAR OU FAZER REFERÊNCIA A QUALQUER NOME COMERCIAL, MARCA OU MARCA DE SERVIÇOS DA MSCI PARA PATROCINAR, ENDOSSAR, COMERCIALIZAR OU PROMOVER ESTE PRODUTO SEM PRIMEIRO ENTRAR EM CONTATO COM A MSCI PARA DETERMINAR SE É OU NÃO NECESSÁRIA A AUTORIZAÇÃO DA MSCI. EM HIPÓTESE ALGUMA QUALQUER PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA PODERÁ REIVINDICAR QUALQUER AFILIAÇÃO COM A MSCI SEM AUTORIZAÇÃO PRÉVIA POR ESCRITO DA MSCI.

Ativo na Posição Vendida

ESTE PRODUTO FINANCEIRO NÃO É PATROCINADO, ENDOSSADO, VENDIDO OU PROMOVIDO PELA MSCI INC. ("MSCI"), POR QUALQUER AFILIADA DA MSCI OU QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI. OS ÍNDICES MSCI SÃO DE PROPRIEDADE EXCLUSIVA DA MSCI. MSCI E OS NOMES DOS ÍNDICES MSCI SÃO MARCAS DE SERVIÇOS DA MSCI OU DE SUAS AFILIADAS E FORAM LICENCIADOS PARA UTILIZAÇÃO PARA DETERMINADOS FINS PELO GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI PRESTAM QUALQUER DECLARAÇÃO OU QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, AOS PROPRIETÁRIOS DESTE PRODUTO FINANCEIRO OU A QUALQUER MEMBRO DO PÚBLICO COM RELAÇÃO À OPORTUNIDADE DE INVESTIR EM VALORES MOBILIÁRIOS FINANCEIROS DE FORMA GERAL OU NESTE PRODUTO FINANCEIRO EM PARTICULAR, OU À CAPACIDADE DE QUALQUER ÍNDICE MSCI DE MONITORAR O DESEMPENHO CORRESPONDENTE DO MERCADO DE AÇÕES. A MSCI OU SUAS AFILIADAS SÃO AS LICENCIADORAS DE DETERMINADAS MARCAS, MARCAS DE SERVIÇOS E NOMES COMERCIAIS E DOS ÍNDICES MSCI QUE SÃO DETERMINADOS, COMPOSTOS E CALCULADOS PELA MSCI SEM CONSIDERAR ESTE PRODUTO FINANCEIRO, OU PELO EMISSOR OU PROPRIETÁRIO DESTE PRODUTO FINANCEIRO. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DO ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER OBRIGAÇÃO DE CONSIDERAR AS NECESSIDADES DOS EMISSORES OU PROPRIETÁRIOS DESTE PRODUTO FINANCEIRO AO DETERMINAR, COMPOR OU CALCULAR OS ÍNDICES MSCI. NEM A MSCI, SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI SÃO RESPONSÁVEIS OU PARTICIPARAM NA DETERMINAÇÃO DO PRAZO, PREÇOS OU QUANTIDADES DESTE PRODUTO FINANCEIRO A SER EMITIDO, OU NA DETERMINAÇÃO OU CÁLCULO DA EQUAÇÃO PELA QUAL ESTE PRODUTO FINANCEIRO SEJA RESGATÁVEL EM DINHEIRO. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER OBRIGAÇÃO OU RESPONSABILIDADE PARA COM OS PROPRIETÁRIOS DESTE PRODUTO FINANCEIRO COM RELAÇÃO À ADMINISTRAÇÃO, COMERCIALIZAÇÃO OU OFERTA DESTE PRODUTO FINANCEIRO.

EMBORA A MSCI TENHA DE OBTER INFORMAÇÕES PARA INCLUSÃO OU UTILIZAÇÃO NO CÁLCULO DOS ÍNDICES MSCI DE FONTES QUE A MSCI CONSIDERE CONFIÁVEIS, NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI AUTORIZAM OU GARANTEM A ORIGINALIDADE, PRECISÃO E/OU INTEGRALIDADE DE QUALQUER ÍNDICE MSCI OU DE QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI PRESTAM QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, QUANTO AOS RESULTADOS A SEREM OBTIDOS POR LICENCIADOS, CLIENTES DE LICENCIADOS OU CONTRAPARTES, EMISSORES DE VALORES MOBILIÁRIOS FINANCEIROS, PROPRIETÁRIOS VALORES MOBILIÁRIOS FINANCEIROS, OU QUALQUER OUTRA PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA, DECORRENTES DA UTILIZAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI OU DE QUAISQUER DADOS NELE CONTIDOS COM RELAÇÃO AOS DIREITOS NELE LICENCIADOS OU PARA QUALQUER OUTRA UTILIZAÇÃO. NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER ERROS, OMISSÕES OU INTERRUPTÕES OU COM RELAÇÃO A QUALQUER ÍNDICE MSCI OU QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS. ALÉM DISSO, NEM A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS, NEM QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI PRESTAM QUAISQUER GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, DE QUALQUER TIPO, E A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS E QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI NESTE ATO SE ISENTAM DE TODAS AS GARANTIAS DE COMERCIALIDADE OU ADEQUAÇÃO PARA UMA FINALIDADE ESPECÍFICA COM RELAÇÃO A QUALQUER ÍNDICE MSCI E A QUAISQUER DADOS NELE INCLUÍDOS. SEM LIMITAR QUAISQUER DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM HIPÓTESE ALGUMA A MSCI, QUAISQUER DE SUAS AFILIADAS OU QUALQUER OUTRA PARTE ENVOLVIDA COM OU RELACIONADA À ELABORAÇÃO OU COMPILAÇÃO DE QUALQUER ÍNDICE MSCI TÊM QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER DANOS DIRETOS, INDIRETOS, ESPECIAIS, PUNITIVOS, EMERGENTES OU QUAISQUER OUTROS DANOS (INCLUINDO LUCROS CESSANTES) MESMO SE NOTIFICADAS DA POSSIBILIDADE DE TAIS DANOS.

NENHUM COMPRADOR, VENDEDOR OU DETENTOR DESTE VALOR MOBILIÁRIO OU QUALQUER OUTRA PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA DEVE UTILIZAR OU FAZER REFERÊNCIA A QUALQUER NOME COMERCIAL, MARCA OU MARCA DE SERVIÇOS DA MSCI PARA PATROCINAR, ENDOSSAR, COMERCIALIZAR OU PROMOVER ESTE PRODUTO SEM PRIMEIRO ENTRAR EM CONTATO COM A MSCI PARA DETERMINAR SE É OU NÃO NECESSÁRIA A AUTORIZAÇÃO DA MSCI. EM HIPÓTESE ALGUMA QUALQUER PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA PODERÁ REIVINDICAR QUALQUER AFILIAÇÃO COM A MSCI SEM AUTORIZAÇÃO PRÉVIA POR ESCRITO DA MSCI.

Ativo do Mercado Monetário

AO CALCULAR O ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO, O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO (A “**AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO**”) OBTERÁ E UTILIZARÁ DADOS E INFORMAÇÕES DE FONTES DE TERCEIROS. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO, NEM O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO (O “**PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO**”) VERIFICARÃO, DE FORMA INDEPENDENTE, ESSAS INFORMAÇÕES, GARANTIRÃO A PRECISÃO E/OU A INTEGRALIDADE DESSES DADOS OU INFORMAÇÕES E, CONSEQUENTEMENTE, NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO NEM O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO (NEM SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS) GARANTIRÃO A PRECISÃO E/OU A INTEGRALIDADE DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO NEM O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO SERÃO RESPONSÁVEIS (SEJA MEDIANTE CONTRATO, RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU DE OUTRA FORMA) POR QUALQUER PESSOA EM RELAÇÃO A QUALQUER ERRO NO CÁLCULO OU DIVULGAÇÃO DO VALOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO, DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO, E NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO, TAMPOUCO O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO TÊM A OBRIGAÇÃO DE INFORMAR QUALQUER PESSOA DE QUALQUER ERRO DE QUE TOMAR CONHECIMENTO.

NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO NEM O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO PRESTAM QUALQUER DECLARAÇÃO OU GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, QUANTO: (A) À OPORTUNIDADE DE COMPRAR OU ASSUMIR QUALQUER RISCO RELATIVO A QUALQUER OPERAÇÃO VINCULADA AO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO; (B) AO VALOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO EM QUALQUER MOMENTO EM QUALQUER DATA ESPECÍFICA; (C) AOS RESULTADOS A SEREM OBTIDOS POR QUALQUER INVESTIDOR EM UM PRODUTO VINCULADO AO DESEMPENHO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO, A QUALQUER ESTRATÉGIA REFERENCIADA NO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO OU A QUALQUER OUTRO COMPONENTE DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO; OU (D) A QUALQUER OUTRA QUESTÃO. NEM O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO NEM O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO

PRESTAM QUAISQUER DECLARAÇÕES OU GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, QUANTO À COMERCIALIDADE OU ADEQUAÇÃO PARA UMA FINALIDADE ESPECÍFICA COM RELAÇÃO AO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO OU DE QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES NELE INCLuíDOS.

O ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO FOI ESTRUTURADO E O VALOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO É CALCULADO SEM CONSIDERAR QUALQUER OPERAÇÃO VINCULADA AO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO OU A QUALQUER ESTRATÉGIA REFERENCIADA NO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO. O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO E O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO NÃO TÊM NENHUMA OBRIGAÇÃO DE CONSIDERAR OS INTERESSES DE QUALQUER PESSOA NA ESTRUTURAÇÃO DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO OU NO CÁLCULO DO VALOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO.

SEM LIMITAR QUAISQUER DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM HIPÓTESE ALGUMA O AGENTE DE CÁLCULO DO ATIVO MONETÁRIO OU O PATROCINADOR DO ATIVO DO MERCADO MONETÁRIO TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE (SEJA MEDIANTE CONTRATO, RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU DE OUTRA FORMA) PERANTE QUALQUER PESSOA POR QUAISQUER DANOS DIRETOS, INDIRETOS, ESPECIAIS, PUNITIVOS, EMERGENTES OU QUAISQUER OUTROS DANOS (INCLUINDO LUCROS CESSANTES) MESMO SE NOTIFICADOS DA POSSIBILIDADE DE TAIS DANOS.

NENHUMA DISPOSIÇÃO QUE CONSTAR NESTA ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE EXCLUIRÁ OU LIMITARÁ A RESPONSABILIDADE, NA MEDIDA EM QUE ESSA EXCLUSÃO OU LIMITAÇÃO NÃO SEJA PERMITIDA POR LEI.