



Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.
CNPJ N°. 04.332.281/0001-30

DOCUMENTO DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS elaborado em 28 de abril de 2022
Certificado de Operações Estruturadas
referenciado em Goldman Sachs Commodity Strategy 1099,
com vencimento em 29 de maio de 2025 ("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 Commodity Strategy 1099 ("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 de Alta, 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 Fatores de 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	26 de maio de 2022
Valor Nominal Unitário	R\$ 1.000,00	Data de Emissão	27 de maio de 2022
Código de Ref. GS	GSCOE164	Data de Avaliação Final	27 de maio de 2025
Tipo de COE	Call-COE001001	Data de Vencimento	29 de maio de 2025
Preço de Emissão	100% do Valor Nominal Unitário	Proteção do Valor Nominal	100% ¹
Taxa Fixa	10.5% a.p. (equiv. a 3.38% a.a.)	Participação de Alta	350%.

INFORMAÇÃO SOBRE O ATIVO SUBJACENTE

Ativo Subjacente ou Índice	Código Bloomberg	Espécie de Índice	Patrocinador do Índice ou Fonte
Goldman Sachs Commodity Strategy 1099	ABGS1099 <Index>	Unitary Index	Goldman Sachs

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..

¹Proteção exclusivamente na Data de Vencimento (ou seja, existe a necessidade de imobilização do capital investido até a Data de Vencimento).

INFORMAÇÕES GERAIS

Valor de Resgate Final (VRF): Na Data de Vencimento, para cada Valor Nominal Unitário, 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 de Alta + 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 de Alta: 350%.

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

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: 10.5% a.p. (equiv. a 3.38% a.a.)

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 qualquer dia considerado pela Anbima - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“Anbima”), ou seu sucessor, como dia útil bancário no Brasil, de acordo com a tabela de feriados brasileira disponível em <https://www.anbima.com.br/feriados/feriados.asp> (ou a página correspondente disponível no site da Anbima). Caso a tabela de feriados não seja disponibilizada pela Anbima ou sua sucessora, Dia Útil significará qualquer dia que não um sábado, domingo, feriados nacionais no Brasil, ou um dia em que instituições financeiras no Brasil sejam obrigadas ou autorizadas a permanecerem fechadas.

Dia Útil do Índice corresponde a cada dia em que o Índice tenha 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, cujas despesas não podem ser estimadas

antecipadamente, mas podem ser substanciais. Caso o COE esteja sujeito à rescisão antecipada após a ocorrência de 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. *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: Banco BTG Pactual S.A.

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

Formador de Mercado: Não há formador de mercado.

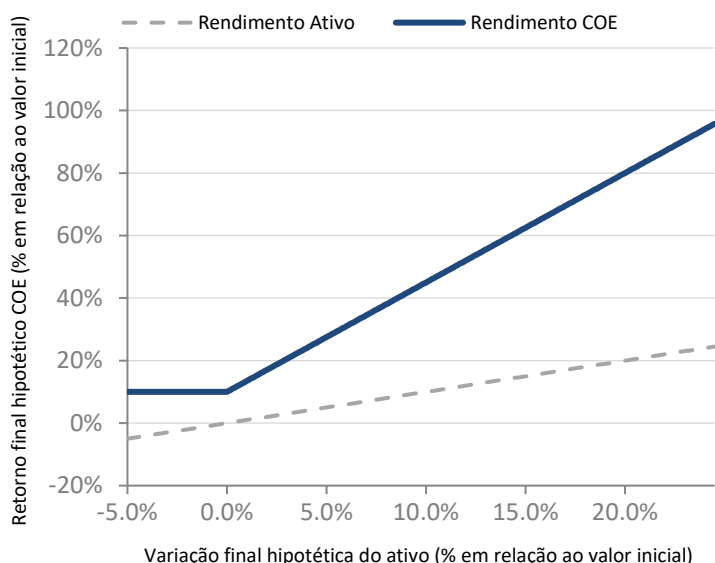
Liquidez e Mercado Secundário/ Resgate Antecipado a pedido do Investidor: Nenhuma garantia pode ser dada quanto à liquidez ou mercado de negociação para o COE, dado que o COE é um novo produto no mercado brasileiro e não há histórico de mercado secundário para este produto. Não há garantia por parte do Emissor para o resgate antecipado parcial ou total do COE a pedido do Investidor. Não obstante, na hipótese de resgate antecipado do COE, qualquer pagamento ao Investidor será calculado com base no Valor de Amortização Antecipada Não Programada, o qual poderá ser significativamente menor do que o valor originalmente pago pelo Investidor pelo COE.

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 de Alta	Taxa Fixa	Retorno do COE
-5%	n/a	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)
-2%	n/a	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)
0%	350%	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)
+1%	350%	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	13.5% a.p. (equiv. a 4.32% a.a.)
+2%	350%	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	17.0% a.p. (equiv. a 5.39% a.a.)
+5%	350%	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	27.5% a.p. (equiv. a 8.46% a.a.)
+10%	350%	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	45.0% a.p. (equiv. a 13.22% a.a.)
+15%	350%	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	62.5% a.p. (equiv. a 17.62% a.a.)
+20%	350%	10.0% a.p. (equiv. a 3.24% a.a.)	80.0% a.p. (equiv. a 21.71% a.a.)



* 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 do 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 do Ativo Subjacente demonstrados neste DIE. Apenas para fins de esclarecimentos na tabela e no gráfico acima foi considerada uma Participação de Alta de 350% e uma Taxa Fixa de 10% a.p. (equivalente a 3.24% a.a.)

ESTIMATIVA DE PERDA FINANCEIRA REAL

A estimativa de perda financeira real na hipótese de devolução integral do capital investido, sem remuneração, na Data de Vencimento, é de 40.67% (equivalente a 12.08% a.a.²). Note que esta estimativa é calculada com base nas taxas referenciais de DI x pré, divulgadas pela B3 no dia útil anterior a elaboração deste DIE, interpoladas para um prazo de vencimento equivalente ao do COE. (Fonte: http://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/servicos-de-dados/market-data/consultas/mercado-de-derivativos/precos-referenciais/taxas-referenciais-bm-fbovespa/)

COES COM O MESMO MODELO QUANTITATIVO

Resultado dos COEs do Emissor com o Mesmo Modelo Quantitativo: Não Aplicável uma vez que não há COEs do Emissor com vencimentos nos últimos 5 (cinco) anos calendário que utilizaram o mesmo modelo quantitativo deste DIE.

TESTE DE PERFORMANCE RETROATIVO (*backtest*)

Com base no mesmo modelo quantitativo utilizado na estruturação do COE, considerando um intervalo temporal correspondente à duração do certificado e encerrado no máximo 5 (cinco) dias úteis antes da elaboração desse DIE o Emissor efetuou o seguinte teste de performance retroativo utilizando metodologia própria, baseada em métodos convencionais para testes de performance retroativos:

	Retorno Total (a.p.)	Retorno Equiv. (a.a.)
CDI em período equivalente ³	40.67%	12.08%

Parâmetros Considerados no Teste

Data Inicial do Teste:	26-Apr-2019
Data Final do Teste:	27-Apr-2022
Número de Simulações:	755

Resultados Hipotéticos sobre o Valor Nominal

Simulações	Retorno Total (a.p.) ⁴	Retorno Equiv. (a.a.) ^{5,6}
Mínimo	32.45%	9.85%
Médio	44.14%	13.00%
Máximo	58.45%	16.63%

Comparativo das Simulações com o CDI em período equivalente

Faixa de Retorno	Percentual
<= 0%	0%
> 0% e < 100% do CDI	35%
>= 100% do CDI	65%
Total	100%

OS VALORES E RESULTADOS ACIMA DEMONSTRADOS SÃO APENAS ILUSTRATIVOS E NÃO REPRESENTAM O DESEMPENHO PASSADO DO COE

A MENÇÃO A RENTABILIDADES PASSADAS NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA

²Equivalente ao ano expresso em taxas efetivas compostas de acordo com a convenção anual de 252 dias úteis.

³Calculado considerando-se o custo de oportunidade total, uma vez que os principais parâmetros do COE utilizado no teste de performance tem relação direta com esse parâmetro.

⁴Retorno Total (a.p.) e seu respectivo Retorno Equivalente (a.a.) são brutos e a rentabilidade líquida depende da tributação aplicável.

⁵Retorno Total (a.p.) e seu respectivo Retorno Equivalente (a.a.) são brutos e a rentabilidade líquida depende da tributação aplicável.

⁶Equivalente ao ano expresso em taxas efetivas compostas de acordo com a convenção anual de 252 dias úteis.

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 Commodity Strategy 1099, 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;
- (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 NÃO ESTÁ SUJEITA A REGISTRO NA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS - CVM. A CVM NÃO ANALISOU PREVIAMENTE ESTA OFERTA. A DISTRIBUIÇÃO DO CERTIFICADO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS - COE NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, A GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, 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 beneficilmente 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.

Atos normativos do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (Bacen) que dispõem sobre COE bem como endereços da página do Banco Central do Brasil onde estes podem ser obtidos:

Resolução CMN nº 4.263, de 05 de setembro de 2013, e alterações posteriores (Dispõe sobre as condições de emissão de Certificado de Operações Estruturadas (COE) pelas instituições financeiras que especifica). Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estabilidade/financeira/exibenormativ.o?tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o&numero=4263>

Circular Bacen nº 3.684, de 20 de novembro de 2013 (Estabelece metodologia padronizada para a realização de análise de sensibilidade do valor de mercado do Certificado de Operações Estruturadas (COE), para fins de informação

à entidade administradora do sistema de registro).

Disponível em:

<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Circular&numero=3684>

Circular Bacen n° 3.685, de 20 de novembro de 2013 (Estabelece critérios para avaliação da relação entre o investimento inicial em Certificado de Operações Estruturadas (COE) e os seus resultados potenciais.)

Disponível em:

<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Circular&numero=3685>

Carta Circular n° 3.623, de 19 de dezembro de 2013 (Cria títulos e subtítulos para registro contábil de Certificado de Operações Estruturadas (COE) no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (Cosif)).

Disponível em:

<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibenormativo?tipo=Carta%20Circular&numero=3623>

Demonstrações financeiras do Emissor

As demonstrações financeiras do Emissor estão disponíveis em:

<https://www.goldmansachs.com/worldwide/brazil/demonstracoes-financeiras/index.html>

A Instituição Intermediária, quando aplicável, pode receber remuneração pela distribuição do COE de no máximo de 2% a.a., a ser aplicado sobre o Valor Nominal Unitário. Essa remuneração é reconhecida na Data de Emissão e independe do COE ser mantido pelo Investidor até a Data de Vencimento.

CASO O INVESTIDOR, OU A INSTITUIÇÃO INTERMEDIÁRIA, TENHA QUALQUER RECLAMAÇÃO OU PERGUNTA, ELE DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM: Canal de Comunicação com o Público Goldman Sachs Brasil: 0800 727 5764 e/ou contatogoldmanbrasil@gs.com. Horário de funcionamento: segunda-feira à sexta-feira (exceto feriados), das 9hs às 18hs. CASO QUEIRA ENCAMINHAR SUA RECLAMAÇÃO OU PERGUNTA AO BANCO CENTRAL DO BRASIL OU À CVM, ACESSE <https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/faleconosco> OU https://www.gov.br/cvm/pt-br/canais_atendimento/consultas-reclamacoes-denuncias, RESPECTIVAMENTE.

Sumário da Descrição da Estratégia

As informações apresentadas abaixo (o “**Sumário**”) representam uma visão geral da Goldman Sachs Commodities Strategy 1099 do Goldman Sachs (a “**Estratégia**”), e, assim sendo, não constituem uma descrição completa das normas e metodologia da Estratégia. Trata-se de um sumário apenas, baseado inteiramente nas regras e metodologia reais e completas aplicáveis à Estratégia (as “**Normas da Estratégia**”).

Instrumentos Financeiros são todos os títulos, valores mobiliários e/ou ativos financeiros, incluindo-se mas não se limitando aos Certificados de Operações Estruturadas (COE).

1. Objetivo da Estratégia

A Estratégia é uma estratégia exclusiva criada e calculada pelo Goldman Sachs International (“**Patrocinador da Estratégia**”). O objetivo da Estratégia é fornecer uma exposição sintética ao desempenho de uma cesta estática composta por dois ativos subjacentes (cada um deles denominado de “**Ativo**”):

- (i) Uma posição vendida no *Bloomberg Commodity Index* (o “**Ativo de Posição Vendida**”); e
- (ii) Uma posição comprada na *Bloomberg Modified Strategy D266* na *Bloomberg Commodity Index* (o “**Ativo de Posição Comprada**”).

A combinação das duas posições é desenvolvida para medir o desempenho relativo (que pode ser positivo ou negativo) do Ativo de Posição Comprada em comparação com o Ativo de Posição Vendida. O Ativo de Posição Comprada é uma estratégia exclusiva do Goldman Sachs International que é calculada e baseada no Ativo de Posição Vendida, sujeita a determinadas alterações fundamentais ao mecanismo de rolagem, com o objetivo de buscar melhorar o desempenho do Ativo de Posição Comprada com relação ao Ativo de Posição Vendida.

O nível da Estratégia é denominado em dólares norte-americanos e calculado cada dia que os escritórios do Goldman Sachs & Co. LLC de Nova Iorque estiverem abertos (cada um deles denominado “**Dia de Cálculo da Estratégia**”). A Estratégia é calculada com base em um “retorno excedente” e, dessa forma, não inclui quaisquer juros sintéticos que possam ser acumulados pelo depósito nominal de dólares norte-americanos em espécie a taxas *overnight*. O piso do nível da Estratégia é zero. Caso, em qualquer dia, o nível da Estratégia caia para zero, ele continuará a ser zero e não haverá nenhuma oportunidade para que se recupere, independentemente de qualquer desempenho positivo posterior de um ou de ambos os seus componentes.

A estratégia reequilibra-se ao final de cada mês para restabelecer o peso fixo atribuído a cada Ativo (sendo +100% para o Ativo de Posição Comprada e -100% para o Ativo de Posição Vendida). Na data deste Sumário, não há deduções do nível da Estratégia relacionadas a custos de serviços e transação.

Não se pode oferecer nenhuma garantia de que a metodologia da Estratégia obterá sucesso no alcance de seu objetivo ou na geração de retornos positivos, ou de que a Estratégia terá desempenho superior ao de qualquer estratégia de investimento alternativa.

2. Os Ativos

- (i) O Ativo de Posição Vendida (o *Bloomberg Commodity Index*SM)

As informações contidas nesta seção constituem uma visão geral do Ativo de Posição Vendida e, como tal, não representam uma descrição completa das normas e metodologia do Ativo de Posição Vendida. Trata-se de um sumário apenas, baseado inteiramente nas regras e metodologia reais e completas aplicáveis ao Ativo de Posição Vendida. Para mais informações sobre o Ativo de Posição Vendida, consulte a Metodologia do *Bloomberg Commodity Index* (a “**Metodologia do Ativo de Posição Vendida**”) disponível em:

https://data.bloomberglp.com/indices/sites/2/2018/02/BCOM-Methodology-January-2018_FINAL-2.pdf.

O Ativo de Posição Vendida é um índice que acompanha o desempenho de uma cesta ponderada de contratos futuros para determinadas *commodities* físicas. Portanto, o nível do Ativo de Posição Vendida subirá ou cairá dependendo do desempenho geral dessa cesta ponderada de contratos futuros de *commodities*. O Ativo de Posição Vendida reflete os retornos excedentes potencialmente disponíveis por meio de um investimento não alavancado nas *commodities* que são incluídas no Ativo de Posição Vendida conforme descrito abaixo. O índice é calculado, administrado e publicado pela Bloomberg Index Services Limited (a “**Patrocinadora do Ativo de Posição Vendida**”, denominada em conjunto com suas afiliadas de “**Bloomberg**”). Para obter informações sobre o Ativo de Posição Vendida, inclusive sobre as normas e metodologia de seleção dos contratos futuros de *commodities* que compõem o Ativo de Posição Vendida, consulte a Metodologia do *Bloomberg Commodity Index*, disponível atualmente em:

https://data.bloomberglp.com/indices/sites/2/2018/02/BCOM-Methodology-January-2018_FINAL-2.pdf.

Não estamos incorporando o site ou qualquer outro material nele contido como referência neste documento. O patrocinador do Ativo de Posição Vendida pode modificar ou atualizar a metodologia aplicável de tempos em tempos, e as políticas do patrocinador do Ativo de Posição Vendida poderiam afetar o cálculo da Estratégia.

(ii) O Ativo de Posição Comprada (a estratégia *Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index*)

As informações contidas neste Sumário constituem uma visão geral do Ativo de Posição Comprada e, como tal, não representam uma descrição completa das normas e metodologia do Ativo de Posição Comprada. Trata-se de um sumário apenas, baseado inteiramente nas regras e metodologia reais e completas aplicáveis ao Ativo de Posição Comprada, que estabelecem a metodologia completa do Ativo de Posição Comprada. Para mais informações sobre o Ativo de Posição Vendida, consulte a Metodologia da “*Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index*” (a “**Metodologia do Ativo de Posição Comprada**”) disponível em: <https://www.gsfunfsolutions.com/document/funds/structured-investments/gsquartix-modified-strategy-on-the-bloomberg-commodity-index-total-return-portfolio/index-document/ModifiedD266.pdf>

O Ativo de Posição Comprada reflete os retornos potencialmente disponíveis por meio de um investimento nos mesmos contratos futuros de *commodities* incluídos no Ativo de Posição Vendida, utilizando uma metodologia de cálculo que é baseada na metodologia utilizada para o Ativo de Posição Vendida com determinadas modificações fundamentais desenvolvidas com o objetivo de aprimorar o desempenho em comparação com o Ativo de Posição Vendida.

O Ativo de Posição Comprada é calculado e publicado pelo Goldman Sachs International como patrocinador da estratégia (“**Patrocinador do Ativo de Posição Comprada**”). O Ativo de Posição Comprada é denominado em dólares norte-americanos e calculado com base no retorno excedente.

O Ativo de Posição Comprada Reflete o Rendimento que Resulta da Rolagem de Posições Hipotéticas em Contratos Futuros de Commodities

O Ativo de Posição Comprada reflete os retornos que podem estar disponíveis por meio de um investimento em contratos futuros (os contratos designados aplicáveis) em vez de *commodities* físicas. Diferentemente de ações, que geralmente dão ao detentor o direito de manter uma participação contínua em uma sociedade por ações, os contratos futuros geralmente estipulam uma determinada data para a entrega da *commodity* física subjacente. A fim de evitar a entrega de *commodities* físicas subjacentes e manter a exposição às *commodities* físicas subjacentes, periodicamente contratos de *commodities* físicas especificando a entrega em uma data futura próxima devem ser vendidos e contratos de *commodities* físicas que ainda não atingiram o prazo de entrega devem ser comprados.

Durante um processo de rolagem (que dura em torno de 4 dias úteis consecutivos), a exposição do Ativo de Posição Comprada a um contrato de *commodity* específico (o “**Futuro Principal**”) é permutada, em parcelas, ao longo deste período por um valor equivalente ao disposto no mesmo contrato, indicando uma data de vencimento posterior (o “**Próximo Futuro**”). O mês de vencimento do Futuro Principal e do Próximo Futuro para cada *commodity* com relação a cada mês é determinado conforme especificado na Metodologia do Ativo de Posição Comprada.

Este processo é conhecido como “rolagem” de posição de contrato de futuros. Caso o preço do Próximo Futuro seja inferior ao preço do Futuro Principal, o processo de rolagem resulta em uma quantidade maior do Próximo Futuro sendo adquirida pelo mesmo valor e vice-versa. Em alguns meses, o mês de vencimento do Futuro Principal para uma *commodity* pode coincidir com o mês de vencimento do Próximo Futuro para essa *commodity* (caso a tabela de meses de vencimento do contrato assim determine), situação essa em que não há efetivamente nenhuma rolagem do contrato de futuros para aquela *commodity* naquele mês.

Objetivo do Ativo de Posição Comprada

O Ativo de Posição Comprada é calculado de forma semelhante à do Ativo de Posição Vendida. Como tal, o valor do Ativo de Posição Comprada reflete o valor em constante mudança dos contratos futuros de *commodities* incluídos no Ativo de Posição Vendida, bem como o rendimento que resulta da “rolagem” das posições hipotéticas nesses contratos futuros de *commodities*.

O objetivo do Ativo de Posição Comprada é ter um desempenho superior ao do Ativo de Posição Vendida, minimizando o retorno negativo que resulta da “rolagem para baixo” das posições hipotéticas nos respectivos contratos futuros de *commodities*. Para alcançar esse objetivo, o Ativo de Posição Comprada aplica diferentes normas para a “rolagem” de posições hipotéticas nos respectivos contratos futuros de *commodities* para aquelas utilizadas pelo Ativo de Posição Vendida, levando em conta o formato das curvas de futuros relacionadas a esses contratos futuros de *commodities*.

De modo mais específico:

- (a) a duração do período de rolagem para o Ativo de Posição Vendida é de 5 dias úteis, enquanto o período de rolagem do Ativo de Posição Comprada é de 4 dias úteis;
- (b) o período mensal de rolagem para o Ativo de Posição Vendida ocorre do quinto ao nono dia útil de cada mês, enquanto o período de rolagem equivalente para o Ativo de Posição Comprada ocorre próximo do final do mês anterior, do período entre o quinto último dia útil até o penúltimo dia útil desse mês anterior; e

- (c) a tabela de meses de vencimento do contrato para a rolagem de contratos designados para o Ativo de Posição Comprada não é a mesma que para o Ativo de Posição Vendida (ex.: o Futuro Principal do Ativo de Posição Vendida e o Futuro Principal do Ativo de Posição Comprada para um contrato designado podem ter diferentes meses de vencimento, e o mesmo pode se aplicar ao Próximo Futuro).

Além disso, os valores dos Multiplicadores dos Índices de *Commodities* (“CIMs”) (conforme definido pela Metodologia do Ativo de Posição Vendida citada anteriormente) utilizados no Ativo de Posição Comprada podem diferir do Ativo de Posição Vendida caso o CIM para o ano corrente não esteja disponível ao início do período de rolagem para o Ativo de Posição Comprada, mas esteja disponível para o Ativo de Posição Vendida. Nesse caso, o Ativo de Posição Comprada aplicará os valores de CIM do ano anterior.

Devido a essas alterações, a metodologia do Ativo de Posição Comprada difere da do Ativo de Posição Vendida, e, portanto, espera-se que o valor do Ativo de Posição Comprada será diferente do valor do Ativo de Posição Vendida.

3. Reequilíbrio da Estratégia

A Estratégia reequilibra-se mensalmente no último Dia de Negociação de cada mês (uma “**Data de Reequilíbrio**”). Uma “**Data de Negociação**” da Estratégia é (i) uma Data de Negociação de cada Ativo (consulte a seção 5 - “*Eventos não negociáveis, eventos de ruptura de mercado, eventos de ajuste e consequências*” abaixo), e (ii) um Dia de Cálculo da Estratégia (consulte a seção 1 “*Objetivo da Estratégia*” acima). A cada Data de Reequilíbrio, o peso fixo do Ativo de Posição Comprada será estipulado como +100% e o peso fixo do Ativo de Posição Vendida será estipulado como -100%.

A quantidade de exposição a cada Ativo (determinada como um número de “**Unidades**” desse Ativo) é então determinada para uma Data de Reequilíbrio por meio da multiplicação do peso fixo pelo nível da Estratégia na Data de Negociação da Estratégia imediatamente anterior à Data de Reequilíbrio (dia esse denominado de “**Data de Referência**”), e a divisão do resultado pelo nível de fechamento oficial desse Ativo na Data de Referência. Para esses propósitos, o nível da Estratégia significa o Nível Oportuno da Estratégia (consulte a seção 4(i) (*Cálculo do Nível da Estratégia*)).

4. Cálculo e publicação do nível da Estratégia

(i) Cálculo do nível da Estratégia

O patrocinador da Estratégia calculará o nível (o “**Nível Negociável da Estratégia**”) da Estratégia em cada Dia de Cálculo da Estratégia, o qual está sujeito a ajustes por Eventos Não Negociáveis e eventos de ajuste (consulte a seção 5 (*Eventos não negociáveis, eventos de ruptura de mercado, eventos de ajuste e consequências*) abaixo).

O Nível Negociável da Estratégia para a estratégia em 17 de janeiro de 1995 (“**Data Inicial da Estratégia**”), recebe o valor de 100 (“**Valor Inicial da Estratégia**”). O Nível Negociável da Estratégia em cada Dia de Cálculo da Estratégia subsequente equivale (i) ao Nível Negociável da Estratégia no Dia de Cálculo da Estratégia imediatamente anterior, somado (ii) ao valor agregado da variação de valor proveniente de marcação a mercado diária da posição mantida em cada Ativo, conforme definido abaixo.

O valor da posição mantida em um Ativo em um Dia de Cálculo da Estratégia equivale ao produto (i) do respectivo número de Unidades (consulte a seção 3. *Reequilíbrio da Estratégia*, acima) desse Ativo *multiplicado pelo* (ii) seu nível negociável nesse mesmo Dia de Cálculo da Estratégia. O nível negociável de um Ativo com relação a um Dia de Cálculo da Estratégia é (a), caso não ocorra nenhum Evento Não Negociável nesse dia, a taxa de fechamento oficial do Ativo conforme publicada pelo respectivo patrocinador da estratégia desse Ativo, ou (b), caso um Evento Não Negociável ocorra nesse dia, o nível do Ativo conforme determinado na seção 5 (*Eventos não negociáveis, eventos de ruptura de mercado, eventos de ajuste e consequências*) abaixo.

De acordo com as Normas da Estratégia atuais, o nível da Estratégia não está sujeito a deduções para refletir quaisquer custos de transação e manutenção.

Além do Nível Negociável da Estratégia, o patrocinador da Estratégia calculará mais um nível da Estratégia (denominado de “**Nível Oportuno da Estratégia**”) para cada Dia de Cálculo da Estratégia. Caso não ocorra nenhum Evento Não Negociável com relação a qualquer Ativo em um Dia de Cálculo da Estratégia, o Nível Oportuno da Estratégia equivalerá ao Nível Negociável da Estratégia nesse dia. Caso ocorra um Evento Não Negociável com relação a um Ativo em um Dia de Cálculo da Estratégia, o patrocinador da Estratégia calculará o Nível Oportuno da Estratégia utilizando a mesma metodologia utilizada para cálculo do Nível Negociável da Estratégia, porém utilizando o valor de fechamento, em vez do seu nível negociável.

O Nível Oportuno da Estratégia para cada Dia de Cálculo da Estratégia será publicado no Ticker Bloomberg aplicável à Estratégia (de acordo com a lista apresentada na seção “Nível da Estratégia”). O patrocinador da Estratégia não tem nenhuma obrigação de continuar a publicar a Estratégia, podendo suspender tal publicação a qualquer momento.

(ii) Nível dos Ativos

O nível de cada Ativo será determinado de acordo com as normas e metodologias aplicáveis a eles:

- O nível do Ativo de Posição Vendida corresponde ao nível de fechamento oficial do Ativo de Posição Vendida, conforme calculado pelo patrocinador do Ativo de Posição Vendida e publicado no Ticker Bloomberg aplicável ao Ativo de Posição Vendida (de acordo com a lista apresentada na seção “Nível da Estratégia”). Consulte a Metodologia do Ativo de Posição Vendida apresentada na seção 2(i) (*O Ativo de Posição Vendida (o Bloomberg Commodity IndexSM)*) acima para obter mais informações.
- O nível do Ativo de Posição Comprada corresponde ao nível de fechamento oficial do Ativo de Posição Comprada, conforme calculado pelo patrocinador do Ativo de Posição Comprada e publicado no Ticker Bloomberg aplicável ao Ativo de Posição Comprada (de acordo com a lista apresentada na seção “Nível da Estratégia”). Consulte a Metodologia do Ativo de Posição Comprada apresentada na seção 2(ii) (*O Ativo de Posição Comprada (a the Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index)*) acima para obter mais informações.

Entretanto, o nível de cada Ativo especificado pela Estratégia pode ser ajustado pelo patrocinador da Estratégia em determinadas circunstâncias (consulte a seção 5 (*Eventos não negociáveis, eventos de ruptura de mercado, eventos de ajuste e consequências*) abaixo).

5. **Eventos não negociáveis, eventos de ruptura de mercado, eventos de ajuste e consequências**

(i) *Eventos Não Negociáveis*

Um “**Evento Não Negociável**” ocorre com relação a um Ativo quando um Dia de Cálculo da Estratégia não for um Dia de Negociação para esse Ativo, ou quando ocorrer um evento de ruptura de mercado com relação ao respectivo contrato designado (denominado “**Contrato Designado Afetado**”) ou a qualquer outro ativo, instrumento ou taxa (incluindo, sem limitação, uma opção, taxa de câmbio ou taxa de juros) incluído nesse Ativo ou utilizado no cálculo do seu nível.

Um evento de ruptura de mercado ocorre com relação a um contrato designado quando (i) o preço desse contrato designado tiver atingido o limite superior ou inferior diário imposto pela instituição que o negocia, (ii) o preço para tal contrato designado não for anunciado ou publicado, ou (iii) houver uma suspensão da negociação desse contrato designado. Um evento de ruptura de mercado com relação a qualquer outro ativo, instrumento ou taxa incluído em um Ativo constitui qualquer evento semelhante àqueles especificados na sentença anterior, conforme determinado pelas normas desse Ativo.

Um “**Dia de Negociação**” de um Ativo é (a) um dia de pregão para cada contrato futuro designado incluído nesse Ativo, (b) um dia em que qualquer outro ativo, instrumento ou taxa (incluindo, sem limitação, uma opção, taxa de câmbio ou taxa de juros) incluído nesse Ativo ou utilizado no cálculo do seu nível esteja programado para ser negociado ou publicado, conforme aplicável, e (c) um dia no qual esse Ativo esteja programado para ser publicado.

Caso um Evento Não Negociável ocorra em um Dia de Cálculo de Estratégia com relação a um Ativo, o patrocinador da Estratégia calculará o Nível Negociável da Estratégia utilizando o nível negociável desse Ativo, que será calculado pelo patrocinador da Estratégia seguindo a fórmula e método de cálculo desse Ativo, utilizando o preço do Contrato Designado Afetado no próximo dia de Cálculo da Estratégia em que não ocorrer um Evento Não Negociável. Todavia, caso um Evento Não Negociável perdure em cada um dos cinco Dias de Cálculo da Estratégia imediatamente posteriores a esse Dia de Cálculo da Estratégia, o patrocinador da Estratégia determinará o preço do Contrato Designado Afetado de uma forma comercialmente razoável.

(ii) *Eventos de ajuste*

Caso um Ativo seja substituído por outro índice ou estratégia substancialmente semelhante, ou calculado da mesma forma ou de forma substancialmente semelhante, tal índice ou estratégia de substituição será considerado esse Ativo e o patrocinador da Estratégia poderá fazer ajustes às Normas da Estratégia conforme julgar necessário.

Caso (a) a respectivo patrocinador de um Ativo faça uma alteração significativa à ponderação ou composição, fórmula ou método de cálculo desse Ativo, ou (b) esqueça de calcular seu nível ou pare de fazê-lo, ou (c) determine que o nível do Ativo contém um erro manifesto, o patrocinador do Ativo calculará o nível desse Ativo utilizando a última fórmula e método de cálculo em vigor, ou, caso ela determine que algum dos eventos anteriores pode afetar negativamente a Estratégia, ela pode optar por remover ou substituir esse Ativo da Estratégia e efetuar ajustes às Normas ou à composição da Estratégia conforme determinar necessário.

Caso qualquer contrato designado incluído em um Ativo (a) deixe de ser publicado pela instituição de negociação aplicável e não tenha sido substituído por um sucessor, ou (b) o patrocinador da Estratégia determine que houve uma mudança significativa no conteúdo, composição ou constituição do respectivo contrato futuro de *commodities* e a *commodity* a que tal contrato se refere, ou na fórmula ou método de cálculo desse contrato designado ou respectivo contrato futuro de *commodities*, ou nos termos desse contrato designado ou do contrato futuro de *commodities*, ou (c) deixou (ou deixará) de ser um contrato designado líquido, negociado ativamente que está geralmente disponível para negociação, ou sofreu um evento de ruptura de mercado por pelo menos cinco Dias de Cálculo da Estratégia consecutivos, ou (d) será rescindido ou terá seu registro em bolsa cancelado, o patrocinador do Ativo poderá optar por removê-lo ou substituí-lo, podendo fazer ajustes às Normas ou à composição da Estratégia conforme julgar necessário.

Caso (a) quaisquer informações ou dados de terceiros utilizados para determinar peso(s), sinal(ais) ou outros dados usados no cálculo da Estratégia deixem de ser publicados, ou (b) ocorra uma alteração significativa na fórmula ou método de cálculo, ou conteúdo ou frequência de publicação desses dados ou informações de terceiros, ou (c) esses dados ou informações de terceiros não sejam publicados por um longo período, o patrocinador da Estratégia pode (I) optar por remover, substituir ou atribuir peso zero ao(s) Ativo(s) afetado(s) por esse evento da Estratégia, ou (II) utilizar informações ou dados comparáveis de uma fonte de dados alternativa, ou (III) fazer ajustes às Normas ou à composição da Estratégia conforme julgar necessário, ou (IV) caso o patrocinador da Estratégia determine que nenhum dos ajustes citados alcançará um resultado comercialmente razoável e/ou que não é mais possível ou viável calcular a Estratégia, ela poderá encerrar a Estratégia sem aviso prévio.

6. Determinações e cálculos

O patrocinador da Estratégia fará todas as determinações e cálculos da forma estabelecida nas Normas da Estratégia por referência a fatores que considerar apropriados, e tais determinações e cálculos (na ausência de erro manifesto) serão finais, conclusivos e vinculantes. O patrocinador da Estratégia não terá nenhuma responsabilidade perante qualquer pessoa por erros ou omissões em qualquer determinação ou cálculo, nem terá deveres fiduciários para com qualquer pessoa.

O patrocinador da Estratégia poderá, a seu exclusivo e absoluto critério, a qualquer momento, por qualquer razão, e sem prévio aviso, (i) alterar a fonte de dados na qual qualquer nível da Estratégia for publicado, (ii) alterar a frequência de publicação do nível da Estratégia, e/ou (iii) encerrar o cálculo e a publicação da Estratégia.

7. Mudanças na metodologia

(i) *Mudanças na metodologia da Estratégia*

Ocasionalmente, podem ocorrer determinadas circunstâncias de mercado, legais, reguladoras, judiciais, financeiras, fiscais ou outras que, na opinião do patrocinador da Estratégia, necessitam ou tornam desejável uma mudança na metodologia utilizada para calcular a Estratégia, ou em qualquer dado obtido de uma fonte de dados de terceiros que seja utilizada para calcular o nível da Estratégia, a fim de preservar o objetivo da Estratégia. O patrocinador da Estratégia possui políticas e procedimentos em vigor que regem a frequência com que este realiza revisões internas em relação à Estratégia.

Além disso, caso o valor nocional agregado de produtos ou transações associados a uma Estratégia (ou qualquer outra Estratégia que seja patrocinada pelo mesmo patrocinador da Estratégia e que utilize uma metodologia semelhante a tal Estratégia) exceda certo limite (conforme determinado pelo patrocinador da Estratégia por referência à capacidade do Goldman Sachs de restringir com eficiência sua exposição a tal Estratégia e o impacto de liquidez dessa cobertura nos mercados relevantes), o patrocinador da Estratégia pode (a) alterar a metodologia da Estratégia de modo que o reequilíbrio da Estratégia seja executado durante um ou mais dias úteis adicionais ou ocorra com maior frequência, (b) substituir a Estratégia por outra que será idêntica em todos os aspectos relevantes, exceto no dia ou dias em que a Estratégia for reequilibrada e/ou (c) fazer outros ajustes à Estratégia, em cada caso, de modo a permitir que o Goldman Sachs restrinja com eficiência sua exposição à Estratégia e/ou reduza o impacto esperado da liquidez de tais transações de hedge em mercados relevantes.

Ao realizar qualquer das mudanças descritas acima, o patrocinador da Estratégia e/ou o Comitê de Índice (conforme definido nas Normas da Estratégia), conforme aplicável, assegurará que tais mudanças resultarão em uma metodologia que seja consistente com o objetivo original da Estratégia. No entanto, o patrocinador da Estratégia não tem para com nenhuma pessoa nenhum dever fiduciário e não é obrigado a levar em conta os interesses de nenhuma pessoa ao fazer tais mudanças.

(ii) *Mudanças na metodologia do Ativo de Posição Vendida*

Ocasionalmente, podem ocorrer determinadas circunstâncias de mercado, legais, reguladoras, judiciais, financeiras, fiscais ou outras que, na opinião do patrocinador do Ativo de Posição Comprada, necessitam ou tornam desejável uma mudança na metodologia utilizada para calcular o Ativo de Posição Comprada, a fim de preservar o objetivo do Ativo de Posição Comprada. O patrocinador do Ativo de Posição Comprada possui políticas e procedimentos em vigor que regem a frequência com que realiza revisões internas em relação ao Ativo de Posição Comprada.

Ao realizar qualquer das mudanças descritas acima, o patrocinador do Ativo de Posição Comprada assegurará que tais mudanças resultarão em uma metodologia que seja consistente com o objetivo original do Ativo de Posição Comprada. No entanto, o patrocinador do Ativo de Posição Comprada não tem para com nenhuma pessoa nenhum dever fiduciário e não é obrigado a levar em conta os interesses de nenhuma pessoa ao fazer tais mudanças.

As mudanças realizadas na metodologia do Ativo de Posição Comprada podem ter um impacto adverso sobre o nível da Estratégia e em qualquer produto vinculado ao nível da Estratégia.

(iii) *Mudanças na metodologia do Ativo de Posição Vendida*

A Metodologia do Índice de *Commodities* da Bloomberg e quaisquer outras disposições ou procedimentos relacionados ao Ativo de Posição Comprada podem ser alterados pelo patrocinador do Ativo de Posição Vendida a qualquer momento. Todo tipo de mudança na metodologia está sujeito à aprovação do Comitê de Risco e Operações do patrocinador do Ativo de Posição Vendida,

mediante consulta, se possível, com a UBS, exceto durante períodos de circunstâncias extraordinárias, como durante uma emergência de mercado.

Nível da Estratégia

Publicação dos níveis diários

Os níveis diários serão publicados na Bloomberg da seguinte forma:

Nome do Índice	Ticker da Bloomberg
Goldman Sachs Commodity Strategy 1099 (a Estratégia)	ABGS1099 <Index>
Bloomberg Commodity Index (Ativo de Posição Vendida)	BCOM <Index>
Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index (Ativo de Posição Comprada)	ENHG266P <Index>

FATORES DE RISCO ESPECÍFICOS RELACIONADOS À ESTRATÉGIA

A seguinte lista de fatores de risco não tem por objetivo ser uma lista completa ou uma explicação sobre todos os riscos associados à Estratégia.

Os investidores em instrumentos financeiros vinculados à estratégia podem não obter nenhum retorno sobre seu investimento.

O nível da Estratégia depende do desempenho relativo dos Ativos, cada um dos quais podendo ter seu valor aumentado ou diminuído. Nem a Estratégia nem nenhum dos Ativos inclui qualquer elemento de proteção de desempenho ou retorno garantido.

Uma queda no nível da Estratégia pode fazer com que os investidores em instrumentos financeiros vinculados à Estratégia não obtenham qualquer retorno sobre o investimento ou obtenham o retorno mínimo (se algum for especificado). Se os instrumentos financeiros forem produtos de alto risco, podem se tornar até mesmo sem valor.

Se o nível da Estratégia cair para zero, ele permanecerá estático em zero.

O nível da Estratégia é reduzido a zero; se a metodologia de cálculo do nível da Estratégia resultar em um nível inferior a zero, então o nível da Estratégia será considerado zero. Se o nível da Estratégia cair para zero, ele permanecerá estático em zero e não será recuperado. Neste caso, o retorno sobre os instrumentos financeiros vinculados à Estratégia será zero (ou, se os instrumentos financeiros forem produtos de alto risco, podem se tornar sem valor). Sob tais circunstâncias, os investidores podem não ser capazes de resgatar ou liquidar os instrumentos financeiros e poderão, por conseguinte, ter de deter tais produtos até o vencimento, apesar da falta de possibilidade de um retorno superior a zero (ou, se os instrumentos financeiros forem produtos de alto risco, de ter qualquer valor.)

O desempenho de um Ativo pode ser compensado pelo desempenho do outro Ativo.

A Estratégia emprega uma metodologia “long-short”, o que significa que o nível da Estratégia subirá ou descerá em função do desempenho relativo dos dois Ativos. Mesmo que o Ativo de Posição Comprada tenha um desempenho positivo, o desempenho da própria Estratégia somente será positivo se o desempenho do Ativo de Posição Vendida for inferior (ou seja, negativo ou menos positivo) ao desempenho do Ativo de Posição Comprada; se o desempenho do Ativo de Posição Vendida for superior ao desempenho do Ativo de Posição Comprada, então o desempenho da Estratégia será negativo.

A Estratégia pode não alcançar uma volatilidade mais baixa.

A utilização simultânea de posições compradas e vendidas como componentes da Estratégia destina-se a resultar em uma volatilidade mais baixa dos retornos do que seria o caso de uma posição comprada ou vendida “nua” - no entanto, não pode haver garantias de que a Estratégia será bem sucedida na obtenção de uma volatilidade mais baixa.

A Estratégia não acompanha o desempenho do Bloomberg Commodity IndexSM e é provável que gere retornos que sejam diferentes do desempenho do Bloomberg Commodity IndexSM.

Embora a Estratégia faça referência (i) a uma estratégia de propriedade do Goldman Sachs no *Bloomberg Commodity Index*SM (o Ativo de Posição Comprada) e (ii) ao *Bloomberg Commodity Index*SM (o Ativo de Posição Vendida), a Estratégia representa a medida do desempenho relativo entre os dois. Como tal, um investimento em um instrumento financeiro vinculado à Estratégia não é comparável e não deve ser comparado a um investimento em um instrumento financeiro atrelado ao valor do *Bloomberg Commodity Index*SM.

Mudanças na estrutura de mercado e/ou aumento do investimento em produtos similares podem afetar negativamente o valor de uma Estratégia.

Em decorrência das mudanças na estrutura do mercado e/ou do aumento do investimento em produtos que utilizam a mesma lógica de investimento ou uma lógica de investimento semelhante à de uma Estratégia, um Ativo ou parcela de Ativo (ou seja, contratos futuros de *commodities* elegíveis), o mercado subjacente ou as características econômicas que tal Estratégia, Ativo ou parcela de Ativo tenta capturar, mensurar ou replicar podem mudar, deixar de existir e/ou conduzir a rendimentos esperados negativos em qualquer período de tempo. Isto pode ter um impacto negativo sobre o valor da estratégia e esta não será ajustada para levar em conta tais alterações.

Não é possível garantir que a metodologia subjacente à estratégia será bem sucedida na obtenção de retornos positivos, ou que a estratégia terá um desempenho superior ao de qualquer outra estratégia alternativa de investimento.

Uma premissa fundamental da Estratégia é que o Ativo de Posição Comprada terá um desempenho superior ao do Ativo de Posição Vendida. O Ativo de Posição Comprada baseia-se na mesma metodologia que o Ativo de Posição Vendida, com alterações específicas no mecanismo rotativo destinadas a minimizar o rendimento negativo que resulta da “queda” das posições hipotéticas em contratos futuros de *commodities* relevantes. As alterações baseiam-se na forma das curvas de futuros em relação a tais contratos futuros de *commodities* relevantes. Não é possível garantir que o Ativo de Posição Comprada terá um desempenho melhor do que o Ativo de Posição Vendida e é possível que, em decorrência das alterações, o Ativo de Posição Comprada tenha um desempenho substancialmente pior do que o Ativo de Posição Vendida. Este pode ser o caso se os princípios se revelarem inválidos ou se forem aplicados de forma ineficaz, ou por outras razões. Em qualquer caso, o desempenho da Estratégia terá um efeito negativo.

Além disso, cabe ressaltar que os resultados que podem ser obtidos a partir do investimento em um instrumento financeiro vinculado à Estratégia ou da participação em qualquer transação associada à Estratégia podem muito bem ser significativamente diferentes dos resultados que poderiam teoricamente ser obtidos a partir de um investimento direto nos componentes relevantes, nos contratos futuros de *commodities* subjacentes ou em qualquer derivativo relacionado a estes.

O peso atual dos Ativos podem variar a cada rebalanceamento

O peso atual de cada Ativo pode ser diferente dos pesos contratados e, por isso, a contribuição relativa de cada Ativo para o valor da Estratégia pode variar de tempos em tempos, dependendo da performance de cada Ativo em relação à outro imediatamente após o rebalanceamento anterior. Quanto maior o período entre cada rebalanceamento, maior a probabilidade de obter uma variação significativa no valor absoluto do Ativo, bem como a possibilidade da Estratégia afetar Ativo posterior ou em melhor excesso do peso contratado do que o previsto para um tempo mais curto, o que pode resultar em um resultado melhor do que o esperado quanto à natureza absoluta do posicionamento do investimento com relação ao Ativo e o aumento do perfil de risco da Estratégia.

A Estratégia tem um histórico operacional limitado e pode ter um desempenho imprevisto.

Uma vez que a Estratégia é relativamente nova e existem dados históricos limitados sobre seu desempenho, um investimento em instrumentos financeiros vinculado aos retornos gerados pela Estratégia pode envolver um risco maior do que um investimento vinculado 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, e o fato de a Estratégia ser relativamente nova significa que seu histórico de desempenho real é relativamente curto.

Não é possível garantir ou afirmar que a Estratégia funcionará de forma consistente com os dados disponíveis.

A Estratégia não é ativamente gerenciada.

A Estratégia será executada em conformidade com as Normas da Estratégia e não haverá uma gestão ativa da Estratégia de modo a aumentar os retornos além dos que estão nela incorporados. Os participantes do mercado normalmente ajustam seus investimentos prontamente em função de fatores de mercado, políticos, financeiros ou outros. Um investimento gerenciado ativamente tem o potencial de responder de forma mais direta e apropriada a fatores imediatos de mercado, políticos, financeiros ou outros, do que uma estratégia não gerenciada ativamente, tal como a Estratégia. Não é possível garantir que a Estratégia irá replicar ou superar uma estratégia comparável que seja gerenciada ativamente, e o retorno sobre a Estratégia pode ser inferior ao retorno sobre uma estratégia gerenciada ativamente.

O desempenho passado da Estratégia não serve como parâmetro para o desempenho futuro.

O desempenho real da Estratégia durante a existência de qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia, bem como o valor a pagar no vencimento ou na liquidação, podem ter pouca relação com os níveis históricos da Estratégia. Não é possível prever o desempenho futuro da Estratégia.

A Estratégia oferece posição vendida aos Ativos Vendidos

A Estratégia especifica que o peso dos Ativos Vendidos será -100%, i.e. uma posição vendida neste ativo. A posição vendida em um ativo significa que a Estratégia terá exposição negativa a este e que o valor da Estratégia vai ser afetado negativamente se o valor do Ativo aumentar e positivamente se o valor do Ativo cair. Nesse sentido, os fatores que causam impacto negativo no valor dos ativos vendidos impactarão positivamente a Estratégia. Investidores devem também se atentar ao fato de que um investimento vinculado à Estratégia pode apresentar um período de declínio em relação ao seu valor, ainda que o valor do ativo vendido aumente durante esta fase. Posteriormente, em razão das posições vendidas, pode haver exposição à potenciais perdas, de maneira que o aumento no valor dos ativos vendidos podem resultar em uma queda no valor da Estratégia, que representa maior peso em relação ao ativo e poderia reduzir a zero o valor da Estratégia.

A análise histórica ou outra análise estatística em relação à Estratégia não é garantia do desempenho da Estratégia.

Certas apresentações e análises históricas ("**Back-testing**") ou outros materiais de análise estatística relativos à operação e/ou aos potenciais retornos da Estratégia que podem ser fornecidos baseiam-se em análises simuladas e em circunstâncias hipotéticas para estimar o desempenho da Estratégia antes de sua existência real. O patrocinador da Estratégia pode utilizar dados históricos disponíveis para calcular o nível hipotético da Estratégia antes de seu início. Se o patrocinador da Estratégia determinar que tais dados históricos não estão disponíveis ou estão incompletos, o patrocinador da Estratégia poderá utilizar fontes alternativas de dados em vez de tais dados históricos, bem como fazer certas modificações na metodologia da estratégia conforme considerar necessário para calcular o nível hipotético da Estratégia antes de seu início. Nem o patrocinador da Estratégia nem o emissor de qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia oferecem qualquer certeza ou garantia de que a Estratégia irá funcionar ou teria funcionado no passado de maneira consistente com tais materiais. Assim sendo, qualquer retorno histórico projetado em tais materiais ou qualquer simulação hipotética baseada em tais análises ou níveis hipotéticos, que são fornecidos em relação à Estratégia, pode não refletir o desempenho da Estratégia, e não constitui garantia ou certeza em relação ao desempenho ou retorno da Estratégia em qualquer período de tempo.

Data Inicial da Estratégia

A Estratégia começará a ser calculada com o advento da Data Inicial da Estratégia (conforme definido na seção 4 (*Cálculo e publicação do nível da Estratégia*) acima), sendo a data determinada pelo Patrocinador da Estratégia, uma vez que a data referente à cada valor da Estratégia será igual ao Valor Inicial da Estratégia, com base no *back-testing* (utilizando análises simuladas e situações hipotéticas, como descrito detalhadamente acima). Assim sendo, qualquer retorno histórico ou qualquer simulação hipotética baseadas em dados e análises obtidas no *back-testing* relativas ao período entre a Data Inicial da Estratégia e a data em que cada instrumento financeiro vinculado com a Estratégia foi implementado (o que pode ser materialmente posterior à Data Inicial da Estratégia), pode não refletir a performance, não tendo garantia ou segurança de performance, ou retornos da Estratégia à qualquer tempo.

Mudanças nos Ativos podem afetar o valor da Estratégia

Quando os Ativos deixam de existir ou não são mais comerciáveis, inclusive como um resultado da descontinuidade de um Ativo de qual o Goldman Sachs é patrocinador, ou quando o patrocinador da Estratégia se previne de participar de transações envolvendo um Ativo (incluindo aqueles em que o Goldman Sachs for o patrocinador) em razão de qualquer lei ou regulamento aplicável, o patrocinador da Estratégia pode, mas não é obrigado, substituir outro Ativo pelo original, caso em que alternativa similar encontra-se disponível. Qualquer substituição ou atribuição feita pode alterar a exposição provida pela Estratégia e materialmente afetar a performance e valor desta.

Potenciais aditivos à metodologia da Estratégia ou substituição da própria Estratégia a fim de possibilitar ao patrocinador da Estratégia e/ou qualquer de suas afiliadas proteger efetivamente a exposição à Estratégia e reduzir os impactos de tais "*hedging transactions*" em mercados relevantes.

Se o patrocinador da Estratégia determinar que o total agregado ou o montante principal dos produtos financeiros vinculados à Estratégia está certamente acima do limite pode (a) mudar a metodologia da Estratégia para que o rebalanceamento da Estratégia seja executado sobre um ou mais dias úteis ou que este rebalanceamento da Estratégia ocorra com maior frequência, (b) substituir a Estratégia pela substituta, que vai ser idêntica em termos de materialidade, com exceção dos dias em que a Estratégia é rebalanceada e/ou (c) fazer com que outros ajustes sejam feitos à estratégia, caso em que, a fim de possibilitar que o patrocinador da Estratégia e/ou qualquer de suas afiliadas se protejam efetivamente de se expor à esta Estratégia e ou reduzir os impactos esperados de tais "*hedging transactions*" em mercados relevantes. Ainda que tais emendas e substituições sejam desenvolvidas para minimizar

potenciais impactos no mercado, a performance da Estratégia também pode ser afetada por estas alterações., em termos de potenciais materiais.

Não é possível garantir que a Estratégia produzirá “retornos absolutos”.

Os investimentos alternativos, tais como instrumentos financeiros vinculados à estratégia, podem frequentemente ser adquiridos com base em seu potencial para produzir “retornos absolutos” ou retornos independentes da orientação geral dos mercados relevantes. No entanto, não é possível garantir que a Estratégia será realmente bem sucedida na geração de retornos consistentemente positivos ou independentes da orientação geral dos mercados relevantes, nem o patrocinador da Estratégia ou o emissor de instrumentos financeiros vinculados à ela, fazem qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, de que a Estratégia o fará no futuro.

O titular de qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia não terá direitos com relação aos contratos futuros de commodities referenciados pela Estratégia ou qualquer direito subjacente ou direito a receber qualquer contrato futuro de commodities ou outros subjacentes.

O investimento em qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia não tornará o investidor um titular de qualquer contrato futuro de *commodities* referenciado pelos Ativos de Posição Vendida e de Posição Comprada ou quaisquer *commodities* subjacentes a tais contratos futuros de *commodities*. O titular ou proprietário de qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia não terá nenhum direito com relação a qualquer contrato futuro de *commodities* ou à *commodity* subjacente relevante. Qualquer valor a pagar sobre qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia será pago em dinheiro, e o titular ou proprietário de qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia não terá direito a receber nenhum contrato futuro de *commodities* referenciado na Estratégia ou qualquer *commodity* subjacente a tais contratos futuros de *commodities*.

As políticas do patrocinador da Estratégia e as mudanças que afetam a Estratégia podem afetar o nível da Estratégia.

As políticas do patrocinador da Estratégia relativas ao cálculo da Estratégia podem afetar o nível da Estratégia e, por conseguinte, o valor a pagar por qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia na data de pagamento indicada e seu valor de mercado antes daquela data. O valor a pagar por qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia e seu valor de mercado também podem ser afetados se o patrocinador da Estratégia alterar estas políticas, por exemplo, a forma como calcula a Estratégia, ou se descontinuar ou suspender o cálculo ou a publicação da Estratégia, caso em que poderá tornar-se difícil determinar o valor de mercado de tais instrumentos financeiros. Caso tais políticas relacionadas à mudança na Estratégia, ou o cálculo ou publicação da Estratégia seja descontinuado ou suspenso, o agente de cálculo de qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia (que pode ser o Goldman Sachs International) poderá determinar o nível da Estratégia na data de determinação relevante e o valor a ser pago em tais instrumentos financeiros.

As políticas de um patrocinador e as mudanças afetando a Estratégia podem afetar a Estratégia e seu valor

As políticas do patrocinador da Estratégia relativas ao cálculo de um Ativo, adições, exclusões ou substituições e a maneira como essas mudanças afetam os Ativos podem afetar o valor deste e, posteriormente, o valor da Estratégia e dos instrumentos financeiros vinculados à esta. O valor da Estratégia pode também ser afetado por relevantes mudanças nessas políticas, por exemplo, através de mudanças na maneira que cada valor de Ativo é calculado, ou se o patrocinador descontinuar ou suspender os cálculos ou a publicação do valor do Ativo, caso em que torna dificultosa a apuração do valor da Estratégia.

Fica a critério do patrocinador da Estratégia fazer determinações que possam afetar significativamente a Estratégia e criar conflito de interesses.

Em geral, o patrocinador da Estratégia não exerce nenhum poder discricionário e não possui nenhum dever fiduciário em relação à Estratégia ou a qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia. No entanto, o patrocinador da Estratégia possui certo grau de autonomia no caso de, entre outras coisas, ocorrência de Eventos Não Negociáveis (incluindo eventos de ruptura de mercado) ou eventos de ajuste em relação à Estratégia (para mais detalhes, consulte as Normas da Estratégia).

As determinações feitas pelo patrocinador da Estratégia podem ter um efeito adverso sobre o nível da Estratégia ou qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia, e o exercício por parte do patrocinador da Estratégia de seu poder discricionário pode resultar em um conflito de interesses do tipo descrito na seção abaixo intitulada “*Conflito de interesses*”. Ao fazer tais determinações, o patrocinador da Estratégia não será obrigada a considerar e não levará em conta os interesses de qualquer investidor em qualquer produto financeiro vinculado à Estratégia, nem considerará o efeito que suas determinações terão sobre o valor de tal produto. Todas as determinações feitas pelo patrocinador da Estratégia ficarão a seu exclusivo critério, serão conclusivas para todos os fins e vincularão todos os titulares de qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia. O patrocinador da Estratégia não terá nenhuma responsabilidade por tais determinações.

Como patrocinador dos Ativos Comprados, o Goldman Sachs é competente para fazer determinações que possam afetar significativamente a Estratégia e criar conflito de interesses

O Goldman Sachs é o patrocinador dos Ativos Comprados. Nesse sentido, este tem o poder de tomar decisões que podem impactar significativamente no valor dos Ativos Comprados e, com isso, o valor da Estratégia e o exercício por parte do Goldman Sachs de seu poder discricionário, na qualidade de patrocinador do Ativo Comprado, pode resultar em um conflito de interesses do tipo descrito na seção abaixo intitulada “*Conflito de interesses*”.

Negociações e outras transações realizadas pelo Goldman Sachs podem afetar significativamente o valor dos instrumentos financeiros vinculados à Estratégia

O Goldman Sachs é uma instituição financeira *full service* engajada em atividades de mercado. O Goldman Sachs pode financiar, emitir ou dar entrada em instrumentos financeiros relacionados à Estratégia ou qualquer dos Ativos e preparar a distribuição desses instrumentos, incluindo o pagamento das taxas de distribuição e comissão aos intermediadores. Estas atividades podem causar impactos negativos ao valor da Estratégia ou qualquer de seus Ativos, podendo situar o Goldman Sachs em um conflito de interesses do tipo descrito na seção abaixo intitulada “*Conflito de interesses*”.

As atividades de hedge do patrocinador da Estratégia podem afetar o Nível da Estratégia

Pela emissão de instrumentos financeiros vinculados à Estratégia e a execução de outros produtos vinculados à Estratégia (“*Linked Products*”), o Goldman Sachs Internacional e/ou suas afiliadas (“**GS**”) terão exposição à Estratégia e seus Ativos. GS irá assumir posições de risco para proteger esta exposição com sua discricionariedade individual e principal capacidade. Investidores em instrumentos financeiros vinculados à Estratégia não terão qualquer direito concernente às posições de risco assumidas pelo GS, incluindo ações, contratos futuros, contratos de opção, commodities ou moeda. GS pode executar suas atividades de *hedge* por meio da negociação de Ativos da Estratégia antes ou no dia do rebalanceamento. Tal negociação pode ter impacto negativo nos níveis em que Ativos são rebalanceados, o que vai afetar negativamente a performance da Estratégia. As atividades de *hedge* do GS, e com isso o tamanho do impacto, estarão relacionados ao montante dos novos e inovadores Produtos Vinculados em um momento relevante. Além disso, o GS pode gerar receita se executar sua atividade de *hedge* em diferentes níveis daqueles que normalmente determinam o valor da Estratégia ou no rebalanceamento da Estratégia. Essa atividade de *hedge* pode gerar retornos significantes ao GS, que não serão repassados aos investidores dos Produtos Vinculados.

Informações cedidas pelo Goldman Sachs sobre o valor de qualquer Ativo pode não ser indicativo de performance futura

Qualquer informação sobre a performance de qualquer Ativo cedida pelo Goldman Sachs deverá ser disseminado apenas com o fim de informar, e um investidor em instrumentos financeiros vinculados à Estratégia não deve repassar as informações referentes à sua amplitude, tendências, flutuações nos níveis ou valores que possam ocorrer no futuro. Tais informações estão sujeitas a diferir dos valores e níveis atuais obtidos sob o uso de significantes Regras de Estratégia.

Informações sobre a Estratégia podem estar disponíveis apenas através do Goldman Sachs

O Goldman Sachs pode não fornecer aos detentores de instrumentos financeiros vinculados à Estratégia informações relacionadas a esta, além do conteúdo deste Sumário e informações posteriores podem não ser publicamente divulgadas. O Goldman Sachs entrou com acordos de não exclusividade de licenciamento em face de alguns fornecedores de dados terceirizados, a fim de coletar os dados necessários para o cálculo da Estratégia. As formalidades necessárias para garantir o acesso à essas figuras podem deter potenciais investidores de comprar instrumentos financeiros vinculados à Estratégia no mercado secundário.

A Estratégia do Patrocinador pode depender de terceiros e outras fontes de dados externas e internas que podem ser inacessíveis ou imprecisas e os recursos utilizados pelo Patrocinador da Estratégia para executar as Estratégias de cálculo podem afetar o valor da Estratégia.

A Estratégia do Patrocinador pode depender de corretores terceirizados ou negociadores externos entre outras fontes internas e externas para obtenção de certos recursos necessários para estimar o valor da Estratégia. A inabilidade do patrocinador da Estratégia obter as informações necessárias ao cálculo da fórmula relevante da Estratégia pode afetar o valor desta. Além disso, o patrocinador da Estratégia não fornece nenhuma garantia da exatidão ou completude das informações e não tem nenhuma responsabilidade no que tange à precisão dos dados ou de seus impactos no valor da Estratégia.

Instrumentos financeiros vinculados à Estratégia podem estar expostos a maior ou menor risco, ou desempenharem melhor ou pior, com base nos dados recebidos dos fornecedores ou fontes acima, do que um investimento real em ou vinculado a um ou mais dos Ativos.

A Estratégia depende do uso de informações terceirizadas

Com relação a qualquer Ativo não patrocinado por qualquer membro do Goldman Sachs, a metodologia da Estratégia depende de informações de terceiros patrocinadores de tais Ativos e outras fontes externas e internas para obter os dados necessários para calcular o valor da Estratégia. A incapacidade do Patrocinador da Estratégia de fornecer estes dados necessários ao cálculo das fórmulas relevantes da Estratégia pode afetar o valor da Estratégia. Investidores que consideram adquirir ou fazer um investimento em instrumentos financeiros vinculados à Estratégia devem ler atentamente e compreender as informações sobre os Ativos. Informações sobre os Ativos podem ser encontradas nas Páginas Bloomberg especificadas nas Regras de Estratégia. Contudo, A Goldman Sachs não garante a exatidão dessas informações e não se responsabiliza pela precisão de tais dados ou o impacto de qualquer imprecisão de tais dados na Estratégia.

Instrumentos financeiros vinculados à Estratégia podem estar expostos a maior ou menor risco, ou desempenharem melhor ou pior, com base nos dados recebidos dos fornecedores ou fontes acima, do que um investimento real em ou vinculado a um ou mais dos Ativos.

Sob determinadas condições de mercado, o patrocinador da Estratégia poderá aplicar custos que são deduzidos da Estratégia.

Sob certas condições de mercado, o patrocinador da Estratégia pode determinar a aplicação de custos que são deduzidos da Estratégia, e pode não haver limites fixos sobre os níveis de tais custos. Embora esta determinação seja limitada pelo procedimento descrito nas Normas da Estratégia, é possível que os custos sejam significativos e/ou possam ser aumentados ao longo do tempo. Além disso, embora tais condições de mercado possam ser de curta duração, o custo ou o aumento do custo pode ser deduzido da estratégia durante um período de tempo prolongado. Isto poderia afetar negativamente o desempenho e o nível da Estratégia.

Suspensão ou interrupções da negociação no mercado futuro de commodities e opções relacionadas podem afetar adversamente o valor de uma Estratégia.

Os mercados de commodities estão sujeitos a distorções temporárias ou outras rupturas de mercado devido a vários fatores, incluindo a falta de liquidez nos mercados, a participação de especuladores e a regulamentação e intervenção governamentais. Além disso, as bolsas de futuros dos EUA e algumas bolsas estrangeiras possuem regulamentações que limitam a quantidade de flutuações nos preços dos contratos futuros que podem ocorrer durante um único dia útil. Tais limites são geralmente denominados “limites diários de flutuação de preços” e o preço máximo ou mínimo de um contrato em um determinado dia resultante destes limites é denominado “preço limite”. Quando o preço limite é atingido em determinado contrato, nenhuma negociação pode ser feita a um preço diferente. Os preços limite têm o efeito de impedir a negociação de determinado contrato ou de forçar a liquidação de contratos em momentos ou preços desvantajosos. Tais circunstâncias podem afetar negativamente o nível dos Ativos da Estratégia e, portanto, o nível da Estratégia e o valor de qualquer instrumento financeiro a ela vinculado.

Exposição a contratos futuros de commodities por meio de um investimento na Estratégia que referencia índices ou estratégias de commodities em comparação com preços “à vista”.

- Rolagem - É típico nos mercados de *commodities* tomar o preço do contrato futuro de *commodities* em relação a uma *commodity* (ou seja, a partir de determinada data, o contrato futuro de *commodities* expira pela primeira vez após essa data) como referência ao preço “à vista” de tal *commodity*. Com o tempo, tal preço “à vista” irá variar por duas razões. Em primeiro lugar, o preço do contrato futuro de *commodities* com data de vencimento mais próxima (*first-nearby commodity futures contract*) variará ao longo do tempo devido às flutuações do mercado. Em segundo lugar, quando o contrato futuro de *commodities* considerado o contrato futuro de *commodities* com data de vencimento mais próxima mudar do contrato denominado “X” para o contrato denominado “Y” (uma vez que o contrato denominado “X” estiver prestes a expirar), verifica-se uma variação discreta no preço do contrato futuro de *commodities* com data de vencimento mais próxima “vigente”. Se o contrato denominado “Y” for negociado com um ágio com relação ao contrato denominado “X” (conhecido como mercado “contango”, conforme descrito em mais detalhes abaixo), a variação discreta representará um “salto” no preço “à vista”. Se o contrato denominado “Y” for negociado com um desconto com relação ao contrato denominado “X” (conhecido como mercado “invertido” – “*backwardated*”, conforme descrito em mais detalhes abaixo), a variação discreta representará uma “queda” no preço.
- Efeito de “salto” ou “queda” - Uma vez que um “salto” ou “queda” não corresponda a uma variação no preço de determinado contrato futuro de *commodities*, tal economia não pode ser capturada por um investimento atrelado a futuros, como a Estratégia. Portanto, mantendo todas as demais coisas constantes (em particular, considerando que não há variação no preço relativo dos vários contratos designados em relação ao contrato futuro de *commodities* relevante), em um mercado “contango”, pode-se esperar que um investimento vinculado a futuros de longo prazo tenha desempenho inferior ao preço “à vista” (pelo fato de não capturar o “salto” no preço à vista) e em um mercado “invertido” um investimento vinculado a futuros de longo prazo pode ter desempenho superior ao preço “à vista” (pelo fato de não capturar a “queda” no preço à vista).
- Mercado Invertido ocorre quando o preço de um contrato futuro de *commodities* com vencimento próximo é superior ao preço de um contrato futuro de *commodities* de vencimento mais longo, o mercado para tais contratos é denominado “mercado invertido”. “Contango” ocorre quando o preço do contrato futuro de *commodities* com vencimento próximo é inferior

ao preço do contrato futuro de *commodities* com vencimento mais longo, e o mercado para tais contratos é denominado “contango”.

Assim sendo, os investidores em qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia (que referencie índices de *commodities* ou estratégias de *commodities* como componentes) podem receber um pagamento mais baixo no resgate de tal instrumento financeiro do que aquele investidor teria recebido se tivesse investido diretamente em *commodities* subjacentes a tais índices ou estratégias de *commodities*, ou em um instrumento financeiro cujo valor de resgate ou liquidação se baseasse no preço à vista de *commodities* físicas ou contratos futuros de *commodities* que estavam programados para expirar na data de vencimento do instrumento financeiro.

Semelhantemente, investir em um instrumento financeiro vinculado a uma Estratégia baseada em contratos futuros de *commodities* é diferente de vinculá-lo a uma Estratégia baseada em preços à vista da *commodity* física aplicável. O preço de um contrato futuro de *commodities* reflete o valor esperado da *commodity* na entrega no futuro, enquanto que o preço à vista de uma *commodity* física reflete o valor imediato de entrega da *commodity*. Vários fatores podem levar a uma disparidade entre o preço futuro esperado de uma *commodity* e o preço à vista em um dado momento, como o custo de armazenamento, transporte ou manuseio da *commodity* durante a vigência do contrato futuro de *commodities*, os encargos de juros incorridos para financiar a compra da *commodity* e as expectativas relativas à oferta e à procura da *commodity*. O movimento de preços de um contrato futuro de *commodities* é tipicamente correlacionado aos movimentos do preço à vista da *commodity* física de referência, no entanto a correlação geralmente é imperfeita e os movimentos de preços no mercado à vista podem não se refletir no mercado futuro (e vice-versa). Portanto, os instrumentos financeiros vinculados a uma Estratégia baseada em contratos futuros de *commodities* podem ter um desempenho inferior ao de um investimento semelhante que reflita mais diretamente o retorno das *commodities* físicas.

Além disso, embora certos contratos futuros de *commodities* possam ter historicamente exibido períodos consistentes de mercado invertido, o mercado invertido provavelmente não existirá em tais mercados em todos os momentos. A ausência de mercado invertido em tais contratos futuros de *commodities* pode afetar adversamente o valor de um ativo e, conseqüentemente, ter impacto sobre o nível da Estratégia. Semelhantemente, embora certos contratos futuros de *commodities* possam ter historicamente exibido períodos consistentes de contango, o contango provavelmente não existirá em tais mercados em todos os momentos. Contango em certos contratos futuros de *commodities* pode afetar adversamente o nível de um Ativo ou Estratégia.

Os preços das commodities caracterizam-se por uma volatilidade elevada e imprevisível, que poderá levar a uma volatilidade elevada e imprevisível da Estratégia.

Os preços das *commodities* e, conseqüentemente, os preços dos contratos futuros de *commodities* correspondentes são afetados por vários fatores, incluindo, entre outros, oferta e procura, liquidez, condições climáticas e desastres naturais, programas e políticas governamentais, eventos políticos, militares, terroristas e econômicos, conforme mais detalhes abaixo.

- **Oferta e procura** - O planejamento e a gestão dos fornecimentos de *commodities* consomem muito tempo. Isto significa que o escopo de ação do lado da oferta é limitado e que nem sempre é possível ajustar rapidamente a produção para levar em conta a procura. A procura também pode variar dependendo da região. Os custos de transporte das *commodities* nas regiões em que estas são necessárias também afetam seus preços. O fato de algumas *commodities* seguirem um padrão cíclico, como os produtos agrícolas que somente são produzidos em determinadas épocas do ano, também pode resultar em grandes flutuações de preços.
- **Liquidez** - Nem todos os mercados de *commodities* são líquidos e capazes de reagir rápida e adequadamente às mudanças na oferta e na procura. O fato de haver apenas alguns participantes nos mercados de *commodities* significa que os investimentos especulativos podem ter conseqüências negativas e ainda distorcer os preços.
- **Condições meteorológicas e desastres naturais** - Condições meteorológicas desfavoráveis podem influenciar o fornecimento de determinadas *commodities* durante o ano inteiro. Este tipo de crise de fornecimento pode gerar flutuações de preços graves e imprevisíveis. Doenças e epidemias também podem influenciar os preços das *commodities* agrícolas.
- **Programas e políticas governamentais, eventos políticos, militares e econômicos nacionais e internacionais e atividades comerciais de commodities e contratos relacionados** - As *commodities* são frequentemente produzidas em países de mercados emergentes, com a demanda vindo principalmente de nações industrializadas. No entanto, a situação política e econômica é bem menos estável em muitos países de mercados emergentes do que no mundo desenvolvido. São geralmente muito mais suscetíveis aos riscos de mudanças políticas rápidas e de retrocessos econômicos. As crises políticas podem afetar a confiança dos compradores, o que pode, portanto, afetar os preços das *commodities*. Conflitos armados também podem ter impacto sobre a oferta e na procura de certas *commodities*. Também é possível que os países industrializados imponham embargos à importação e exportação de bens e serviços. Esta situação pode ter um impacto direto e indireto nos preços das *commodities*. Além disso, um grande número de produtores de *commodities* uniu esforços para criar organizações ou cartéis a fim de regulamentar a oferta e influenciar os preços.
- **Mudanças nas alíquotas de impostos** – Mudanças nas alíquotas de impostos e nos direitos aduaneiros podem ter um impacto positivo ou negativo sobre as margens de rentabilidade dos produtores de *commodities*. Quando estes custos são repassados aos compradores, estas alterações afetam os preços.

Estes fatores podem afetar negativamente o nível da Estratégia e o valor de qualquer instrumentos financeiros a ela vinculado de diferentes formas, e diferentes fatores podem fazer com que o valor e volatilidade de diferentes *commodities* se movimentem em direções inconsistentes e a taxas inconsistentes.

A mudança na composição ou a descontinuidade do Bloomberg Commodity IndexSM pode afetar o nível da Estratégia.

O patrocinador do *Bloomberg Commodity IndexSM* pode substituir os contratos futuros de *commodities* subjacentes a tal índice (por exemplo, se um contrato futuro de *commodities* referenciado por um índice for excluído, encerrado ou substituído pela bolsa relevante na qual tal contrato futuro de *commodities* subjacente é negociado) ou fazer outras mudanças na metodologia de cálculo do *Bloomberg Commodity IndexSM*. A composição do *Bloomberg Commodity IndexSM* também pode mudar ao longo do tempo, na medida em que contratos adicionais de mercadorias atendam aos critérios de elegibilidade ou que os contratos de *commodities* atualmente referenciados no índice (conforme o caso) não atendam a tais critérios. Tais mudanças na composição do *Bloomberg Commodity IndexSM* referenciado na Estratégia podem afetar o nível do Ativo de Posição Vendida e do Ativo de Posição Comprada, uma vez que qualquer contrato futuro de *commodities* recentemente adicionado pode ter um desempenho significativamente pior ou melhor do que o contrato futuro de *commodities* que o substituir, o que, por sua vez, pode afetar o nível da Estratégia. O patrocinador do *Bloomberg Commodity IndexSM* também pode alterar, descontinuar ou suspender o cálculo ou a divulgação desse índice. O patrocinador do *Bloomberg Commodity IndexSM* pode tomar todas estas medidas sem considerar os interesses do patrocinador da Estratégia ou de qualquer contraparte ou investidor em instrumentos financeiros vinculados à Estratégia. Em tais circunstâncias, ficaria a critério do patrocinador da Estratégia fazer determinações em relação ao nível da Estratégia, incluindo para efeitos de cálculo do valor a pagar em qualquer instrumento financeiro vinculado à Estratégia.

O Bloomberg Commodity IndexSM poderá, no futuro, referenciar contratos futuros de commodities que não sejam negociados em bolsas de futuros reguladas.

O *Bloomberg Commodity IndexSM* poderá, no futuro, referenciar contratos futuros de *commodities* que não sejam negociados em bolsas de futuros reguladas (denominados nos Estados Unidos “mercados de contratos designados”). Atualmente, o Ativo de Posição Vendida continua a ser constituído exclusivamente por contratos futuros de *commodities* regulamentados. No entanto, o Ativo de Posição Vendida (e, portanto, o Ativo de Posição Comprada) poderá, no futuro, referenciar contratos de balcão (tais como *swaps* e contratos a termo) negociados em sistemas de negociação que estão sujeitos a menores graus de regulamentação ou, em alguns casos, sem regulamentação significativa. Consequentemente, a negociação de tais contratos futuros de *commodities* e a maneira pela qual os preços e volumes são informados pelos respectivos sistemas de negociação podem não estar sujeitas às mesmas disposições e proteções oferecidas pela U.S. Commodity Exchange Act de 1936, e posteriores alterações, ou outras leis e regulamentos relacionados aplicáveis que regem a negociação em bolsas de futuros reguladas. Além disso, muitos sistemas de negociação eletrônica somente há pouco tempo iniciaram as negociações e não possuem um histórico de negociação significativo. Como resultado, a negociação de contratos futuros de *commodities* sobre tais sistemas e a inclusão de tais contratos futuros de *commodities* nos Ativos podem estar sujeitos a determinados riscos não apresentados pela maioria dos contratos de futuros negociados em bolsa, incluindo riscos relacionados à liquidez e os históricos de preços dos contratos futuros de *commodities* relevantes.

Alguns dos componentes dos Ativos podem estar sujeitos a riscos pronunciados de volatilidade de preços

Como uma questão geral, o risco de baixa liquidez ou volatilidade de preços em torno da data de vencimento de um contrato futuro de *commodities* é maior do que no caso de outros contratos futuros porque (entre outros fatores) vários participantes do mercado recebem a entrega física das *commodities* subjacentes. Muitas *commodities*, como as dos setores de energia e de metais industriais, têm contratos de futuros líquidos que expiram todos os meses. Portanto, tais contratos futuros são prorrogados todos os meses. Os contratos de futuros baseados em certas *commodities*, sobretudo produtos agrícolas e pecuários, tendem a ter apenas alguns meses de contrato por ano que se negociam com uma liquidez significativa. Assim sendo, tais *commodities* com contratos futuros relacionados que expiram com pouca frequência são prorrogadas com uma frequência menor que a cada mês, e podem ter volatilidade de preços mais pronunciada durante períodos prolongados de baixa liquidez. O risco de liquidez ou de fixação de preços anormal em torno da data de vencimento de um contrato futuro de *commodities* é maior do que no caso de outros contratos futuros porque (entre outros fatores) vários participantes do mercado recebem a entrega física das *commodities* subjacentes. No que diz respeito às *commodities* que representam energia, cabe ressaltar que, devido ao nível significativo de consumo contínuo, às reservas limitadas e aos controles do cartel do petróleo, as *commodities* de energia estão sujeitas a rápidos aumentos de preços em caso de escassez perceptível ou real. Tais fatores (quando combinados ou isoladamente) podem afetar o preço dos contratos futuros de *commodities* e, conseqüentemente, o desempenho da Estratégia.

Contratos futuros de commodities não são Ativos com valor intrínseco.

A negociação de contratos futuros de *commodities* transfere o risco de movimentos de preços futuros de um participante do mercado para outro. Isto significa que, para cada ganho, há uma perda equivalente e compensatória. Os próprios contratos futuros de *commodities* não são ativos com valor intrínseco e simplesmente refletem, no caso de contratos liquidados em dinheiro, certos direitos a pagamento ou obrigações de efetuar pagamentos à outra parte do contrato e, no caso de contratos liquidados fisicamente, tais como qualquer contrato futuro de *commodities* subjacente a um Ativo ou Estratégia, um acordo para efetuar ou receber a entrega de determinado ativo a um preço especificado. Consequentemente, os participantes do mercado que assumem o lado oposto dos contratos futuros de *commodities* relevantes podem acreditar que o preço das *commodities* subjacentes contrariará os interesses do Ativo ou Estratégia.

As commodities estão sujeitas a regimes legais e regulatórios que podem mudar de forma a afetar o nível da Estratégia e/ou a capacidade do patrocinador da Estratégia, de um emissor ou de outras entidades relevantes para celebrar ou manter transações de hedge.

As *commodities* estão sujeitas a regimes legais e regulamentares nos Estados Unidos e, em alguns casos, em outros países, que podem mudar de forma a afetar negativamente o nível da Estratégia.

A *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (“**Dodd-Frank**”), que introduziu mudanças importantes na regulamentação dos mercados de derivativos de futuros e de balcão (“**OTC**”) foi promulgada em julho de 2010. A Dodd-Frank exige que os reguladores, incluindo a CFTC (Comissão de Negociação de Futuros de Commodities), adotem regulamentos para implementar muitos dos requisitos da legislação. Embora a CFTC tenha adotado a maioria dos regulamentos exigidos, alguns dos regulamentos mais significativos para efeitos da Estratégia, tais como os limites de posição, ainda não foram adotados e o efeito de outros aspectos dos regulamentos ainda não pode ser totalmente avaliado. Sob os termos da Dodd-Frank, a CFTC propôs regras para impor limites sobre a dimensão das posições que podem ser mantidas pelos participantes do mercado de futuros e de derivativos de balcão sobre *commodities* físicas. Tal proposta ainda não foi finalizada nem adotada. Quando as regras finais forem adotadas e os limites de posição forem efetivamente impostos, tais limites poderão restringir a capacidade de determinados participantes do mercado de participar dos mercados de *commodities*, futuros e de *swaps* e dos mercados de outros derivativos de balcão sobre *commodities* físicas, na medida e nos níveis que tenham no passado. Estes fatores podem também ter o efeito de reduzir a liquidez e aumentar a volatilidade e os custos nestes mercados, bem como afetar a estrutura dos mercados de outras formas. Todos estes fatores poderiam afetar adversamente o nível dos contratos futuros de *commodities* subjacentes, o que, por sua vez, poderia afetar adversamente o nível da Estratégia.

Além disso, tais mudanças legislativas e regulatórias aumentaram, e continuarão a aumentar o nível de regulamentação dos mercados e participantes de mercado e, portanto, os custos de participação nos mercados de *commodities*, futuros e derivativos de balcão. Sem limitação, tais mudanças exigem que muitas transações de derivativos de balcão sejam realizadas em bolsas ou plataformas de negociação regulamentadas e que sejam compensadas por meio de câmaras de compensação regulamentadas, geralmente exigindo o pagamento de uma margem inicial e/ou de variação com relação às transações compensadas e não compensadas. Os operadores de *swaps* (conforme definido pela CFTC) também devem ser registrados e estão ou estarão sujeitos a vários requisitos regulatórios, incluindo, entre outros, requisitos de capital e margem, requisitos de manutenção de registros e relatórios e vários requisitos de conduta de negócios. Estas mudanças legislativas e regulamentares, e o consequente aumento dos custos e dos requisitos de supervisão regulatória, podem obrigar os participantes do mercado, ou decidir limitar suas atividades de negociação, ou aumentar o custo de suas atividades de negociação, podendo causar reduções na liquidez do mercado e aumentos na volatilidade do mercado. Além disso, é provável que os custos de transação incorridos pelos participantes do mercado sejam mais elevados do que no passado, refletindo os custos de conformidade com a nova regulamentação. Estas consequências podem afetar adversamente o nível do preço de uma commodity ou o nível de um Índice de *Commodities*, o que, por sua vez, pode afetar adversamente o nível da Estratégia.

Além disso, outras entidades reguladoras propuseram, ou poderão vir a propor no futuro, legislação semelhante à proposta pela Dodd-Frank ou outra legislação que contenha outras restrições suscetíveis de afetar adversamente a liquidez e aumentar os custos de participação nos mercados de *commodities*. Por exemplo, segundo a Markets in Financial Instruments Directive (Diretiva 2014/65/UE, “**MIFID II**”) e os Markets in Financial Instruments Regulations (“**MIFIR**”), que a acompanham, as autoridades nacionais competentes devem estabelecer limites de posição sobre a dimensão de uma posição líquida que uma pessoa pode manter em qualquer momento em instrumentos derivados de *commodities* negociados em plataformas de negociação e em contratos de balcão economicamente equivalentes. Certas autoridades nacionais competentes estabeleceram limites de posição específicos. Desde 3 de janeiro de 2018, a FCA impôs regras segundo as quais os instrumentos derivativos sobre *commodities* não listadas em sua página web (<https://www.fca.org.uk/markets/mifid-ii/commodity-derivatives/position-limits>) e negociados em uma plataforma de negociação do Reino Unido estão sujeitos a um limite de 2.500 lotes, salvo se for estabelecido um limite de posição diferente por outra autoridade competente em outro Estado-Membro da UE. Estes limites de posição da FCA podem ser por ela modificados e podem ter um efeito adverso sobre os preços das *commodities*, o que, por sua vez, pode ter um efeito adverso sobre o nível da Estratégia. A título de exemplo, o European Market Infrastructure Regulation N.º 648/2012 (“**EMIR**”) exige a compensação obrigatória de determinados contratos de derivativos de balcão, a comunicação de informações sobre derivativos e a aplicação de técnicas de mitigação de risco (incluindo requisitos de margem) para os contratos de derivativos de balcão não compensados. O EMIR já teve impacto sobre alguns participantes do mercado e, à medida que a introdução gradual destes requisitos continuar, terá impacto sobre um número crescente de participantes do mercado, sendo esperado que continue a aumentar o custo das transações de derivativos. Algumas das obrigações decorrentes do EMIR já se aplicam integralmente e outras ainda estão sendo introduzidas gradualmente. Isto, juntamente com outros regulamentos ou medidas de implementação adicionais em relação a estes regulamentos que são adotados no futuro, poderia ter um impacto adverso sobre o preço de uma commodity ou no nível de um índice ou estratégia de uma commodity, o que, por sua vez, poderia ter um impacto adverso sobre o nível da Estratégia.

CONFLITOS DE INTERESSE

A seguinte lista de conflitos não tem por objetivo ser uma lista completa ou uma explicação sobre todos os conflitos de interesses associados à Estratégia.

Visão Geral das Funções do Grupo Goldman Sachs

O Grupo Goldman Sachs tem múltiplas funções relacionadas à Estratégia:

- (i) Como o Goldman Sachs International é o patrocinador da Estratégia, é responsável pelo cálculo e publicação do nível da Estratégia e por fazer certas determinações relativas à Estratégia quando necessário.

- (ii) A Estratégia é desenvolvida 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 Normas da Estratégia, o Goldman Sachs International, em geral, não exerce nenhum poder discricionário em relação ao funcionamento da Estratégia. O Goldman Sachs International não possui deveres fiduciários em relação à Estratégia.
- (iii) O Grupo Goldman Sachs é um grupo de serviços financeiros completo e, conseqüentemente, atua em uma série de atividades que podem afetar positiva ou negativamente o nível da Estratégia e qualquer componente da Estratégia, conforme descrito mais adiante.
- (iv) Os membros do Grupo Goldman Sachs são Patrocinadores de componentes da Estratégia, a saber, o Ativo de Posição Comprada, e em tal capacidade têm o poder de fazer determinações que podem afetar significativamente o nível da Estratégia e dos instrumentos financeiros vinculados à Estratégia.
- (v) O Grupo Goldman Sachs poderá, quando necessário, ter uma participação direta ou indireta em qualquer um dos provedores de dados de terceiros em relação à Estratégia ou qualquer componente da Estratégia (incluindo, sem limitação, qualquer agente de cálculo ou patrocinador).

Potenciais Conflitos de Interesses

Embora o Grupo Goldman Sachs cumpra suas obrigações de forma que considera comercialmente razoáveis, ele pode enfrentar conflitos entre as funções que realiza com relação à Estratégia e seus próprios interesses. Em particular, em seus outros negócios, o Grupo Goldman Sachs pode ter ou celebrar transações para criar um interesse físico, econômico ou outros interesses (incluindo um interesse adverso e/ou um interesse de curto prazo, conforme seja o caso) na Estratégia, nos produtos a ela vinculados, em qualquer componente da Estratégia ou em seus elementos integrantes e/ou nos investimentos referenciados ou atrelados a qualquer componente da Estratégia ou a seus elementos integrantes e pode recorrer a medidas ou tomar outras com relação a seus interesses, conforme achar adequado. Essas medidas podem afetar desfavoravelmente o nível da Estratégia e incluir o quanto segue:

- (i) O Grupo Goldman Sachs negocia ativamente produtos atrelados à Estratégia, aos componentes da Estratégia ou a seus componentes integrantes, aos investimentos referenciados por ou atrelados a um componente da Estratégia ou a seus elementos integrantes ou a diversos investimentos relacionados. Essas atividades podem afetar desfavoravelmente o nível da Estratégia, que pode, por sua vez, afetar o retorno e os valores de instrumentos financeiros atrelados à Estratégia.
- (ii) O Grupo Goldman Sachs pode ter acesso a informações relacionadas à Estratégia, aos produtos a ela vinculados, aos componentes da Estratégia ou a seus elementos integrantes ou aos investimentos referenciados ou atrelados a um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes. O Grupo Goldman Sachs não é obrigado a utilizar essas informações em benefício de qualquer pessoa que esteja adquirindo ou celebrando instrumentos financeiros atrelados à Estratégia.
- (iii) Determinadas atividades realizadas pelo Grupo Goldman Sachs podem conflitar com os interesses daqueles que estejam adquirindo instrumentos financeiros atrelados à Estratégia. É possível que o Grupo Goldman Sachs receba retornos substanciais com relação a essas atividades, embora o valor de instrumentos financeiros atrelados à Estratégia possa sofrer queda. Por exemplo:
 - (a) O Grupo Goldman Sachs e outras partes podem emitir ou subscrever valores imobiliários adicionais ou negociar outros instrumentos financeiros ou derivativos ou investimentos referentes à Estratégia ou a outras estratégias similares ou a quaisquer componentes da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos. Um aumento no nível de investimento e de negociação nesses valores mobiliários, instrumentos ou investimentos pode afetar negativamente o desempenho da Estratégia e afetar o nível da Estratégia e, conseqüentemente, o valor a pagar no vencimento sobre instrumentos financeiros atrelados à Estratégia e o valor antes do vencimento desses produtos. Esses valores mobiliários, instrumentos ou investimentos podem também competir com instrumentos financeiros atrelados à Estratégia. Ao introduzir produtos competitivos no mercado dessa maneira, O Grupo Goldman Sachs pode afetar desfavoravelmente o valor de mercado de instrumentos financeiros atrelados à Estratégia e o valor pago por ele nesses produtos no vencimento (ou em qualquer outra data de pagamento). Sempre que o Grupo Goldman Sachs atuar como emissor, agente ou subscritor desses valores mobiliários ou outros instrumentos ou investimentos similares, seus interesses com relação a esses valores mobiliários, instrumentos ou investimentos poderão ser desfavoráveis aos interesses de um detentor de instrumentos financeiros atrelados à Estratégia.
 - (b) Embora o Grupo Goldman Sachs não seja obrigado a atuar como tal, ele pode decidir fazer *hedge* de sua exposição à Estratégia, a quaisquer produtos a ela atrelados, a um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes ou a qualquer investimento referenciado ou atrelado ao componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes com uma afiliada ou um terceiro. Essa afiliada ou terceiro, por sua vez, provavelmente protegerá, de forma direta ou indireta, algumas ou todas as suas exposições, incluindo por meio de transações que ocorram em mercados de futuros e de opções. Quanto o Grupo Goldman Sachs optar por proteger sua exposição, ele pode ajustar ou liquidar esses *hedges* comprando ou vendendo produtos atrelados à Estratégia, a um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes, a quaisquer investimentos referenciados ou atrelados a um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes ou a quaisquer produtos, antes ou na data

em que a Estratégia seja avaliada para fins de quaisquer investimentos relacionados à Estratégia. O Grupo Goldman Sachs também pode celebrar, ajustar ou liquidar operações de *hedge* relacionadas a outros instrumentos atrelados à Estratégia ou a um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes. Quaisquer destas atividades de *hedge* podem afetar desfavoravelmente o nível da Estratégia e o valor de instrumentos financeiros atrelados à Estratégia.

- (c) Determinadas atividades realizadas pelo Grupo Goldman Sachs podem conflitar com os interesses daqueles que estejam adquirindo instrumentos financeiros atrelados à Estratégia. Por exemplo, conforme acima descrito, o Grupo Goldman Sachs pode decidir fazer *hedge* de suas obrigações, se houver, com uma afiliada ou um terceiro. É possível que o Grupo Goldman Sachs receba retornos substanciais com relação a essas atividades, independentemente do desempenho da Estratégia e inclusive enquanto o valor de qualquer investimento referenciado à Estratégia possa sofrer queda.
- (d) O Grupo Goldman Sachs pode também se envolver em negociação com suas contas proprietárias, outras contas sob sua gestão ou para facilitar transações, incluindo transações em bloco, em nome de clientes relacionados a um ou mais produtos atrelados à Estratégia, um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes e/ou a qualquer investimento referenciado ou atrelado a um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes. No curso dessas transações, os clientes do Grupo Goldman Sachs podem receber informações sobre a Estratégia antes que sejam divulgadas a outros investidores. Quaisquer dessas atividades também podem afetar desfavoravelmente o nível da Estratégia, de forma direta ou indireta, afetando o nível de um componente da Estratégia ou de quaisquer de seus elementos integrantes e dos investimentos referenciados ou atrelados a um componente da Estratégia ou de quaisquer de seus elementos integrantes e, conseqüentemente, o valor de mercado de instrumentos atrelados à Estratégia e o valor pago sobre quaisquer desses produtos no vencimento.
- (iv) Como operadora ou patrocinadora da Estratégia, em determinadas circunstâncias, o Goldman Sachs International terá poderes para fazer diversas determinações que afetem a Estratégia e instrumentos financeiros atrelados à Estratégia, incluindo, entre outros, aquelas situações descritas nas Normas da Estratégia. O Goldman Sachs International pode utilizar essas determinações para calcular qual será o valor que ela deverá pagar no vencimento ou, conforme seja o caso, após qualquer resgate antecipado de instrumentos financeiros atrelados à Estratégia, incluindo instrumentos financeiros emitidos pelos membros do Grupo Goldman Sachs. O exercício desses poderes pelo Goldman Sachs International poderá afetar desfavoravelmente o nível da Estratégia e o valor de instrumentos financeiros a ela atrelados. É possível que o exercício dos poderes de alterar a metodologia da Estratégia pelo patrocinador da Estratégia pode resultar em retornos substanciais de suas atividades de negociação relativas a suas contas proprietárias, outras contas sob sua gestão, ou facilitar transações em nome de clientes com relação a um ou mais produtos atrelados à Estratégia e/ou a um componente da Estratégia ou a quaisquer de seus elementos integrantes ou a quaisquer investimentos referenciados ou atrelados a esses componentes da Estratégia ou de seus elementos integrantes.
- (v) Como operador ou patrocinador de determinados componentes da Estratégia, os membros do Grupo Goldman Sachs poderão ter o direito de exercer poderes sobre decisões que teriam impacto adverso sobre o nível da Estratégia, incluindo, entre outros, suspender a publicação do nível de um ou mais componentes da Estratégia ou de seus elementos integrantes. Os membros do Grupo Goldman Sachs exercerão quaisquer desses poderes sem levar em conta a Estratégia ou os investidores em instrumentos financeiros atrelados à Estratégia.
- (vi) O Grupo Goldman Sachs poderá, no futuro, criar e publicar outros índices ou estratégias, cujos conceitos sejam similares ou idênticos aos da Estratégia ou um ou mais componentes da Estratégia ou de seus elementos integrantes. Os componentes da Estratégia, conforme especificados nas Normas da Estratégia referentes à Estratégia, no entanto, são os únicos componentes que serão utilizados para o cálculo da Estratégia. Assim sendo, nenhum outro índice publicado deve ser tratado por um investidor como o nível de qualquer componente da Estratégia (exceto que o patrocinador da Estratégia poderá assim determinar, conforme acima descrito).
- (vii) O Grupo Goldman Sachs pode publicar pesquisas, expressar opiniões ou apresentar recomendações (por exemplo, com relação a um componente da Estratégia) que sejam inconsistentes com investimento em instrumentos financeiros atrelados à Estratégia, e podem ser revisadas a qualquer tempo. Quaisquer dessas pesquisas, opiniões ou recomendações podem ou não recomendar que investidores comprem ou mantenham o componente relevante da Estratégia ou de seus elementos integrantes, e podem afetar o valor e/ou o desempenho da Estratégia ou de instrumentos financeiros atrelados à Estratégia.
- (viii) O Grupo Goldman Sachs pode ter participações acionárias nos patrocinadores de componentes da Estratégia e, assim sendo, pode ser capaz de influenciar a metodologia e outros recursos desse componente da Estratégia. Além disso, os membros do Grupo Goldman Sachs podem fornecer dados de preço ou outros dados que sejam utilizados diretamente no cálculo do nível, do cupom e/ou de componentes da Estratégia. As atividades dos membros do Grupo Goldman Sachs, na condição de contribuidores de qualquer componente da Estratégia, podem ser opostas aos interesses de investidores e/ou contrapartes em produtos atrelados a quaisquer desses componentes da Estratégia, e podem ter um impacto sobre o desempenho desse componente da Estratégia.

A lista de isenção de responsabilidades a seguir não tem por objetivo ser uma lista ou explicação completa de todas as isenções de responsabilidades 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, QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES NOS QUAIS SE BASEIA, OU AS NORMAS DE ESTRATÉGIA E/OU QUALQUER RESUMO DA ESTRATÉGIA, E O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA NÃO TERÁ RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER ERROS, OMISSÕES, ATRASOS OU INTERRUPÇÕES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO OU NA ESTRATÉGIA OU RELACIONADOS A QUALQUER QUESTÃO POR PARTE DE QUAISQUER TERCEIROS OU DE OUTRA FORMA.

O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (INCLUSIVE QUALQUER RESPECTIVA AFILIADA OU SUBSIDIÁRIAS OU QUALQUER DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) NÃO TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE PERANTE QUALQUER PESSOA (QUER COMO RESULTADO DE NEGLIGÊNCIA OU DE OUTRA FORMA) POR QUALQUER DETERMINAÇÃO FEITA OU ATO PRATICADO (OU CUJA DETERMINAÇÃO OU PRÁTICA TENHA SIDO OMITIDA), INCLUSIVE, ENTRE OUTROS, QUAISQUER ALTERAÇÕES OU SUBSTITUIÇÕES DE QUAISQUER ATIVOS NO QUE DIZ RESPEITO À ESTRATÉGIA OU À PUBLICAÇÃO DO NÍVEL DA ESTRATÉGIA (OU À NÃO PUBLICAÇÃO DO NÍVEL DA ESTRATÉGIA) E QUALQUER UTILIZAÇÃO À QUAL QUALQUER PESSOA PODERÁ COLOCAR A ESTRATÉGIA OU O NÍVEL DA ESTRATÉGIA. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA ATUA NA QUALIDADE DE COMITENTE E NÃO NA QUALIDADE DE FIDUCIÁRIA E NÃO TEM QUAISQUER DEVERES FIDUCIÁRIOS COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA.

AO CALCULAR A ESTRATÉGIA, O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA OBTERÁ E USARÁ DADOS E INFORMAÇÕES DE FONTES DE TERCEIROS. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (INCLUSIVE QUALQUER DE SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS OU QUALQUER DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) NÃO VERIFICARÁ ESSAS INFORMAÇÕES DE MANEIRA INDEPENDENTE, NÃO GARANTIRÁ A QUALIDADE, PRECISÃO E/OU INTEGRALIDADE DESSES DADOS OU INFORMAÇÕES E, CONSEQUENTEMENTE, O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (INCLUSIVE QUALQUER RESPECTIVA AFILIADA OU SUBSIDIÁRIA OU QUALQUER DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) NÃO GARANTE A QUALIDADE, PRECISÃO E/OU INTEGRALIDADE DA ESTRATÉGIA. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA NÃO SERÁ RESPONSÁVEL (CONTRATUALMENTE, POR RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU OUTRA) PERANTE QUALQUER PESSOA POR QUALQUER ERRO DE CÁLCULO OU DIVULGAÇÃO DO NÍVEL DA ESTRATÉGIA, E TAMBÉM NÃO ESTÁ OBRIGADA A ADVERTIR QUALQUER PESSOA SOBRE QUALQUER ERRO DO QUAL TIVER TOMADO CIÊNCIA.

O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (INCLUSIVE QUALQUER DE SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS OU QUALQUER DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) NÃO PRESTA QUALQUER DECLARAÇÃO OU GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, QUANTO (I) À ADEQUABILIDADE DE COMPRAR OU ASSUMIR QUALQUER RISCO RELACIONADO A QUALQUER TRANSAÇÃO ASSOCIADA À ESTRATÉGIA, (II) AO NÍVEL DA ESTRATÉGIA EM QUALQUER MOMENTO ESPECÍFICO, EM QUALQUER DATA ESPECÍFICA, (III) AOS RESULTADOS A SER OBTIDOS POR QUALQUER INVESTIDOR EM UM PRODUTO VINCULADO AO DESEMPENHO DA ESTRATÉGIA OU QUALQUER ATIVO OU (IV) A QUALQUER OUTRA QUESTÃO.

OS INVESTIDORES QUE QUEIRAM ADQUIRIR QUALQUER PRODUTO ATRELADO À ESTRATÉGIA DEVEM PEDIR ORIENTAÇÃO OS SEUS PRÓPRIOS CONSULTORES CONTÁBEIS, TRIBUTÁRIOS, DE INVESTIMENTO E JURÍDICOS ANTES DE ASSIM PROCEDER. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (INCLUSIVE QUALQUER DE SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS OU QUALQUER DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) NÃO ESTÁ ATUANDO NA QUALIDADE DE CONSULTORA OU FIDUCIÁRIA.

ANTES DE INVESTIREM EM QUALQUER PRODUTO VINCULADO À ESTRATÉGIA, OS INVESTIDORES DEVEM LER E ENTENDER AS NORMAS DE ESTRATÉGIA QUE ESTABELECEM A MECÂNICA, OS AJUSTES, OS CONFLITOS DE INTERESSE E OS FATORES DE RISCO REFERENTES À ESTRATÉGIA. EM PARTICULAR, UM INVESTIDOR DEVE PRESTAR ESPECIAL ATENÇÃO AOS CONFLITOS DE INTERESSE E AOS FATORES DE RISCO APLICÁVEIS À ESTRATÉGIA ESTABELECIDOS NAS NORMAS DA ESTRATÉGIA.

O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA (INCLUSIVE QUALQUER DE SUAS RESPECTIVAS AFILIADAS OU SUBSIDIÁRIAS OU QUALQUER DE SEUS RESPECTIVOS CONSELHEIROS, DIRETORES, FUNCIONÁRIOS, REPRESENTANTES, DELEGADOS OU AGENTES) NÃO PRESTA E NEGA QUAISQUER DECLARAÇÕES OU GARANTIAS, EXPRESSAS OU TÁCITAS, DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM DETERMINADO PROPÓSITO COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA, A QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES NELA INCLUÍDOS OU A QUAISQUER DADOS OU INFORMAÇÕES EM QUE SE BASEIE.

A ESTRATÉGIA FOI ESTRUTURADA E O NÍVEL DA ESTRATÉGIA É CALCULADO SEM CONSIDERAR QUALQUER TRANSAÇÃO ASSOCIADA À ESTRATÉGIA. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA NÃO TEM NENHUMA OBRIGAÇÃO DE

LEVAR EM CONSIDERAÇÃO O INTERESSE DE QUALQUER PESSOA NA ESTRUTURAÇÃO DA ESTRATÉGIA, NO CÁLCULO DO NÍVEL DA ESTRATÉGIA, NO EXERCÍCIO DE QUALQUER CRITÉRIO EM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA OU EM REALIZAR DETERMINAÇÕES REFERENTES À ESTRATÉGIA, CONFORME O CASO. O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA NÃO SERÁ RESPONSÁVEL POR QUALQUER PERDA SOFRIDA POR QUALQUER PESSOA (INCLUSIVE POR QUALQUER INVESTIDOR, OU QUALQUER EMISSOR, ARRANGER OU OUTRA PESSOA, EM UM PRODUTO VINCULADO AO DESEMPENHO DA ESTRATÉGIA OU A QUALQUER ATIVO) COMO RESULTADO DO EXERCÍCIO OU NÃO EXERCÍCIO DE SUA DISCRICIONARIEDADE COM RELAÇÃO À ESTRATÉGIA.

SEM LIMITAR QUAISQUER DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM HIPÓTESE ALGUMA O PATROCINADOR DA ESTRATÉGIA TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE (SEJA MEDIANTE CONTRATO, RESPONSABILIDADE CIVIL EXTRA CONTRATUAL OU OUTRA) PERANTE QUALQUER PESSOA POR QUAISQUER DANOS DIRETOS, INDIRETOS, ESPECIAIS, PUNITIVOS, IMPREVISTOS OU QUAISQUER OUTROS DANOS (INCLUSIVE LUCROS CESSANTES), AINDA QUE NOTIFICADA 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.

Isenção Referente ao Ativo de Posição Comprada

O PATROCINADOR DO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA NÃO ENDOSSA, PROMOVE OU GARANTE A QUALIDADE, PRECISÃO, INTEGRALIDADE E/OU CÁLCULO ININTERRUPTO DO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA OU DE QUALQUER RESPECTIVO COMPONENTE OU PRODUTO VINCULADO AO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA OU QUALQUER ESTRATÉGIA QUE FAÇA REFERÊNCIA AO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA, E O PATROCINADOR DO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA NÃO TERÁ RESPONSABILIDADE COM RELAÇÃO AO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA OU QUALQUER PRODUTO VINCULADO AO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA OU A QUALQUER ESTRATÉGIA QUE FAÇA REFERÊNCIA AO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA.

O PATROCINADOR DO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA NÃO PRESTA QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, QUANTO AOS RESULTADOS A SER OBTÍDOS A PARTIR DO USO DO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA OU DE QUAISQUER DADOS ALI INCLUÍDOS, OU QUAISQUER OUTRAS GARANTIAS EXPRESSAS OU TÁCITAS, E EXPRESSAMENTE NEGA TODAS AS GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO ESPECÍFICO OU UTILIZAÇÃO COM RELAÇÃO AO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA OU A QUALQUER DADOS ALI INCLUÍDOS. SEM LIMITAR QUAISQUER DAS DISPOSIÇÕES ACIMA, EM HIPÓTESE ALGUMA QUALQUER PATROCINADORA DO ATIVO DE POSIÇÃO COMPRADA TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER LUCROS CESSANTES OU DANOS ESPECIAIS, INCIDENTAIS, PUNITIVOS, INDIRETOS OU IMPREVISTOS, AINDA QUE NOTIFICADA DA POSSIBILIDADE DE TAIS DANOS.

Isenção de Responsabilidade da Bloomberg

“Bloomberg®” e “The Bloomberg Commodity IndexSM” são marcas de serviço da Bloomberg Finance L.P. e suas afiliadas (conjuntamente, “**Bloomberg**”), as quais foram licenciadas para uso para determinados propósitos pelo Goldman, Sachs & Co. (a “**Licenciada**”).

A Estratégia e qualquer produto vinculado à Estratégia (“**Produto**”) não é patrocinado, endossado, vendido ou promovido pela Bloomberg, pelo UBS AG, pela UBS Securities LLC (“**UBS Securities**”) ou por qualquer de suas subsidiárias ou afiliadas. Nem a Bloomberg, o UBS AG, a UBS Securities nem qualquer de suas subsidiárias ou afiliadas presta qualquer declaração ou garantia, expressa ou tácita, aos proprietários ou contrapartes do(s) Produto(s) ou a qualquer membro do público com relação à conveniência em investir em valores mobiliários ou *commodities* em geral ou no(s) Produto(s) especificamente. A única relação da Bloomberg, do UBS AG, da UBS Securities ou de qualquer de suas subsidiárias ou afiliadas com a Licenciada é o licenciamento de determinadas marcas, nomes comerciais e marcas de serviço e do Bloomberg Commodity IndexSM, que é determinado, composto e calculado pela Bloomberg em conjunto com a UBS Securities, independentemente da Licenciada ou do(s) Produto(s). A Bloomberg e a UBS Securities não têm obrigação de levar em consideração as necessidades da Licenciada ou dos proprietários do(s) Produto(s) na determinação, composição ou cálculo do Bloomberg Commodity IndexSM. Nem a Bloomberg, o UBS AG, a UBS Securities nem qualquer de suas respectivas subsidiárias ou afiliadas é responsável ou participou da determinação do prazo, preços ou quantidades do(s) Produto(s) a ser emitido(s), ou na determinação ou cálculo da equação pela qual o(s) Produto(s) deve(m) ser convertido(s) em dinheiro. A Bloomberg, o UBS AG, a UBS Securities ou qualquer uma de suas subsidiárias ou afiliadas não terá qualquer obrigação ou responsabilidade, inclusive, entre outros, perante os clientes do(s) Produto(s), no tocante à administração, marketing ou negociação do(s) Produto(s). Não obstante o acima exposto, o UBS AG, a UBS Securities e suas respectivas subsidiárias e afiliadas poderão, de forma independente, emitir e/ou patrocinar produtos financeiros não relacionados ao(s) Produto(s) que estiver(em) sendo emitido(s) atualmente pela Licenciada, mas que poderá(ão) ser semelhante(s) e concorrente(s) do(s) Produto(s). Além disso, o UBS AG, a UBS Securities e suas subsidiárias e afiliadas negociam ativamente *commodities*, índices de *commodities* e futuros de *commodities* (inclusive Bloomberg Commodity IndexSM e Bloomberg Commodity Index Total ReturnSM), bem como *swaps*, opções e derivativos que estão vinculados ao desempenho dessas *commodities*, índices de *commodities* e futuros de *commodities*. É possível que essa atividade de negociação afete o valor do Bloomberg Commodity IndexSM e do(s) Produto(s).

Esta descrição refere-se apenas ao(s) Produto(s) e não tem relação com as *commodities* físicas negociadas em bolsa subjacentes a qualquer um dos componentes do Bloomberg Commodity IndexSM. Os compradores do(s) Produto(s) não devem concluir que a inclusão de um contrato futuro no Bloomberg Commodity IndexSM constitui qualquer forma de recomendação de investimento do

contrato futuro ou da *commodity* física subjacente negociada em bolsa pela Bloomberg, pelo UBS AG, pela UBS Securities ou por qualquer de suas subsidiárias ou afiliadas. As informações contidas na Confirmação sobre os componentes do Bloomberg Commodity IndexSM foram obtidas exclusivamente de documentos disponíveis publicamente. Nem a Bloomberg, o UBS AG, a UBS Securities nem qualquer uma de suas subsidiárias ou afiliadas fizeram quaisquer investigações de *due diligence* com relação aos componentes do Bloomberg Commodity IndexSM no tocante ao(s) Produto(s). Nem a Bloomberg, o UBS AG, a UBS Securities nem qualquer de suas subsidiárias ou afiliadas presta qualquer declaração de que esses documentos disponíveis publicamente ou qualquer outra informação disponível publicamente sobre os componentes do Bloomberg Commodity IndexSM, inclusive, entre outros, uma descrição dos fatores que afetam os preços de tais componentes, são precisos ou completos.

NEM A BLOOMBERG, O UBS AG, A UBS SECURITIES NEM QUALQUER UMA DE SUAS SUBSIDIÁRIAS OU AFILIADAS GARANTE A PRECISÃO E/OU A INTEGRALIDADE DO BLOOMBERG COMMODITY INDEXSM OU DE QUALQUER DADO A ELE RELACIONADO E NEM A BLOOMBERG, O UBS AG, A UBS SECURITIES NEM QUALQUER UMA DE SUAS SUBSIDIÁRIAS OU AFILIADA DEVERÁ TER QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER ERROS, OMISSÕES OU INTERRUPÇÕES NESSE SENTIDO. NEM A BLOOMBERG, O UBS AG, A UBS SECURITIES NEM QUALQUER UMA DE SUAS SUBSIDIÁRIAS OU AFILIADAS PRESTA QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, QUANTO AOS RESULTADOS A SER OBTIDOS PELA LICENCIADA, PELOS PROPRIETÁRIOS DO(S) PRODUTO(S) OU POR QUALQUER OUTRA PESSOA FÍSICA OU JURÍDICA A PARTIR DA UTILIZAÇÃO DO BLOOMBERG COMMODITY INDEXSM OU DE QUAISQUER DADOS RELACIONADOS. NEM A BLOOMBERG, O UBS AG, A UBS SECURITIES NEM QUALQUER UMA DE SUAS SUBSIDIÁRIAS OU AFILIADAS PRESTA QUAISQUER GARANTIA, EXPRESSA OU TÁCITA, E EXPRESSAMENTE RENUNCIA A TODAS AS GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO ESPECÍFICO OU USO COM RELAÇÃO AO BLOOMBERG COMMODITY INDEXSM OU A QUALQUER DADO RELACIONADO. SEM LIMITAR DE QUALQUER O ACIMA EXPOSTO, NA MEDIDA MÁXIMA PERMITIDA PELA LEI, A BLOOMBERG, SEUS LICENCIADORES (INCLUSIVE O UBS) E SEUS RESPECTIVOS FUNCIONÁRIOS, CONTRATADOS, AGENTES, FORNECEDORES E *VENDORS* NÃO TERÃO QUALQUER RESPONSABILIDADE NEM RESPONDERÃO POR QUAISQUER DANOS—SEJAM INDIRETOS, IMPREVISTOS, INCIDENTAIS, PUNITIVOS OU OUTROS—DECORRENTES DO BLOOMBERG COMMODITY INDEXSM OU DE QUAISQUER DADOS OU VALORES RELACIONADOS A ELE - SEJAM DECORRENTES DE SUA NEGLIGÊNCIA OU DE OUTRA FORMA - MESMO QUE TENHAM SIDO NOTIFICADOS DESSA POSSIBILIDADE. NÃO EXISTEM TERCEIROS BENEFICIÁRIOS DE QUALQUER CONTRATO OU ACORDO ENTRE A BLOOMBERG, A UBS SECURITIES E A LICENCIADA, QUE NÃO O UBS AG.