



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.9705</b>	23 Maggio 2014	ETFplus - ETC/ETN
--------------------------------	----------------	-------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto dell'Avviso : ETFS EQUITY SECURITIES LIMITED

Oggetto : 'ETFplus - ETC/ETN' - Inizio negoziazioni  
'ETFS EQUITY SECURITIES LIMITED'

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

Denominazione a listino ufficiale	ISIN
<b>ETFS 3X DAILY SHORT FTSE 100</b>	<b>JE00B7QK5303</b>
<b>ETFS 3X DAILY LONG FTSE 100</b>	<b>JE00B9BQ4529</b>
<b>ETFS 3X DAILY SHORT CAC 40</b>	<b>JE00B83F5M43</b>
<b>ETFS 3X DAILY LONG CAC 40</b>	<b>JE00B89ZNT11</b>
<b>ETFS 3X DAILY SHORT FTSE MIB</b>	<b>JE00B894R074</b>
<b>ETFS 3X DAILY LONG FTSE MIB</b>	<b>JE00B8DVWK97</b>
<b>ETFS 3X DAILY SHORT EURO STOXX 50</b>	<b>JE00B97CQD62</b>
<b>ETFS 3X DAILY LONG EURO STOXX 50</b>	<b>JE00B9689G92</b>
<b>ETFS 3X DAILY SHORT DAX 30</b>	<b>JE00B984KF15</b>
<b>ETFS 3X DAILY LONG DAX 30</b>	<b>JE00B992Q458</b>

Tipo strumento: ETN - Exchange Traded Note

Oggetto: INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazione: 27/05/2014

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto ETFplus

Segmento di quotazione: Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) - CLASSE 3

Specialista: VIRTU FINANCIAL IRELAND LTD - IT3629

#### SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione: ETFS EQUITY SECURITIES LIMITED

#### CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE E INFORMAZIONI PER LA NEGOZIAZIONE

vedi scheda riepilogativa

#### DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 27/05/2014, gli strumenti indicati nella scheda riepilogativa verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

- Scheda riepilogativa

- Traduzione in lingua italiana della Nota di Sintesi

Denominazione/Long Name	Codice ISIN	Trading Code	Instrument Id	Valuta negoziazione	Exchange Market Size	Differenziale Massimo di prezzo	Quantitativo minimo di negoziazione	Valuta denominazione	Numero titoli	Numero titoli al	Indice benchmark / sottostante
ETFS 3X DAILY SHORT FTSE 100	JE00B7QK5303	UK3S	753895	EUR	5300	3 %	1	GBP	1000	19/05/14	FTSE 100 DAILY ULTRA SHORT STRATEGY GROSS TR
ETFS 3X DAILY LONG FTSE 100	JE00B9BQ4529	UK3L	753896	EUR	5200	3 %	1	GBP	11000	19/05/14	FTSE 100 DAILY SUPER LEVERAGED NET TR
ETFS 3X DAILY SHORT CAC 40	JE00B83F5M43	FR3S	753897	EUR	6250	3 %	1	EUR	1000	21/05/14	CAC 40 X3 SHORT GR
ETFS 3X DAILY LONG CAC 40	JE00B89ZNT11	FR3L	753898	EUR	5900	3 %	1	EUR	1000	21/05/14	CAC 40 X3 LEVERAGE NR
ETFS 3X DAILY SHORT FTSE MIB	JE00B894R074	IT3S	753899	EUR	6950	3 %	1	EUR	1000	21/05/14	FTSE MIB ULTRA SHORT STRATEGY RT GR
ETFS 3X DAILY LONG FTSE MIB	JE00B8DVVK97	IT3L	753900	EUR	5450	3 %	1	EUR	1000	21/05/14	FTSE MIB SUPER LEVERAGED RT NET-OF-TAX LUX TR
ETFS 3X DAILY SHORT EURO STOXX 50	JE00B97CQD62	EU3S	753901	EUR	6750	3 %	1	EUR	11000	19/05/14	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 3 EUR GROSS RETURN
ETFS 3X DAILY LONG EURO STOXX 50	JE00B9689G92	EU3L	753902	EUR	5550	3 %	1	EUR	16000	19/05/14	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 3 EUR NET RETURN
ETFS 3X DAILY SHORT DAX 30	JE00B984KF15	GE3S	753903	EUR	6600	3 %	1	EUR	31000	19/05/14	SHORTDAX X3 TR EUR
ETFS 3X DAILY LONG DAX 30	JE00B992Q458	GE3L	753904	EUR	5700	3 %	1	EUR	21000	19/05/14	LEV DAX X3 TR EUR

Denominazione/Long Name	Natura indice	Commissioni	Dividendi (periodicità)
ETFS 3X DAILY SHORT FTSE 100	TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY LONG FTSE 100	NET TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY SHORT CAC 40	TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY LONG CAC 40	NET TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY SHORT FTSE MIB	TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY LONG FTSE MIB	NET TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY SHORT EURO STOXX 50	TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY LONG EURO STOXX 50	NET TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY SHORT DAX 30	TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI
ETFS 3X DAILY LONG DAX 30	TOTAL RETURN	0,82 %	CAPITALIZZATI

## ETFS Equity Securities Limited

Programma per l'emissione di

### Titoli di capitale Short e Leveraged

#### Nota sintetica

Le note sintetiche sono composte da obblighi informativi definiti "Sezioni". Tali sezioni sono numerate in parti da A ad E (A.1 – E.7).

La presente nota sintetica contiene tutti le Sezioni che devono essere incluse in una nota sintetica per questa tipologia di titoli ed Emittente. Poiché alcune Sezioni non devono essere trattate, la sequenza delle sezioni può presentare dei salti di numerazione.

Anche qualora una Sezione debba essere inserita nella nota sintetica in virtù della tipologia di titoli e dell'Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a detta Sezione. In tal caso viene inclusa nella nota sintetica una breve descrizione della Sezione insieme alla dicitura "non applicabile".

Sezione A - Introduzione e Avvertenze		
A.1	Avvertenze essenziali	<p>Fare attenzione a quanto segue:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base della ETFS Equity Securities Limited datato 24 marzo 2014 (il "Prospetto").</li><li>• Qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in Titoli di capitale Short o Titoli di capitale Leveraged (come definiti entrambi nel prosieguo) dovrebbe essere presa basandosi sul Prospetto nella sua interezza.</li><li>• Laddove venga intrapresa davanti all'autorità giudiziaria un'azione legale relativa alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore che agisce in giudizio potrebbe, ai sensi delle norme nazionali degli Stati membri, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale.</li><li>• La responsabilità civile, includendo la traduzione, è dei soggetti responsabili della nota sintetica, ma solo nel caso in cui la nota sintetica sia ingannevole, non veritiera o incoerente laddove letta unitamente alle altre parti del Prospetto o non fornisca, laddove letta unitamente alle altre parti del Prospetto, informazioni chiave di ausilio agli investitori per prendere in considerazione un investimento in Titoli di capitale Short o in Titoli di capitale Leveraged (come definiti di seguito).</li></ul>
A.2	Informativa sul consenso per l'utilizzo del Prospetto a fini di	L'Emittente ha acconsentito all'uso del Prospetto e ha accettato di assumersi la responsabilità per il contenuto dello stesso, in relazione a una successiva rivendita o a un collocamento definitivo mediante offerta pubblica dei Titoli di capitale Short o Leveraged in Austria,

	<p>successiva rivendita o collocamento da parte di intermediari finanziari</p>	<p>Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Portogallo, Paesi Bassi, Norvegia, Spagna, Svezia e Regno Unito da parte di qualsiasi intermediario finanziario che sia una società di investimento ai sensi della Markets in Financial Instruments Directive (<b>MiFID</b>) e successive modifiche, e che sia autorizzato ai sensi della MiFID in qualsiasi Stato membro. Tale consenso si applica a qualsivoglia rivendita o collocamento finale mediante offerta pubblica durante un periodo di dodici mesi a partire dalla data del Prospetto, a meno che tale consenso sia ritirato prima di detta data mediante notifica pubblicata sul sito web dell'Emittente. Fatto salvo per il diritto dell'Emittente di revocare il suo consenso, non sono annesse altre condizioni al consenso illustrato nel presente paragrafo.</p> <p><b>Nel caso venga effettuata un'offerta da un intermediario finanziario, quest'ultimo dovrà fornire informazioni agli investitori relativamente ai termini e alle condizioni dell'offerta al momento in cui essa è formulata. Qualsiasi intermediario finanziario che usi il Prospetto ai fini di qualsiasi offerta deve dichiarare sul proprio sito web di utilizzare il presente Prospetto nel rispetto del consenso prestato e delle condizioni ad esso associate.</b></p>
--	--	--

Sezione B - Emittente		
B.1	Denominazione legale e commerciale	ETFS Equity Securities Limited (l'“ <b>Emittente</b> ”).
B.2	Domicilio/Forma giuridica/Legislazione e/ Paese di costituzione	L'Emittente è una società quotata in borsa, costituita e registrata a Jersey ai sensi della Companies (Jersey) Law 1991 (e successive modifiche), con numero di registrazione 112019.
B.16	Controllo diretto/indiretto dell'Emittente	Le azioni dell'Emittente sono detenute interamente da ETFS Holdings (Jersey) Limited (“ <b>HoldCo</b> ”), una holding costituita a Jersey. Le azioni di HoldCo sono detenute direttamente da ETF Securities Limited (“ <b>ETFSL</b> ”), parimenti costituita a Jersey. L'Emittente non è né direttamente né indirettamente posseduto o controllato da qualsiasi altra parte partecipante al programma.
B.20	Società veicolo	L'Emittente è stato costituito come società veicolo (special purpose vehicle) ai fini dell'emissione di Short Equity Securities e Leveraged Equity Securities (come definiti di seguito) sotto forma di attività cartolarizzate (asset-backed securities).
B.21	Attività principali e panoramica delle parti	L'attività principale dell'Emittente è l'emissione di classi di titoli di debito (“ <b>Short and Leveraged Equity Securities</b> ”) a fronte di contratti derivati (“ <b>Contratti Equity</b> ”) che forniscono esposizione a movimenti di vari indici (ciascuno un " <b>Indice Equity</b> ") calcolato da diversi provider di indici. L'Emittente ha stabilito un programma in forza del quale possono essere emessi diversi Titoli Short e Leveraged che seguono le performance di diversi Indici Equity. I

		<p>Titoli Short e Leveraged che seguono un indice particolare sono conosciuti come una classe di Titoli Short e Leveraged . Ciascun Titolo Short e Leveraged è supportato da un Contratto Equity che fa riferimento allo stesso indice e diverse classi possono anche farvi riferimento.</p> <p>Ci sono due tipi di titoli che possono essere emessi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) titoli di capitale Short ("<b>Short Equity Securities</b>") che (al lordo di commissioni, spese e rettifiche) replicano gli Indici Equity short ("<b>Short Equity Indices</b>") e</li> <li>(ii) titoli di capitale Leveraged ("<b>Leveraged Equity Securities</b>") che (al lordo di commissioni, spese e rettifiche) replicano gli Indici Equity con leva ("<b>Leveraged Equity Indices</b>").</li> </ul> <p>L'Emittente ottiene il rendimento sulla base dei movimenti nei relativi Indici Equity concludendo corrispondenti Contratti Equity con Société Générale ("<b>SG</b>" o la "<b>Controparte del Contratto Equity</b>"). I Contratti Equity sono contratti derivati che forniscono all'Emittente un'esposizione corrispondente ai movimenti negli Indici Equity senza il vincolo di acquistare titoli di capitale o di negoziare contratti future su titoli di capitale.</p> <p>Gli Short Equity Indices forniscono un ritorno che riflette meno tre volte (-3x) la variazione percentuale giornaliera nel livello dell'Indice Equity sottostante e i Leveraged Equity Indices forniscono un rendimento pari a tre volte (3x) la variazione percentuale giornaliera nel livello dell'Indice Equity sottostante.</p> <p>Gli Equity Indices formano parte della base per il prezzamento dei Titoli Short e Leveraged (che sono prezzati secondo la formula indicata al punto C.15 successivo).</p> <p>I Titoli Short e Leveraged possono essere emessi e riscattati su base giornaliera dall'Emittente su richiesta delle istituzioni finanziarie ("<b>Partecipanti Autorizzati</b>") che (i) hanno concluso un accordo dal titolo "Accordo dei Partecipanti Autorizzati" con l'Emittente; (ii) hanno certificato all'Emittente il loro status ai sensi del Financial Services and Markets Act del 2000 ("<b>FSMA</b>") e che (iii) abbiano concluso un corrispondente accordo dal titolo "Accordo Diretto" con almeno una Controparte di un Contratto Equity (eccetto il caso in cui una Controparte di un Contratto Equity (come definita in precedenza in questa Sezione B.21) abbia concluso un Accordo dei Partecipanti autorizzati con l'Emittente) e che tale Controparte del Contratto Equity non abbia comunicato che il Partecipante autorizzato non è idoneo per tale Controparte del Contratto Equity. L'Emittente emette unicamente Titoli Short e Leveraged a favore di Partecipanti Autorizzati. In assenza di Partecipanti Autorizzati o qualora l'Emittente ne comunichi la possibilità, anche i Detentori dei Titoli (<i>Security Holders</i>) che non</p>
--	--	---

	<p>sono Partecipanti Autorizzati possono richiedere all'Emittente il riscatto di Titoli Short e Leveraged. Tutti i Detentori dei titoli possono acquistare e vendere Titoli Short e Leveraged tramite negoziazione su una borsa valori o un mercato in cui sia ammessa la negoziazione di Titoli Short e Leveraged. La capacità per un Partecipante autorizzato di richiedere all'Emittente la creazione o il riscatto di Titoli Short e Leveraged su base giornaliera è volta a ridurre la possibilità di differenze tra il prezzo cui i Titoli Short e Leveraged sono negoziati su una borsa valori in cui è ammessa la loro quotazione o negoziazione e il Prezzo di quel titolo (calcolato ai sensi della Sezione C.15 seguente).</p> <p>I termini dei Contratti Equity conclusi o da concludere con l'Emittente sono retti da un <b>“Accordo di Servizi”</b> (<i>Facility Agreement</i>) tra l'Emittente e SG con data 24 marzo 2014 . L'Emittente può concludere altri Accordi di Servizi (e i relativi Contratti Equity) con controparti diverse da SG (e il Prospetto sarà modificato di conseguenza).</p> <p>Gli obblighi delle controparti dei Contratti Equity sono garantiti da garanzie fornite dalla Controparte dei Contratti Equity e depositati in uno di tre conti di deposito (ciascuno un <b>“Conto di Deposito”</b> e unitamente i <b>“Conti di Deposito”</b>) a nome della Controparte del Contratto Equity presso The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. (<b>“il Depositario della Garanzia”</b>) in forza delle disposizioni di un accordo di deposito di garanzia tra, tra gli altri, l'Emittente e il Depositario della Garanzia (<b>“Accordo di Deposito della Garanzia”</b>) (<i>Collateral Custodian Agreement</i>). Per ciascuna valuta di denominazione dei Contratti Equity (e i corrispondenti Titoli Short e Leveraged) deve essere creato un Conto di deposito distinto; in un conto va depositata la garanzia relativa ai Contratti Equity denominati in euro, in un conto le garanzie relative ai Contratti Equity denominati in sterline e in un conto le garanzie relative ai Contratti Equity denominati in dollari USA. In relazione a ciascun Conto di deposito, l'Emittente, SG e il Depositario della garanzia, hanno concluso un Accordo di Pegno (<i>Pledge Agreement</i>), ciascuno con data del 24 marzo 2014 (singolarmente un <b>“Accordo di Pegno”</b> e unitamente gli <b>“Accordi di Pegno”</b>), ai sensi dei quali SG concede in pegno la garanzia nel relativo Conto di Garanzia a favore dell'Emittente come garanzia delle obbligazioni di SG relativamente ai Contratti Equity. L'Emittente, SG, il Depositario delle garanzie e The Bank of New York Mellon (filiale di Londra) nella qualità di agente di monitoraggio delle garanzie collaterali (<b>“Agente di Monitoraggio delle Garanzie Collaterali”</b>) hanno concluso un accordo di monitoraggio delle garanzie collaterali (<i>Collateral Monitoring Agency Agreement</i>) in data 24 marzo (<b>“CMAA”</b>) ai sensi del quale l'Agente di monitoraggio delle garanzie collaterali si impegna a calcolare il valore del collaterale depositato nei conti di garanzia e SG si impegna a trasferire al relativo Conto di Garanzia, titoli e/o liquidità pari almeno al valore dell'esposizione dell'Emittente per ciascun gruppo di Contratti Equity (denominati</p>
--	---

		<p>rispettivamente in euro, sterline e dollari statunitensi) e complessivamente almeno per il valore dell'esposizione totale dell'Emittente nei confronti di SG per tutti i Contratti Equity. Il collaterale depositato viene aggiornato giornalmente per riflettere il valore dei relativi Contratti Equity sulla base del valore dei Contratti Equity a due giorni lavorativi precedenti e sulla base del valore del collaterale il giorno precedente il giorno lavorativo immediatamente precedente.</p> <p>I Titoli Short e Leveraged sono costituiti in forza di un accordo dal titolo "<b>Trust instrument</b>" tra l'Emittente e The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. in funzione di trustee ("<b>Trustee</b>") e Il Trustee detiene tutti i diritti ed i titoli in virtù del Trust Instrument per qualsiasi persona identificata nei registri come detentore dei Titoli Short e Leveraged ("<b>Detentore dei titoli</b>").</p> <p>L'Emittente e il Trustee hanno sottoscritto un documento dal titolo "<b>Security Deed</b>" ai sensi del quale l'Emittente concede una garanzia al Trustee sulle attività descritte al punto C.8 come "Attività a garanzia". Ai sensi del Security Deed, il Trustee detiene i proventi della realizzazione delle Attività a garanzia in trust per i Detentori dei titoli della relativa classe di Titoli Short e Leveraged.</p> <p>L'Emittente è una società veicolo le cui sole attività attribuibili ai Titoli Short e Leveraged sono i Contratti Equity, i diritti contrattuali collegati e i diritti relativi al collaterale ai sensi degli Accordi di Pegno. La capacità pertanto dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi in relazione ai Titoli Short e Leveraged sarà interamente dipendente dal ricevimento del pagamento da parte di SG in forza dei Contratti Equity e della sua capacità di realizzare le garanzie ai sensi di ciascun Accordo di Pegno e del CMAA.</p> <p>ETF Management Company (Jersey) Limited ("<b>ManJer</b>"), società interamente di proprietà di ETFSL, fornisce od organizza la fornitura di tutti i servizi di gestione e amministrazione all'Emittente e paga tutte le spese di gestione e amministrazione dell'Emittente in cambio di una commissione a carico dell'Emittente.</p>															
B.22	Nessun bilancio di esercizio	Non applicabile; il bilancio d'esercizio è stato redatto alla data del Prospetto.															
B.23	Principali dati storici finanziari	<table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Al 31 dicembre 2012 USD</th> <th style="text-align: center;">Al 31 dicembre 2013 USD</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Attività correnti</b></td> </tr> <tr> <td>Crediti commerciali e d'altro tipo</td> <td style="text-align: right;">3</td> <td style="text-align: right;">3</td> </tr> <tr> <td><b>Totale Attività</b></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">3</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">3</td> </tr> <tr> <td><b>Capitale netto</b></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Al 31 dicembre 2012 USD	Al 31 dicembre 2013 USD	<b>Attività correnti</b>			Crediti commerciali e d'altro tipo	3	3	<b>Totale Attività</b>	3	3	<b>Capitale netto</b>		
	Al 31 dicembre 2012 USD	Al 31 dicembre 2013 USD															
<b>Attività correnti</b>																	
Crediti commerciali e d'altro tipo	3	3															
<b>Totale Attività</b>	3	3															
<b>Capitale netto</b>																	

		<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">Capitale sociale</td> <td style="text-align: right;">3</td> <td style="text-align: right;">3</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><b>Totale capitale netto</b></td> <td style="text-align: right;"><u>3</u></td> <td style="text-align: right;"><u>3</u></td> </tr> </table>	Capitale sociale	3	3	<b>Totale capitale netto</b>	<u>3</u>	<u>3</u>
Capitale sociale	3	3						
<b>Totale capitale netto</b>	<u>3</u>	<u>3</u>						
B.24	Cambiamenti negativi	Non applicabile; non vi è stato alcun cambiamento nelle aspettative dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.						
B.25	Attività sottostanti	<p>Gli attivi sottostanti i Titoli Short e Leveraged di ciascuna classe, da cui sono garantiti, sono i diritti e gli interessi dell'Emittente in forza di:</p> <p style="text-align: center;"><b>(i) Contratti Equity</b></p> <p>Ogni volta che vengono emessi Titoli Short e Leveraged, verrà concluso dall'Emittente un numero corrispondente di Contratti Equity della classe corrispondente alla classe di tali Titoli Short e Leveraged. Allo stesso modo, ogni volta che vengono riscattati Titoli Short e Leveraged, verrà annullato un numero corrispondente di Contratti Equity della classe corrispondente alla classe di tali Titoli Short e Leveraged.</p> <p>I Contratti Equity di una classe particolare forniscono all'Emittente l'esposizione alla performance dei rispettivi Indici Equity e rappresentano diritti legali dell'Emittente nei confronti della Controparte del Contratto Equity.</p> <p>I Contratti Equity saranno conclusi dall'Emittente con una o più Controparti del Contratto Equity. Alla data del presente Prospetto, l'Emittente ha concluso accordi con SG come Controparte di Contratti Equity.</p> <p>L'Emittente si impegna a declinare le richieste di Titoli Short e Leveraged se non può per qualsiasi ragione creare i corrispondenti Contratti Equity con una Controparte di Contratti Equity.</p> <p style="text-align: center;"><b>(ii) Accordo di Servizi</b></p> <p>L'Accordo di Servizi è un accordo legale tra l'Emittente e la Controparte di Contratti Equity ai sensi del quale l'Emittente corrisponde tutte le entrate delle emissioni di tale classe di Titoli Short e Leveraged alla Controparte del Contratto Equity e in cambio la Controparte del Contratto Equity e l'Emittente concludono un numero equivalente di Contratti Equity della stessa classe dei Titoli Short e Leveraged che vengono emessi.</p> <p>Ai sensi dell' Accordo di Servizi vi sono limiti, tanto giornalieri quanto complessivi, sul numero di Contratti Equity che possono essere creati o cancellati in qualsiasi momento. L'emissione e il riscatto dei Titoli Short e Leveraged sono soggetti sia a limiti giornalieri che a limiti complessivi per</p>						

		<p>allinearsi con i limiti esistenti sui Contratti Equity.</p> <p><b>(iii) Accordo di Pegno</b> Viene concluso a favore dell'Emittente un Accordo di Pegno ai sensi del quale la Controparte del Contratto Equity impegna il collaterale nel relativo conto di garanzia a favore dell'Emittente come garanzia degli obblighi della Controparte dei Contratti Equity nei confronti dell'Emittente in forza di Contratti Equity dello stesso gruppo (sulla base della valuta di denominazione).</p> <p><b>(iv) Accordo di Monitoraggio delle Garanzie Collaterali ("CMAA")</b> L'accordo di Monitoraggio delle Garanzie Collaterali è l'accordo ai sensi del quale l'Agente per il monitoraggio delle garanzie collaterali calcola il valore del collaterale nei conti a garanzia e SG si impegna a trasferire nel conto di garanzia relativo, titoli e/o liquidità pari almeno al valore dell'esposizione dell'Emittente per ciascun gruppo di Contratti Equity (sulla base della loro denominazione) e nell'insieme pari almeno al valore dell'esposizione totale dell'Emittente nei confronti di SG in forza di tutti i Contratti Equity. Il collaterale depositato viene aggiornato giornalmente per riflettere il valore dei relativi Contratti Equity sulla base del valore dei Contratti Equity a due giorni lavorativi precedenti e sulla base del valore del collaterale il giorno precedente il giorno lavorativo immediatamente precedente.</p> <p><b>(v) Accordo di Deposito della Garanzia</b> L'Accordo di Deposito della Garanzia è l'Accordo collegato agli Accordi di Pegno descritti al precedente punto (iii) ai sensi del quale il collaterale fornito dalla Controparte del Contratto Equity viene detenuta in conti di deposito a nome della Controparte del Contratto Equity presso The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.</p> <p>Le attività cartolarizzate a fronte dell'emissione hanno caratteristiche che dimostrano la capacità di produrre fondi per permettere i pagamenti scaduti e dovuti relativamente ai titoli. Le attività cartolarizzate costituiscono i diritti e gli interessi dell'Emittente ai sensi dei Contratti Equity, degli Accordi di Servizi, di ciascun Accordo di Pegno (e i diritti rispetto al collaterale fornito in forza degli stessi), del CMAA e dell'Accordo di Deposito della Garanzia e qualsiasi accordo che l'Emittente può stipulare con un agente liquidatore designato per la realizzazione della garanzia.</p>
B.26	Gestione degli investimenti	Non applicabile: non vi è gestione attiva delle attività dell'Emittente.
B.27	Ulteriori titoli garantiti dalle stesse attività	Possono essere emessi ulteriori Titoli Short e Leveraged di qualsiasi classe ma ogni volta che vengono emessi Titoli Short e Leveraged di una classe verranno creati dei Contratti Equity corrispondenti della stessa classe che formeranno parte delle corrispondenti "Attività Garantite". Tali nuovi Titoli Short e Leveraged emessi saranno fungibili con tutti i titoli Short e Leveraged della stessa classe e

		saranno garantiti dalle stesse Attività Garantite .
B.28	Struttura della transazione	<p>I Titoli Short e Leveraged sono costituiti dal Documento di Trust. Ai sensi del Documento di Trust, il Trustee opera come trustee dei Detentori dei titoli di ciascuna classe di Titoli Short e Leveraged sia (a) per eseguire le determinazioni ed esercitare i diritti di cui ai Titoli Short e Leveraged a vantaggio dei Detentori dei titoli e (b) detenere in trust per i Detentori dei titoli le garanzie concesse dall'Emittente ai sensi del Security Deed, esercitare tutti i diritti, provvedere all'esecuzione e distribuire il ricavato (al netto degli importi dovuti al Trustee) fra gli altri ai Detentori dei Titoli.</p> <p>I Titoli Short e Leveraged sono resi disponibili dall'Emittente per la sottoscrizione unicamente ai Partecipanti Autorizzati che hanno concluso un Accordo di Partecipante Autorizzato con l'Emittente ai sensi dei quali l'Emittente ha convenuto con il Partecipante Autorizzato l'emissione e il riscatto di Titoli Short e Leveraged su base continuativa. Un Partecipante Autorizzato che detiene Titoli Short e Leveraged può scegliere di (i) tenere i Titoli Short e Leveraged; (ii) vendere i Titoli Short e Leveraged su una borsa valori in cui questi sono ammessi a negoziazione; (iii) vendere i Titoli Short e Leveraged in un'operazione fuori borsa; o (iv) richiedere direttamente il riscatto dei Titoli Short e Leveraged.</p> <p>La maggior parte dei Detentori dei Titoli acquistano e vendono Titoli Short e Leveraged in contanti nel mercato secondario su una delle borse valori in cui questi sono ammessi a negoziazione piuttosto che direttamente dall'Emittente. I Contratti Equity danno all'Emittente esposizione alla performance dei corrispettivi Indici Equity.</p> <p>Come spiegato nella Sezione B.25, ogni volta che viene emesso o riscattato un Titolo Short e Leveraged, verrà concluso o cancellato a cura dell'Emittente un numero corrispondente di Contratti Equity della classe e del numero corrispondenti alla classe di tali Equity Security.</p> <p>Gli obblighi dell'Emittente in relazione a ciascuna classe di Titoli Short e Leveraged sono garantiti da un privilegio su tutti i diritti dell'Emittente rispetto alla classe equivalente di Contratti Equity in forza dell' Accordo di Servizi e dei contratti correlati.</p> <p>Di seguito è riportata una rappresentazione schematica degli aspetti principali della struttura attualmente in essere:</p>

B.29	Descrizione del flusso dei fondi	<p>La maggior parte dei Detentori dei titoli acquistano e vendono Titoli Short e Leveraged nel mercato secondario su una delle borse valori in cui questi sono ammessi a negoziazione piuttosto che direttamente dall'Emittente. I market maker operano per apportare liquidità a tale mercato secondario. L'Emittente ha concluso degli Accordi di Partecipanti Autorizzati ai sensi dei quali l'Emittente ha convenuto con i Partecipanti Autorizzati di emettere e riscattare Titoli Short e Leveraged su base continuativa. Un Partecipante Autorizzato che detiene Titoli Short e Leveraged può scegliere di (i) tenere i Titoli Short e Leveraged; (ii) vendere i Titoli Short e Leveraged su una borsa valori in cui questi sono ammessi a negoziazione; (iii) vendere i Titoli Short e Leveraged in un'operazione fuori borsa; o (iv) richiedere direttamente all'Emittente il riscatto dei Titoli Short e Leveraged.</p> <p>Al momento dell'emissione di Titoli Short e Leveraged, un Partecipante Autorizzato deve trasferire un importo in contanti nella Valuta Relativa alla controparte del Contratto Equity pari al prezzo dei Titoli Short e Leveraged da emettere unitamente a tutti i Costi di sottoscrizione relativi come corrispettivo dei quali l'Emittente emette i Titoli Short e Leveraged e li consegna al Partecipante Autorizzato tramite il sistema CREST.</p> <p>Al riscatto dei Titoli Short e Leveraged, l'Emittente cancella i corrispondenti Contratti Equity con la Controparte dei Contratti Equity. Dove vi siano Partecipanti Autorizzati, la Controparte del Contratto Equity deve trasferire l'importo in contanti nella Valuta Rilevante al Partecipante Autorizzato relativo pari al Prezzo di quei Contratti Equity cancellati dedotti tutti i costi di cancellazione applicabili. Tale importo corrisponderà al Prezzo di quei Titoli Short e Leveraged (al netto di tutti i Costi di Riscatto).</p>

		<p>Qualora non vi siano Partecipanti Autorizzati o ove ciò sia deciso dall'Emittente a sua propria ed esclusiva discrezione, i Detentori dei Titoli che non sono Partecipanti Autorizzati possono richiedere direttamente all'Emittente il riscatto dei propri titoli. In questo caso l'Emittente deve cancellare un numero di Contratti Equity della classe rilevante equivalente al numero dei Titoli Short e Leveraged che sono riscattati e usare il ricavato in contanti ricevuto dalla Controparte del Contratto Equity in relazione a tale cancellazione per pagare l'importo del riscatto dovuto ai Detentori dei Titoli che lo richiedono (al netto di Costo di riscatto applicabile).</p>
B.30	Creatori delle attività cartolarizzate	<p>I Contratti Equity sono conclusi tra l'Emittente e le Controparti dei Contratti Equity. Come parte di tali contratti, la Controparte del Contratto Equity è obbligata ad assolvere ai propri obblighi ai sensi dei Contratti Equity. Una controparte di un Contratto Equity non è uno sponsor, un organizzatore o un sottoscrittore per quanto riguarda il Programma di emissione di Titoli Short e Leveraged, né crea o acquista esposizioni di terzi che siano cartolarizzate in connessione con il Programma.</p> <p>Alla data del Prospetto, l'Emittente ha concluso un accordo con SG ai sensi del quale questa opera come Controparte del Contratto Equity.</p> <p>Il Prospetto sarà aggiornato nel caso in cui nel Contratto Equity venga nominata un'altra Controparte.</p> <p>La sede legale di SG è al numero 29 di Boulevard Haussmann, Parigi 75009 Francia.</p> <p>SG è una società per azioni (<i>société anonyme</i>) costituita ai sensi della legislazione francese come banca.</p> <p>SG è stata costituita con atto approvato il 4 maggio 1864. SG resterà in vigore fino al 31 dicembre 2047, a meno che la società sia liquidata prima di tale data o la sua vigenza venga prorogata. Fatte salve le disposizioni legislative e regolamentari relative agli istituti di credito, in particolare gli articoli del Codice Finanziario e Monetario Francese (<i>Code monétaire et financier</i>) applicabili, SG è retta dalle disposizioni del diritto commerciale francese, e in particolare gli articoli 210-1 e seguenti del codice commerciale francese, nonché dai propri statuti vigenti.</p> <p>SG è un istituto di credito autorizzato ad operare come banca. Di conseguenza può eseguire qualsiasi operazioni bancaria. Può anche eseguire tutti i servizi collegati agli investimenti o servizi accessori, come elencati dagli articoli L.321-1 e L. 321-2 del Codice Finanziario e Monetario Francese, ad eccezione della capacità di operare un sistema multilaterale di negoziazione. Nella qualità di fornitore di servizi di investimento, SG è soggetta a tutte le norme applicabili a tale categoria. In particolare è tenuta a osservare una serie di regole di prudenza ed è assoggettata ai controlli della Autorità di</p>

		<p>supervisione prudenziale francese (Autorité de Contrôle Prudentiel). I suoi dirigenti e tutti i dipendenti sono vincolati da regole in materia di segreto professionale, la cui violazione è punita dalla legge. SG opera anche come broker assicurativo.</p> <p>Lo scopo sociale di SG è, ottemperando alle condizioni determinate dalla legge e dai regolamenti applicabili agli istituti di credito, svolgere con persone fisiche e giuridiche, in Francia e all'estero:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– qualsiasi operazione bancaria;</li> <li>– qualsiasi transazione relativa alle operazioni bancarie, compresi in particolare i servizi di investimento o i servizi collegati secondo quanto indicato dagli articoli L.321-1 e L.321-2 del Codice Finanziario e Monetario Francese;</li> <li>– qualsiasi acquisizione di partecipazioni in altre società.</li> </ul> <p>SG può anche, su base regolare, come definito nelle condizioni indicate dal Comitato di regolamentazione bancaria e finanziaria francese, eseguire qualsiasi operazione diversa da quelle sopra indicate, compreso, in particolare, la mediazione assicurativa.</p> <p>Generalmente SG può eseguire, per conto proprio o di terzi ovvero congiuntamente, tutte le operazioni finanziarie, commerciali, industriali, agricole, relative a beni reali o personali, che siano direttamente o indirettamente collegate con le attività sopra indicate o che possano facilitare lo svolgimento di tali attività.</p> <p>SG è una società registrata presso il Registre du Commerce et des Sociétés di Parigi con il numero 552 120 222 RCS Paris. Le azioni di SG sono quotate alla borsa valori di Parigi (mercato a regolamentazione differita, gruppo A continuous trading, codice ISIN FR0000130809) oltre a essere negoziate negli Stati Uniti con un programma ADR (American Depositary Receipt).</p>
--	--	---

SEZIONE C - Titoli		
C.1	Tipologia e classe dei titoli offerti	<p>L'Emittente metterà a disposizione per l'emissione due tipi di Titoli Short e Leveraged, i <b>“Short Equity Securities”</b> o Titoli Short e i <b>“Leveraged Equity Securities”</b> o Titoli Leveraged, ciascuno dei quali può essere emesso in più classi. Ciascuna classe di Titoli Short e Leveraged riproduce il rendimento di un Indice Equity differente.</p> <p>Il rendimento dei Titoli Short e Leveraged è collegato in ciascun caso alla performance dell'Indice Equity relativo come indicato di seguito:</p> <p>Ciascun titolo Short riproduce la performance dell'Indice Short corrispondente, che fornisce agli investitori un'esposizione che riflette in negativo il triplo (-3x) della variazione percentuale giornaliera nel</p>

		<p>livello del relativo equity benchmark sottostante cosicché se il valore dell'equity benchmark sottostante diminuisce di un valore specifico in un dato giorno, il livello dell'Indice Equity e i corrispondenti Titoli Short registreranno (al lordo di commissioni, spese e correzioni) un incremento di tre volte quell'importo su tale giorno, e <i>viceversa</i>.</p> <p>Ciascun Titolo Leveraged riproduce la performance dell'Indice Leveraged Equity corrispondente, che fornisce agli investitori un'esposizione che riflette il triplo (3x) della variazione percentuale giornaliera nel livello del relativo equity benchmark sottostante cosicché se il valore dell'equity benchmark sottostante aumenta di un valore specifico in un dato giorno, il livello dell'Indice Equity e i corrispondenti Titoli Leveraged registreranno (al lordo di commissioni, spese e correzioni) un incremento pari a tre volte quell'importo in tale giorno, e <i>viceversa</i>.</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione</b> I dati seguenti valgono per i Titoli Short e Leveraged che sono emessi ai sensi delle Condizioni Definitive:</p> <p>Classe [•]</p> <p>Tipo [•]</p> <p>Nome dell'Indice Equity [•]</p> <p>Codice SLE [•]</p> <p>ISIN [•]</p> <p>Numero complessivo di Titoli Short e Leveraged [•]</p> <p>di tale classe</p> <p>Il rendimento dei Titoli Short e Leveraged emessi ai sensi delle Condizioni Definitive è collegato alla performance dei relativi Indici Equity come indicato di seguito:</p> <p>[Ciascun [Nome del titolo Short] riproduce la performance del [nome dell'Indice Short Equity], che fornisce agli investitori un'esposizione che riflette in negativo il triplo (-3x) della variazione percentuale giornaliera nel livello del relativo equity benchmark sottostante cosicché se il valore dell'equity benchmark sottostante diminuisce di un valore specifico in un dato giorno, il livello dell'Indice Equity e i corrispondenti Titoli Short registreranno (al lordo di commissioni, spese e correzioni) un incremento pari a tre volte quell'importo per tale giorno, e <i>viceversa</i>.]</p> <p>[Ciascun [Nome del titolo Leveraged] riproduce la performance del [nome dell'Indice Leveraged Equity], che fornisce agli investitori</p>
--	--	--

		un'esposizione che riflette il triplo (3x) della variazione percentuale giornaliera nel livello del relativo equity benchmark sottostante cosicché se il valore dell'equity benchmark sottostante aumenta di un valore specifico in un dato giorno, il livello dell'Indice Equity e i corrispondenti Titoli Leveraged registreranno (al lordo di commissioni, spese e correzioni) un incremento pari a tre volte (3x) quell'importo su tale giorno, e <i>viceversa</i> .]
C.2	Valuta	I Titoli Short e Leveraged sono denominati in euro, sterline o dollari USA (ciascuna di tali valute viene chiamata " <b>Valuta rilevante</b> ").  <b>Nota sintetica dell'emissione</b> I Titoli Short e Leveraged emessi ai sensi delle Condizioni Definitive sono denominati in [●].
C.5	Restrizioni di trasferimento	Non applicabile; i Titoli Short e Leveraged sono liberamente trasferibili.
C.8	Diritti	I Titoli Short e Leveraged costituiscono obbligazioni dirette e incondizionate di pagamento dell'Emittente con medesimo grado di priorità nell'ordine dei pagamenti <i>pari passu</i> .  Ciascun Titolo Short e Leveraged è un'obbligazione di debito dell'Emittente, garantita, non datata e con regresso limitato, che dà diritto al Detentore dei titoli di richiedere il riscatto del titolo e il pagamento del valore superiore tra (i) il Capitale Nominale e (ii) il Prezzo di quella Classe di Titoli Short e Leveraged il giorno applicabile determinato usando la Formula indicata al successivo punto C.15.  I Titoli Short e Leveraged sono costituiti dal Documento di Trust. Il Trustee detiene tutti i diritti ai sensi del Documento di Trust per i Detentori dei Titoli. L'Emittente e il Trustee hanno concluso un Security Deed ai sensi del quale il Trustee detiene le Attività Garantite (come definito di seguito) e tutti i proventi derivanti dall'esecuzione o dalla realizzazione delle Attività Garantite nel trust per i Detentori dei Titoli della classe rilevante del titolo Short e Leveraged. Ai sensi del Security Deed, l'Emittente ha concesso come garanzia a favore del Trustee i diritti e gli interessi (" <b>Attività Garantite</b> ") dell'Emittente su tale classe ai sensi dell' Accordo di Servizi, dei Contratti Equity con SG, del relativo Accordo di Pegno, del CMAA, qualsiasi Accordo dell'Agente Liquidatore e dell'Accordo del Depositario del Collaterale (" <b>Accordi ceduti</b> ") e ha ceduto al Trustee a titolo di garanzia tutti i diritti dell'Emittente in relazione agli Accordi ceduti.  L' Accordo di Servizi , ciascun Accordo di Pegno, il CMAA, l'Accordo di deposito delle garanzie collaterali, qualsiasi Accordo dell'Agente Liquidatore e i Contratti Equity - nel limite in ciò sia applicabile a ciascuna classe dei Titoli Short e Leveraged - sono tutti oggetto della garanzia concessa dall'Emittente a favore del Trustee ai sensi del Security Deed.  L'Emittente mantiene masse patrimoniali distinte per ciascuna classe di

		<p>titoli così che i Detentori dei Titoli di una classe particolare di Titoli Short e Leveraged hanno accesso unicamente alla garanzia concessa dall'Emittente sui Contratti Equity della stessa classe, unitamente ai diritti e agli interessi collegati ai sensi degli altri Accordi ceduti.</p>
C.11	Ammissione	<p>È stata presentata una richiesta di ammissione presso la Listing Authority britannica per tutti i Titoli Short e Leveraged emessi entro dodici mesi dalla data del presente Prospetto al listino ufficiale (Official List) e alla Borsa di Londra e che gestisce un mercato regolamentato perché questi Titoli Short e Leveraged siano ammessi al mercato principale (Main Market) della Borsa di Londra, il quale fa parte del suo mercato regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al listino ufficiale). È intenzione dell'Emittente che tutti i Titoli Short e Leveraged emessi successivamente alla data del presente documento siano ammessi alla negoziazione sul mercato principale.</p> <p>L'Emittente intende fare richiesta perché determinati Titoli siano ammessi alla quotazione sul mercato regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte e sul mercato ETFplus di Borsa Italiana. La negoziazione pubblica dei Titoli su tali mercati può avvenire unicamente dopo l'approvazione della richiesta di ammissione. Non vi è assicurazione che tale ammissione sia approvata.</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione</b></p> <p>È stata fatta richiesta perché i Titoli Short e Leveraged emessi conformemente alle Condizioni Definitive siano ammessi alla negoziazione sul mercato principale della Borsa di Londra, il quale fa parte del suo Mercato Regolamentato per i titoli quotati (vale a dire i titoli ammessi al listino ufficiale). [Tali Titoli Short e Leveraged inoltre sono ammessi alle quotazioni sul [Mercato Regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte] [e] [sul mercato ETFplus di Borsa Italiana].</p>
C.12	Denominazione minima	<p>Ciascun Titolo Short e Leveraged ha un Valore Nominale noto come "<b>Capitale Nominale</b>". Per i Titoli Short e Leveraged denominati in euro, il Capitale Nominale è € 0,20. Per i Titoli Short e Leveraged denominati in sterline il Capitale Nominale è £ 0,20. Per i titoli Short e Leveraged denominati in dollari USA il Capitale Nominale è \$ 0,20.</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione</b></p> <p>Classi di Titoli Short e Leveraged [•]  Capitale Nominale [•]  (denominazione minima)</p>
C.15	Il valore dell'investimento subisce l'influenza del valore degli strumenti sottostanti	<p><b>Prezzamento dei Titoli Short e Leveraged</b></p> <p>Ciascun Titolo Short e Leveraged comporta il diritto al momento del riscatto da parte dell'Emittente a ricevere una somma corrispondente al Capitale Nominale o, se superiore, al prezzo ("<b>Prezzo</b>") dedotti tutti i costi di riscatto applicabili e l'emissione dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie (come indicati nella Sezione E.7).</p> <p>Il prezzo di ciascun Titolo Short e Leveraged viene calcolato su base</p>

		<p>giornaliera per riflettere il valore dell'Indice Equity relativo a tale data al netto delle commissioni applicabili a tale classe quel giorno. Il Prezzo di una classe di Titoli Short e Leveraged può anche essere corretto in alcune circostanze come spiegato nella Sezione "Fattori di Correzione" nel prosieguo.</p> <p>Il prezzo di una classe di Titoli Short e Leveraged viene calcolato seguendo la formula indicata di seguito ("<b>Formula</b>"):</p> $P_{i,t} = I_{i,t} \times M_{i,t} \times AF_{i,t}$ <p>in cui:</p> <p><math>P_{i,t}</math> è il Prezzo di un Titolo Short e Leveraged della classe relativa il giorno in cui viene calcolato il Prezzo;</p> <p><math>i</math> indica la classe del Titolo Short e Leveraged;</p> <p><math>t</math> indica il giorno di calendario applicabile;</p> <p><math>I_{i,t}</math> indica il livello dell'Indice Equity applicabile alla classe rilevante di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Prezzo del Titolo Short e Leveraged;</p> <p><math>I_{i,t}</math> indica il livello dell'Indice Equity applicabile alla classe rilevante di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Prezzo del Titolo Short e Leveraged;</p> <p><math>AF_{i,t}</math> è il fattore di correzione applicabile alla classe rilevante di Titoli Short e Leveraged al giorno in cui viene calcolato il Prezzo del Titolo Short e Leveraged.</p> <p><b>Fattore di moltiplicazione</b> Le commissioni per ciascuna classe sono dedotte dal Prezzo di tale classe su base giornaliera tramite l'applicazione del fattore di moltiplicazione.</p> <p>Il fattore di moltiplicazione (rappresentato nella formula da <math>(M_{i,t})</math> ("<b>Fattore di moltiplicazione</b>") viene calcolato ogni giorno seguendo la formula indicata di seguito:</p> $M_{i,t} = M_{i,t-1} \times (1 - AR_{i,t})^{1/D}$ <p>in cui:</p> <p><math>M_{i,t}</math> è il Fattore di moltiplicazione applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged al giorno in cui viene calcolato il Prezzo;</p> <p><math>M_{i,t-1}</math> è il Fattore di moltiplicazione applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged l'ultimo giorno precedente;</p> <p><math>AR_{i,t}</math> è il tasso annualizzato applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Fattore di</p>
--	--	---

		<p>moltiplicazione che comprende le commissioni e spese applicabili alla classe rilevante di Titoli Short e Leveraged;</p> <p>i indica la classe del Titolo Short e Leveraged;</p> <p>t indica il giorno in cui viene calcolato il Fattore di moltiplicazione;</p> <p>D fa riferimento al numero di giorni dell'anno di calendario corrente.</p> <p><b>Fattori di correzione</b></p> <p>Il Fattore di correzione (<math>AF_{i,t}</math>) cui viene fatto riferimento nella formula per calcolare il prezzo di una classe di Titoli Short e Leveraged (“<b>Fattore di correzione</b>”) viene incluso per riflettere certi aggiustamenti che devono essere apportati al prezzo in alcune circostanze. All'emissione il Fattore di correzione applicabile a tutte le classi di Titoli Short e Leveraged è 1, e cambia unicamente in presenza di una di tali circostanze o qualora questa si sia verificata in passato.</p> <p>Il Fattore di correzione ha lo scopo di permettere aggiustamenti al prezzo di Titoli Short e Leveraged per quattro circostanze differenti e il valore del Fattore di correzione è anch'esso costituito da quattro fattori (ciascuno dei quali rappresenta circostanze differenti): (i) il Fattore di correzione per Eventi Eccezionali, (ii) il Fattore di correzione per l'Indice, (iii) il Fattore di correzione per Imposte e (iv) il Fattore di correzione di Garanzia.</p> <p>Il Fattore di correzione è calcolato moltiplicando insieme i quattro fattori descritti ai precedenti punti da (i) a (iv) secondo la formula seguente:</p> $AF_{i,t} = DAF_{i,t} \times IAF_{i,t} \times TAF_{i,t} \times SAF_{i,t}$ <p>in cui:</p> <p><math>AF_{i,t}</math> è il Fattore di correzione applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Prezzo;</p> <p>i indica la classe del Titolo Short e Leveraged;</p> <p>t indica il giorno in cui viene calcolato il Fattore di correzione e</p> <p><math>DAF_{i,t}</math> è il Fattore di correzione per Eventi Eccezionali applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Prezzo;</p> <p><math>IAF_{i,t}</math> è il Fattore di correzione dell'Indice applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Prezzo;</p> <p><math>TAF_{i,t}</math> è il Fattore di correzione delle Imposte applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Prezzo;</p>
--	--	--

		<p>SAF<sub>i,t</sub> è il Fattore di correzione di Garanzia applicabile a una classe particolare di Titoli Short e Leveraged il giorno in cui viene calcolato il Prezzo.</p> <p>Il Livello indice (I<sub>i,t</sub>), il Fattore di moltiplicazione (M<sub>i,t</sub>) e il Fattore di correzione (AF<sub>i,t</sub>) sono tutti pubblicati giornalmente dall'Emittente sul proprio sito <a href="http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing-ThreeTimesETC.aspx">http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing-ThreeTimesETC.aspx</a>.</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione</b></p> <p>Fattore di moltiplicazione [•]  Fattore di correzione [•]</p>
C.16	Data di scadenza/termine	Non applicabile; i Titoli Short e Leveraged sono titoli privi di data e non presentano una data specifica di scadenza o di estinzione.
C.17	Regolamento	<p><b>CREST</b>  L'Emittente è un emittente partecipante a CREST, un sistema automatizzato per regolare trasferimenti e detenere titoli.</p> <p><b>Regolamento della creazione e dei riscatti</b>  Per la creazione o il riscatto dei Titoli Short e Leveraged, il regolamento avverrà (purché talune condizioni siano soddisfatte) il terzo giorno lavorativo successivo alla ricezione della relativa domanda o richiesta di riscatto su base consegna contro pagamento nel sistema CREST.</p> <p><b>Sistemi di regolamento</b>  Ai fini della “good delivery” dei Titoli Short e Leveraged sulla borsa valori di Francoforte, Clearstream Banking Aktiengesellschaft (“<b>Clearstream</b>”) emetterà, per ciascuna serie e per il numero rilevante di Titoli Short e Leveraged un Certificato internazionale al portatore (Global Bearer Certificate) (ciascuno dei quali è denominato <b>Certificato internazionale al portatore</b>) in lingua tedesca redatto ai sensi della normativa tedesca. Qualora cambi il numero di Titoli Short e Leveraged rappresentato dal Certificato internazionale al portatore di una classe, Clearstream correggerà il certificato in questione.  Tutti i Titoli Short e Leveraged negoziati su Borsa Italiana S.p.A possono essere regolati attraverso i normali sistemi di regolamento delle transazioni di Monte Titoli S.p.A sui conti di deposito aperti con Monte Titoli S.p.A.</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione</b>  [Ai fini della “good delivery” dei Titoli Short e Leveraged emessi conformemente alle Condizioni Definitive sulla borsa valori di Francoforte, Clearstream Banking Aktiengesellschaft (“<b>Clearstream</b>”) emetterà, per ciascuna serie e per il numero rilevante di Titoli Short e Leveraged un Certificato internazionale al portatore (ciascuno dei quali è denominato <b>Certificato internazionale al portatore</b>) in lingua tedesca redatto ai sensi della normativa tedesca. Qualora cambi il numero di Titoli Short e Leveraged rappresentato dal Certificato internazionale al portatore di una classe, Clearstream modificherà il certificato in</p>

		<p>questione.]</p> <p>[Tutti i Titoli Short e Leveraged emessi ai sensi delle Condizioni Definitive sono negoziati su Borsa Italiana S.p.A. e possono essere regolati attraverso i normali sistemi di regolamento delle transazioni di Monte Titoli S.p.A sui conti di deposito aperti con Monte Titoli S.p.A.]</p>
C.18	Descrizione del rendimento	<p>Il prezzo di ciascun titolo Short e Leveraged riflette i movimenti negli Indici Equity ed è calcolato seguendo la Formula.</p> <p>La Formula riflette (a) il livello dell'Indice Equity relativo dall'ultimo giorno in cui è stato calcolato il prezzo; (b) l'indennità di amministrazione dovuta a ManJer; (c) l'indennità di licenza dovuta a ManJer per il pagamento delle commissioni di licenza associate all'uso degli Indici Equity; (d) il differenziale (swap spread) dovuto alla Controparte del Contratto Equity; (e) il costo della garanzia collaterale dovuto alla Controparte del Contratto Equity per la messa a disposizione del collaterale; e (f) un fattore di correzione per modificare in alcune circostanze il Prezzo base dei Titoli Short e Leveraged. La deduzione di un importo comprensivo di indennità di amministrazione, indennità di licenza, differenziale swap spread e costo della garanzia viene riflesso applicando il Tasso annualizzato indicato nella Formula.</p> <p>Il prezzo di ciascuna classe di Titoli Short e Leveraged sarà calcolato dall'Emittente alla fine di ciascun giorno (dopo la pubblicazione del livello dell'Indice Equity per tale giorno) e riportato sul sito web dell'emittente all'indirizzo <a href="http://www.etfsecurities.com/retail/uk/engb/pricing-ThreeTimesETC.aspx">http://www.etfsecurities.com/retail/uk/engb/pricing-ThreeTimesETC.aspx</a>.</p> <p>I Titoli Short e Leveraged non producono interessi. Il rendimento per un investitore è dato dalla differenza tra il prezzo in cui i relativi Titoli Short e Leveraged sono emessi (o acquistati nel mercato secondario) e il prezzo a cui sono riscattati (o venduti).</p>
C.19	Prezzo finale/prezzo di esercizio	<p>I prezzi di ciascuna classe di Titoli Short e Leveraged sono calcolati per ciascun giorno di prezzamento secondo la Formula e i riscatti di Titoli Short e Leveraged saranno eseguiti al Prezzo relativo (determinato dalla Formula) per il giorno in cui viene ricevuta la richiesta di riscatto.</p>
C.20	Tipo di sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	<p>I Titoli Short e Leveraged sono garantiti da Contratti Equity conclusi tra l'Emittente e le Controparti del Contratto Equity.</p> <p>I Contratti Equity forniscono rendimento sulla base dell'Indice Equity corrispondente. Le Condizioni Definitive indicheranno dove possono essere trovate informazioni sugli Indici Equity applicabili.</p> <p>I dettagli delle garanzie collaterali detenute dal Depositario delle Garanzie a vantaggio dell'Emittente ai sensi di ciascun Accordo di Pegno e CMAA sono presentati sul sito web dell'Emittente all'indirizzo <a href="http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing-ThreeTimesETC.aspx">http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing-ThreeTimesETC.aspx</a>.</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione</b></p>

		I Contratti Equity forniscono un rendimento collegato all'[Inserire il nome dell'Indice Equity ulteriori informazioni possono leggersi all'indirizzo[inserire indirizzo web]].
--	--	--

<b>SEZIONE D - Rischi</b>		
D.2	Rischi principali per l'Emittente	<p>Di seguito vengono presentati i rischi principali per l'Emittente:</p> <p>L'Emittente ha costituito una società veicolo allo scopo di emettere i Titoli Short e Leveraged e non ha altre attività salvo quelle attribuibili ai suddetti Titoli. Gli importi che il Detentore dei Titoli può ricevere a seguito di un'azione nei confronti dell'Emittente sono limitati al reddito derivante dalla liquidazione dei beni in garanzia relativi alla classe di Titoli Short e Leveraged del Detentore dei Titoli, e dato che l'Emittente è una società veicolo costituita esclusivamente allo scopo di emettere Titoli Short e Leveraged, l'Emittente non ha altro patrimonio contro il quale il Detentore dei Titoli potrebbe rivalersi. Nel caso in cui i proventi della liquidazione dei beni a garanzia non siano sufficienti per coprire gli importi dovuti al Detentore dei Titoli, questi andrà incontro a una perdita.</p> <p>Anche se i Titoli Short e Leveraged sono garantiti dai Contratti Equity (i quali a loro volta sono garantiti dal collaterale fornito unitamente agli stessi e dai diritti espressamente indicati nella Sezione B.25), il valore di tali Titoli Short e Leveraged e la capacità per l'Emittente di pagare tutti gli importi dei riscatti rimane in parte dipendente dall'aver ricevuto gli importi dovuti da SG ai sensi dell' Accordo di Servizi, di ciascun Accordo di Pegno o del CMAA. Nessun Detentore di titoli ha diritto di rivalersi direttamente nei confronti di tale persona.</p> <p>Non vi possono essere assicurazioni che SG o qualsiasi altro ente sia in grado di provvedere ai propri obblighi di pagamento ai sensi dei relativi Contratti Equity o di soddisfare i requisiti previsti ai sensi di ciascun Accordo di Pegno o del CMAA. Conseguentemente, dato che l'Emittente è una società veicolo senza altro patrimonio, non vengono fornite assicurazioni che l'Emittente sia in grado di riscattare i Titoli Short e Leveraged al loro prezzo di riscatto.</p> <p>L'Emittente è stato costituito in data 6 dicembre 2012 e non ha ancora avviato le proprie attività. Gli amministratori e i dirigenti di ManJer e l'Emittente hanno esperienza nella costituzione e nella gestione di società che forniscono tipologie analoghe di prodotti negoziati in borsa, ma hanno una esperienza limitata nella creazione di prodotti che forniscono esposizione a titoli azionari. Qualora emergesse che l'esperienza di ManJer, dell'Emittente e dei rispettivi dirigenti non è né adeguata né idonea per gestire l'Emittente, le attività dell'Emittente potrebbero risentirne negativamente.</p>
D.6	Rischi principali dei titoli	<p>Di seguito vengono presentati i rischi principali associati ai titoli:</p> <p>Gli investitori in Titoli Short e Leveraged potrebbero perdere il valore</p>

		<p>del loro intero investimento o di parte di esso.</p> <p>Dato che i Titoli Short e Leveraged forniscono un'esposizione leveraged o short sul rendimento degli indici equity usati come benchmark sottostante, la perdita degli investitori può essere composta e questi possono sostenere perdite significative in periodi di tempo brevissimi.</p> <p>I Titoli Short e Leveraged forniscono un ritorno giornaliero pari a meno tre volte (-3x) o tre volte (3x) la variazione percentuale giornaliera in un indice benchmark equity sottostante. Per periodi superiori a un giorno, il rendimento dei Titoli Short e Leveraged può deviare significativamente da meno tre volte (-3x) o tre volte (3x) la variazione percentuale nell'indice equity usato come benchmark sottostante su tale periodo più lungo. L'importo ricevuto dal Detentore dei Titoli può variare considerevolmente dall'importo che questi avrebbe ricevuto da un investimento che segue direttamente l'indice equity usato come benchmark sottostante.</p> <p>Vi sono alcune circostanze in cui può essere imposto agli investitori il riscatto anticipato dei Titoli Short e Leveraged. Tali riscatti anticipati possono comportare che l'investimento del Detentore dei titoli in Titoli Short e Leveraged venga riscattato anticipatamente rispetto a quanto da questi desiderato e dietro breve preavviso. In queste circostanze, il Detentore dei Titoli può sostenere una perdita qualora il valore di riscatto dei Titoli Short e Leveraged sia inferiore a quello che sarebbe stato se l'investimento del Detentore dei Titoli fosse stato riscattato a una data scelta da questi e non alla data di riscatto anticipato. Il riscatto anticipato può anche portare il Detentore dei Titoli a dover sostenere un onere fiscale cui altrimenti non sarebbe stato soggetto e/o ove il riscatto avvenga in un momento in cui il valore di riscatto dei Titoli Short e Leveraged riscattati sia inferiore a quello relativo al momento dell'acquisto da parte del Detentore dei Titoli, questi potrà incorrere in una perdita.</p> <p>Le circostanze in cui un riscatto anticipato di Titoli Short e Leveraged può essere imposto agli investitori comprendono, fra l'altro, gli eventi indicati di seguito:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'Emittente può, in qualsiasi momento, con non meno di (a) trenta giorni di preavviso o (b) sette giorni di preavviso nel caso in cui sia risolto un Accordo di Servizi, con annuncio RIS ai Detentori dei Titoli, riscattare tutti i Titoli Short e Leveraged di una o più classi.</li> <li>- Il Trustee può in qualsiasi momento ove si sia verificata e continui l'insolvenza di un emittente o l'inadempimento di una controparte, dopo 20 giorni lavorativi di Londra (o due giorni lavorativi di Londra in caso di insolvenza di un emittente), richiedere che l'Emittente riscatti tutti i Titoli Short e Leveraged.</li> </ul>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lo sponsor di un Indice Equity può cessare di pubblicarlo. In tal caso, possono essere riscattati tutti i Titoli Short e Leveraged della classe relativa a tale Indice Equity.</li> <li>- Ai sensi degli Accordi di Servizi , ciascuna controparte di un Contratto Equity ha il diritto di cancellare i Contratti Equity in tutto o in parte di una classe particolare se (a) per qualsiasi ragione non sia in grado di mantenere le posizioni di copertura che (con la normale diligenza) attribuisca alla copertura delle proprie obbligazioni in connessione con l' Accordo di Servizi o i Contratti Equity di una o più categorie o (b) il costo, fra l'altro, di costituire, mantenere o chiudere le proprie posizioni di copertura sia aumentato in maniera sostanziale. In tal caso, l'Emittente ha il diritto di riscattare tutti o alcuni dei Titoli Short e Leveraged di tale classe.</li> </ul> <p>La capacità dell'Emittente di pagare al riscatto i Titoli Short e Leveraged è completamente dipendente dal ricevimento del pagamento da una Controparte dei Contratti Equity. Nessuna Controparte dei Contratti Equity fornisce alcuna garanzia in merito all'adempimento degli obblighi dell'Emittente e nessun Detentore dei Titoli ha diritto di rivalersi direttamente nei confronti di tale persona. Qualora l'Emittente non riceva il pagamento da una Controparte di un Contratto Equity, ciò può portare l'Emittente ad avere un attivo insufficiente per assolvere ai propri obblighi al momento del riscatto nei confronti dei Detentori dei Titoli con una perdita per questi ultimi.</p> <p>Nel caso della liquidazione delle garanzie fornite da una Controparte di un Contratto Equity, il valore delle attività realizzate potrebbe essere inferiore a quello necessario per saldare l'importo del riscatto dovuto ai Detentori dei Titoli e da ciò potrebbe risultare una perdita per questi ultimi. Ogni liquidazione delle garanzie collaterali (se realizzata dal Depositario della Garanzia o da qualsiasi depositaria, banche o altre istituzioni finanziarie designate dal Depositario della Garanzia) può richiedere tempo e un Detentore dei Titoli potrebbe andare incontro a ritardi nel ricevere gli importi a lui dovuti.</p>
--	--	--

<b>SEZIONE E - Offerta</b>		
E.2b	Motivi dell'offerta e uso dei proventi	Non applicabile; i motivi dell'offerta e l'utilizzo dei proventi non sono diversi dalla realizzazione di profitti e/o copertura.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Titoli Short e Leveraged sono resi disponibili dall'Emittente e possono essere sottoscritti esclusivamente da Partecipanti Autorizzati che hanno presentato una richiesta valida e saranno emessi unicamente dopo il pagamento del prezzo di sottoscrizione. Un Partecipante Autorizzato deve anche corrispondere all'Emittente una Commissione di sottoscrizione

		<p>(secondo quanto definito nella successiva Sezione E.7) pari a cinquecento sterline (£500) con un Costo di sottoscrizione (secondo quanto definito nella successiva Sezione E.7) rappresentante una percentuale del prezzo dei Titoli Short e Leveraged emessi in relazione a tale sottoscrizione unitamente a tutte le imposte applicabili. Ogni richiesta di Titoli Short e Leveraged presentata entro la scadenza, secondo quanto pubblicato sul sito web dell'Emittente per ciascuna classe all'indirizzo <a href="http://www.etfsecurities.com/retail/uk/engb/pricing-ThreeTimesETC.aspx">http://www.etfsecurities.com/retail/uk/engb/pricing-ThreeTimesETC.aspx</a> in un giorno lavorativo normalmente permetterà al Partecipante Autorizzato di essere registrato come detentore di Titoli Short e Leveraged entro tre giorni lavorativi.</p> <p>L'Emittente non ha posto restrizioni alle varie categorie di possibili investitori cui un intermediario finanziario che desidera fare una offerta pubblica di Titoli Short e Leveraged può offrire i titoli. Le varie categorie di potenziali investitori cui un intermediario finanziario può fare un'offerta pubblica comprendono istituti, persone fisiche ad alto reddito e investitori sofisticati e altre categorie di investitori cui un intermediario finanziario possa offrire Titoli Short e Leveraged ai sensi delle norme e dei regolamenti vigenti.</p>
E.4	Interessi rilevanti o conflitti di interesse	<p>Il Sig. Tuckwell e il Sig. Roxburgh (amministratori dell'Emittente) sono anche amministratori di ManJer e alcuni Amministratori dell'Emittente sono anche amministratori di HoldCo, azionista unico della Società Emittente. Il Sig. Tuckwell è anche direttore e azionista di ETFSL e il Sig. Roxburgh è il chief financial officer di ETFSL. Anche se questi ruoli possono comportare conflitti d'interesse, gli Amministratori non ritengono che sussistano reali o potenziali conflitti d'interesse fra i doveri che gli amministratori e/o i membri degli organi amministrativi, dirigenziali e di vigilanza della Società hanno nei confronti dell'Emittente stesso e gli interessi privati e/o gli altri doveri di tali amministratori e/o membri.</p> <p>Gli amministratori dell'Emittente ricoprono anche la carica di amministratori di altri emittenti di ETC (<i>Exchange Traded Commodities</i>), anch'esse detenute da HoldCo.</p>
E.7	Spese stimate addebitate agli investitori dall'emittente o dall'offerente	<p>L'Emittente addebita agli investitori i seguenti costi:</p> <p>Commissioni e spese separatamente addebitate ai Partecipanti Autorizzati (o ai Detentori dei Titoli in determinate circostanze come indicato di seguito):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– cinquecento sterline (£500) per la sottoscrizione ("<b>Commissione di sottoscrizione</b>") ove tale sottoscrizione sia eseguita direttamente con l'Emittente;</li> <li>– cinquecento sterline £500 per il riscatto ("<b>Commissione di riscatto</b>") nel caso in cui tale riscatto venga eseguito direttamente con l'Emittente (in alternativa questa può essere addebitata ai Detentori dei Titoli nel caso in cui non vi siano Partecipanti Autorizzati (o l'Emittente abbia permesso ai Detentori dei Titoli che non siano Partecipanti Autorizzati di eseguire il riscatto direttamente con</li> </ul>

		<p>l'Emittente));</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un costo di sottoscrizione (ove applicabile), percentuale del prezzo dei Titoli Short e Leveraged emessi in relazione a tale sottoscrizione (il “<b>Costo di sottoscrizione</b>”);</li> <li>- un costo di riscatto (ove applicabile), percentuale del prezzo dei Titoli Short e Leveraged riscattati (il “<b>Costo di riscatto</b>”) (in alternativa questa può essere addebitata al Detentore dei titoli nel caso in cui non vi siano Partecipanti Autorizzati (o l'Emittente abbia permesso a dei Detentori dei Titoli che non siano Partecipanti Autorizzati di eseguire il riscatto direttamente con l'Emittente);</li> </ul> <p>- un importo (“<i>Issuer Italian FTT</i>”) che rappresenta l'importo fisso dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, se del caso, derivante direttamente dalla corrispondente cancellazione di Contratti Azionari disposta nei confronti dell'Emittente in base al diritto italiano.</p> <p>Commissioni e spese incluse nel prezzo dei Titoli Short e Leveraged mediante l'applicazione del Fattore di moltiplicazione:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- alla data del Prospetto per quanto riguarda le classi iniziali, un importo equivalente a un'indennità di gestione dello 0,70 per cento annuo sulla base del valore di tutti i Titoli Short e Leveraged in circolazione;</li> <li>- alla data del Prospetto per quanto riguarda le classi iniziali, uno swap spread dovuto alla Controparte del Contratto Equity dello 0 per cento annuo (salvo il caso del ETFS 3x Daily Long DAX 30, in cui lo swap spread è pari allo 0,50 per cento) sulla base del valore di tutti i Titoli Short e Leveraged in circolazione;</li> <li>- alla data del Prospetto per quanto riguarda le classi iniziali, un costo del collaterale dovuto alla Controparte del Contratto Equity dello 0,05 per cento annuo sulla base del valore di tutti i Titoli Short e Leveraged in circolazione derivante dal costo sostenuto per ottenere le attività usate come garanzia per i propri obblighi derivanti dai Contratti Equity.</li> </ul> <p>Nessun altro costo sarà addebitato agli investitori dall'Emittente.</p> <p>L'Emittente stima che i costi sostenuti da un offerente autorizzato relativamente alla vendita di Titoli Short e Leveraged a un investitore sarà dello 0,15 per cento del valore dei Titoli Short e Leveraged venduti a tale investitore.</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione</b>  Alla data delle presenti Condizioni Definitive le commissioni e spese a carico del Detentore dei titoli con riferimento al tipo di Titoli Short e Leveraged emessi sono le seguenti:</p> <p>Costo di sottoscrizione [•] % di tutti i titoli emessi.</p>
--	--	---

		Costo di riscatto [•] % di tutti i titoli riscattati.
--	--	---