

AVVISO n.1801**08 Febbraio 2011****ETFplus – ETC/ETN**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ETFS Foreign Exchange Limited
dell'Avviso
Oggetto : ETFplus – segmento ETC/ETN – Inizio delle
negoziazioni di 12 ETN emessi dalla ETFS
Foreign Exchange Limited

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Denominazione a listino ufficiale: | ISIN: |
| ETFS 3X LONG USD SHORT EUR | JE00B3QQ4551 |
| ETFS 3X LONG AUD SHORT EUR | JE00B3QYZH88 |
| ETFS 3X LONG GBP SHORT EUR | JE00B3R2DZ58 |
| ETFS 3X SHORT GBP LONG EUR | JE00B3RQ6R05 |
| ETFS 3X SHORT AUD LONG EUR | JE00B3RXT940 |
| ETFS 3X SHORT CHF LONG EUR | JE00B3S71Q64 |
| ETFS 3X LONG CAD SHORT EUR | JE00B3SDPZ16 |
| ETFS 3X SHORT USD LONG EUR | JE00B3T3K772 |
| ETFS 3X LONG JPY SHORT EUR | JE00B3WDZY68 |
| ETFS 3X LONG CHF SHORT EUR | JE00B3XPTF07 |
| ETFS 3X SHORT JPY LONG EUR | JE00B44CBN95 |
| ETFS 3X SHORT CAD LONG EUR | JE00B44MN333 |

| | |
|---------------------------|---|
| Tipo strumento: | ETN - Exchange Traded Note |
| Oggetto: | INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA |
| Data inizio negoziazione | 10-feb-11 |
| Mercato di quotazione: | Borsa - Comparto ETFplus |
| Segmento di negoziazione: | Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) - CLASSE 2 |
| Specialista | NYENBURGH HOLDING B.V. - IT2878 |

SOCIETA' DI GESTIONE/SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione: ETFS FOREIGN EXCHANGE LIMITED

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE E INFORMAZIONI PER LA NEGOZIAZIONE SULLA PIATTAFORMA TRADELECT

Vedi scheda riepilogativa

Disposizioni della Borsa Italiana

Dal giorno 10/02/2011 gli strumenti finanziari indicato/i nella scheda riepilogativa verranno inserite nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

- Scheda riepilogativa;
- Traduzione in lingua italiana della Nota sintetica.

Scheda riepilogativa

| | |
|--|--|
| Denominazione/Long Name | ETFS 3X LONG USD SHORT EUR |
| Codice ISIN | JE00B3QQ4551 |
| Local Market TIDM | EUS3 |
| Short name | ETN EUS3 ETFS |
| TIDM | B3V6 |
| Valuta di negoziazione | EUR |
| Exchange market size | 2600 |
| Differenziale massimo di prezzo | 4,00% |
| Quantitativo minimo di negoziazione | 1 |
| Valuta denominazione | EUR |
| Numero titoli | 1300 |
| Numero titoli al | 04/02/2011 |
| Indice sottostante | MSFX TRIPLE LONG US DOLLAR/EURO INDEX (TR) |
| | |
| Natura indice sottostante | TOTAL RETURN |
| Commissioni | 1,830% |
| Dividendi (periodicità) | NO |

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X LONG AUD SHORT EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3QYZH88 |
| <i>Local Market TIDM</i> | EAU3 |
| <i>Short name</i> | ETN EAU3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3UT |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE LONG AUSTRALIAN DOLLAR/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|---|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X LONG GBP SHORT EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3R2DZ58 |
| <i>Local Market TIDM</i> | EGB3 |
| <i>Short name</i> | ETN EGB3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3V4 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE LONG BRITISH POUND/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X SHORT GBP LONG EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3RQ6R05 |
| <i>Local Market TIDM</i> | GBE3 |
| <i>Short name</i> | ETN GBE3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3UZ |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE SHORT BRITISH POUND/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|---|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X SHORT AUD LONG EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3RXT940 |
| <i>Local Market TIDM</i> | AUE3 |
| <i>Short name</i> | ETN AUE3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3UV |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE SHORT AUSTRALIAN DOLLAR/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X SHORT CHF LONG EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3S71Q64 |
| <i>Local Market TIDM</i> | CHE3 |
| <i>Short name</i> | ETN CHE3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3UY |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE SHORT SWISS FRANC/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X LONG CAD SHORT EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3SDPZ16 |
| <i>Local Market TIDM</i> | ECA3 |
| <i>Short name</i> | ETN ECA3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3V0 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE LONG CANADIAN DOLLAR/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X SHORT USD LONG EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3T3K772 |
| <i>Local Market TIDM</i> | USE3 |
| <i>Short name</i> | ETN USE3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3V2 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE SHORT US DOLLAR/EURO INDEX(TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X LONG JPY SHORT EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3WDZY68 |
| <i>Local Market TIDM</i> | EJP3 |
| <i>Short name</i> | ETN EJP3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3V5 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE LONG JAPANESE YEN/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X LONG CHF SHORT EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B3XPTF07 |
| <i>Local Market TIDM</i> | ECH3 |
| <i>Short name</i> | ETN ECH3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3V3 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE LONG SWISS FRANC/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|---|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X SHORT JPY LONG EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B44CBN95 |
| <i>Local Market TIDM</i> | JPE3 |
| <i>Short name</i> | ETN JPE3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3V1 |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE SHORT JAPANESE YEN/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

| | |
|--|---|
| <i>Denominazione/Long Name</i> | ETFS 3X SHORT CAD LONG EUR |
| <i>Codice ISIN</i> | JE00B44MN333 |
| <i>Local Market TIDM</i> | CAE3 |
| <i>Short name</i> | ETN CAE3 ETFS |
| <i>TIDM</i> | B3UW |
| <i>Valuta di negoziazione</i> | EUR |
| <i>Exchange market size</i> | 2600 |
| <i>Differenziale massimo di prezzo</i> | 4,00% |
| <i>Quantitativo minimo di negoziazione</i> | 1 |
| <i>Valuta denominazione</i> | EUR |
| <i>Numero titoli</i> | 1300 |
| <i>Numero titoli al</i> | 04/02/2011 |
| <i>Indice sottostante</i> | MSFX TRIPLE SHORT CANADIAN DOLLAR/EURO INDEX (TR) |
| | |
| <i>Natura indice sottostante</i> | TOTAL RETURN |
| <i>Commissioni</i> | 1,830% |
| <i>Dividendi (periodicità)</i> | NO |

NOTA SINTETICA

La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al Prospetto e qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in Titoli su Valute Garantiti (Collateralised Currency Securities) dovrebbe essere presa basandosi sul Prospetto nella sua interezza. Laddove venga intrapresa davanti ad una corte un'azione legale relativa alle informazioni contenute in un prospetto, l'investitore che agisce in giudizio potrebbe, ai sensi delle norme nazionali degli Stati dell'Area Economica Europea, dover sostenere le spese di traduzione del prospetto prima dell'inizio del procedimento legale. La responsabilità civile è dei soggetti responsabili della nota sintetica, compresa la sua traduzione, ma solo nel caso in cui la nota sintetica sia ingannevole, non veritiera o incoerente laddove letta insieme alle altre parti del Prospetto.

L'Emittente

ETFS Foreign Exchange Limited (l'**Emittente** - *Issuer*) è stata costituita come una società quotata con limitazione di responsabilità in Jersey il 1° luglio 2009 con il numero di registrazione 103518, ed ha lo scopo di emettere titoli su valute negoziati in borsa.

Il Programma

L'Emittente ha promosso un programma in forza del quale possono essere di volta in volta emessi titoli di debito garantiti legati al rendimento di vari indici su valute (i **Titoli su Valute Garantiti**). I Titoli su Valute Garantiti sono concepiti per dare agli investitori un'esposizione all'andamento del cambio di una serie di valute (*Currencies*) di mercati sviluppati e di mercati emergenti, ovvero di panieri di indici su valute rispetto al Dollaro USA, la Sterlina britannica o l'Euro replicando gli Indici MSFXSM calcolati e pubblicati da Morgan Stanley & Co. Incorporated .

Indici su Valute

Gli Indici su Valute consistono in 160 indici negoziabili relativi a nove valute di mercati sviluppati valorizzati rispetto all'USD, l'Euro e la GBP e a nove valute di mercati emergenti, valorizzate rispetto all'USD (ciascuna una **Valuta - Currency**). Inoltre, vi sono sei indici su panieri valorizzati rispetto all'USD, all'Euro o alla GBP che si riferiscono ai nove Indici su Valute, i quali costituiscono l'Indice su Mercati Sviluppati Rilevante. Gli Indici su Valute sono indici *total return* che riflettono il rendimento di transazioni a termine (*forward*) su valute interamente garantite, che vengono rinnovate regolarmente. Il rendimento totale è costituito dalla Esposizione Giornaliera in Valuta (*Daily Currency Exposure*) più il Rendimento Giornaliero della Garanzia (*Daily Collateral Yield*).

L'Esposizione Giornaliera in Valuta

L'Esposizione Giornaliera in Valuta (l'**Esposizione Giornaliera in Valuta**) per gli Indici su Valute con prezzo determinato senza tener conto dei Contratti a Termine Consegnabili (*Deliverable Forward Contracts*) equivale alle variazioni di prezzo che risultano dall'investimento in un solo - o, nel caso di Panieri di Titoli (*Basket Securities*) fino a 9 - contratto/i a termine su valute privo/i di garanzia comprensivo/i di:

- la variazione giornaliera del tasso di cambio di una Valuta contro l'USD (per **Coppie di Valute USD** *Currency Pair*), l'Euro (per **Coppie di Valute EUR** *Currency Pair*) o la GBP (per **Coppie di Valute GBP** *Currency Pair*) (o, nel caso di Panieri, la variazione giornaliera nei tassi di cambio medi ponderati degli Indici Costitutivi dell'Indice rispetto all'USD (per i **Panieri USD**), l'Euro (per i **Panieri EUR**) o la GBP (per Panieri **GBP**); e
- per ogni Coppia di Valute, il differenziale del tasso di interesse che riflette la differenza tra (i) il tasso di interesse interbancario di riferimento applicabile alla Valuta che non sia la Valuta di Riferimento e (ii) il tasso di interesse interbancario di riferimento applicabile alla Valuta Rilevante o, per ciascun

Paniere, un differenziale medio ponderato dei tassi di interesse che riflette, per ciascuna Coppia di Valute corrispondente a ciascun Indice Costitutivo dell'Indice, la differenza tra (i) il tasso di interesse interbancario di riferimento applicabile alla Valuta diversa dalla Valuta Rilevante e (ii) il tasso di interesse interbancario di riferimento applicabile a ciascuna Valuta Rilevante.

Per i Contratti a Termine Non Consegnabili (*Non Deliverable Forward Contracts* – ‘NDF’) l’Esposizione Giornaliera in Valuta riflette la variazione giornaliera nel valore dei NDF sottostanti, secondo quanto indicato nel Manuale.

La misura in cui il valore del tasso di cambio tra le valute Valute Rilevanti ovvero il livello dei tassi di interesse vengono riflessi nei prezzi a termine della valuta dipenderà, tra l’altro, dalla liquidità e dalla convertibilità di ciascuna Valuta.

Rendimento Giornaliero della Garanzia

Il Rendimento Giornaliero della Garanzia (il “**Rendimento Giornaliero della Garanzia**”) è il tasso di interesse che matura su una posizione interamente garantita in un contratto a termine ed è calcolato con riferimento al tasso dei T-Bill a un mese, per un Indice su Valute che replica una Coppia di Valute con USD o un Paniere USD, ovvero l’Euro Overnight Index Average Rate (EONIA), per un Indice su Valute che replica una Coppia di Valute con Euro o un Paniere Euro, ovvero lo Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA), per un Indice su Valute che replica una Coppia di Valute con GBP o un Paniere GBP.

I Titoli su Valute Garantiti saranno denominati nella Valuta Rilevante.

Prezzo e Rimborso

Viene calcolato un unico Prezzo per ciascuna classe di Titoli su Valute Garantiti che si applica alle emissioni ed ai rimborsi. Il Prezzo di ciascuna classe di Titoli su Valute Garantiti è calcolato in ciascun Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) per riflettere (a) i movimenti del relativo Indice su Valute a partire dal Giorno di Determinazione del Prezzo immediatamente precedente, (b) le Commissioni di Gestione della ManJer e (c) la Differenza Giornaliera per le Transazioni su Valute della stessa classe.

I Titoli su Valute Garantiti di qualsiasi classe incorporano il diritto al pagamento dell’importo più elevato tra:

- l’Importo del Capitale per quella classe; e
- il Prezzo determinato nel Giorno di Determinazione del Prezzo applicabile, meno, in caso di Titoli in Yuan Cinesi (“CNY”) e Titoli in Rupie Indiane (“INR”), ogni eventuale Commissione di Rimborso Aggiuntiva (*Additional Redemption Fee*).

La Commissione di Rimborso Aggiuntiva riflette la Commissione di Chiusura Aggiuntiva (*Additional Closing Fee*) che l’Emittente deve pagare alle Controparti in Transazioni su Valute (*Currency Transaction Counterparties*) quando deve chiudere delle corrispondenti Transazioni in CNY o delle Transazioni in INR.

Un Titolo su Valute Garantito potrebbe essere Rimborsato Coattivamente (*Compulsorily Redeemed*) se il Prezzo di tale Titolo su Valute Garantito (meno, in caso di Titoli in CNY e Titoli in INR, ogni eventuale Commissione di Rimborso Aggiuntiva) scenda al di sotto di 5 volte l’Importo del Capitale (*Principal Amount*) e l’Emittente non abbia ottenuto l’approvazione dei Detentori della Garanzia (*Security Holders*) della relativa classe a ridurre l’Importo del Capitale mediante una Delibera Straordinaria.

Transazioni su Valute

Ciascuna classe di Titoli su Valute Garantiti sarà collegata a Transazioni su Valute senza scambio di fondi con una o più Controparti in Transazioni su Valute che replicano il rendimento del relativo Indice su Valute. Un Importo del Pagamento Giornaliero (*Daily Payment Amount*) sarà calcolato per ciascuna Transazione su Valute in ciascun Giorno di Determinazione del Prezzo per riflettere i movimenti del relativo Indice su Valute rispetto al Giorno di Determinazione del Prezzo precedente. L'Importo del Pagamento Giornaliero sarà normalmente dovuto dall'Emittente o dalla Controparte in Transazioni su Valute il Giorno di *Repo* (Riacquisto) successivo al predetto Giorno di Determinazione del Prezzo (ma in particolari circostanze l'Emittente potrà effettuare il pagamento il secondo Giorno di *Repo* dopo il suddetto Giorno di Determinazione del Prezzo) e pertanto l'esposizione al credito dell'Emittente nei confronti di una qualsiasi Controparte in Transazioni su Valute in relazione alle Transazioni su Valute è limitata in un qualunque giorno agli eventuali Importi del Pagamento Giornaliero dovuti dalla Controparte in Transazioni su Valute ma non regolate in quel determinato giorno.

Tutte le Transazioni su Valute saranno stipulate ai sensi dell'Accordo di Servizi (*Facility Agreement*) e dell'ISDA Master Agreement.

L'Emittente dovrà pagare una Commissione di Chiusura Aggiuntiva alle Controparti in Transazioni su Valute (*Currency Transaction Counterparties*) per la Chiusura delle Transazioni in CNY o delle Transazioni in INR.

La Controparte in Transazioni su Valute iniziale è Morgan Stanley & Co. International plc (**MSIP**).

Transazioni di Riacquisto Giornaliero

L'Emittente e MSIP in qualità di Controparte in Transazioni su Valute ai sensi dell'Accordo di Servizi accettano di stipulare transazioni di riacquisto giornaliero denominate in Dollari USA (**Repos in USD – Riacquisti in Dollaro USA**), in Sterline Britanniche (**Repos in GBP – Riacquisti in Sterline Britanniche**) ed in Euro (**Repos in Euro – Riacquisti in Euro**) in ciascun Giorno di *Repo*. Ogni *Repo* comporterà l'obbligo dell'Emittente di (i) applicare in ciascun Giorno di *Repo* un importo equivalente a tutte le somme sostanzialmente detenute da esso, attribuibili ai Titoli su Valute Garantiti nella Valuta Rilevante (**l'Importo di Repo in Dollari USA – USD Repo Amount, l'Importo di Repo in Sterline Britanniche – GBP Repo Amount o l'Importo di Repo in Euro – Euro Repo Amount**, a seconda dei casi) per l'acquisto di Garanzie Idonee (Eligible Collateral) da MSIP, e (ii) trasferire nel successivo Giorno di *Repo* le Garanzie Idonee a MSIP contro il pagamento dell'Importo di Repo in Dollari USA, dell'Importo di Repo in Euro o dell'Importo di Repo in Sterline Britanniche (a seconda dei casi). I *Repo* sono disciplinati dal Contratto di Riacquisto Generale tra l'Emittente e MSIP.

Le Garanzie Idonee devono essere conformi ai requisiti previsti dal Contratto sulle Garanzie Idonee tra l'Emittente, MSIP e l'Amministratore della Garanzia.

Conti

L'Emittente mantiene uno o più Conti di Custodia separati per le sue negoziazioni con ciascuna delle Controparti in Transazioni su Valute. L'Emittente e ciascuna Controparte in Transazioni su Valute regoleranno gli obblighi assunti ai sensi delle Transazioni su Valute e, ove applicabile, dei *Repo* effettuando (i) pagamenti degli Importi del Pagamento Giornaliero e degli Importi di *Repo* (*Repo Amounts*) e (ii) consegne di Garanzie Idonee addebitando e accreditando i Conti di Custodia relativi alla specifica Controparte in Transazioni su Valute.

L'Emittente ha aperto Conti di Custodia presso BONY (L'**Amministratore della Garanzia – Collateral Administrator**) per le sue negoziazioni con MSIP.

Cumulo di Garanzie per una Classe (Class Collateral Pool)

L'Emittente ha stipulato un Accordo di Garanzia (*Security Deed*) con un Fiduciario della Garanzia (*Security Trustee*) in relazione a ciascuna Controparte in Transazioni su Valute in base al quale esso:

- cede a titolo di garanzia i propri diritti ai sensi dell'Accordo di Servizi Applicabile, dell'ISDA Master Agreement Applicabile (dopo l'esercizio e subordinatamente ai diritti di chiusura e di compensazione), dell'Accordo di Riacquisto Globale Applicabile (dopo l'esercizio e subordinatamente ai diritti di chiusura e di compensazione), dell'Accordo di Amministrazione della Garanzia, dell'Accordo di Custodia e di ciascun Accordo di Partecipante Autorizzato Applicabile (collettivamente, i **Contratti Trasferiti – Assigned Agreements**);
- trasferisce al Fiduciario della Garanzia i suoi diritti nei (i) Contratti Trasferiti (dopo l'esercizio e subordinatamente ai diritti di compensazione ivi previsti) e (ii) in qualsiasi Conto dell'Emittente Applicabile nonché tutti i suoi diritti, titoli ed interessi collegati ai titoli detenuti ed i saldi in contanti a credito nel Conto dell'Emittente Applicabile.

Le attività vincolate a seguito della garanzia creata con l'Accordo di Garanzia costituiscono l'Insieme di Garanzie per una Controparte (*Counterparty Collateral Pool*).

I Detentori della Garanzia di ciascuna classe di Titoli su Valute Garantiti potranno rivalersi su ciascun Insieme di Garanzie per una Controparte per una Controparte in Transazioni su Valute che abbia stipulato una Transazione su Valute Corrispondente per quella determinata classe di Titoli su Valute Garantiti (il **Cumulo di Garanzie per una Classe Totale – Gross Collateral Pool**). Ai sensi di ciascun Accordo di Garanzia, tutte le somme ricevute dal Fiduciario della Garanzia al momento della realizzazione del relativo Insieme di Garanzie per una Controparte saranno distribuite alle Parti Garantite (*Secured Parties*) in conformità ai Criteri di Priorità (*Priority Waterfall*). I Detentori della Garanzia saranno soddisfatti dopo il Fiduciario (*Trustee*), il Fiduciario della Garanzia e la Controparte in Transazioni su Valute applicabile (in relazione alle richieste della suddetta Controparte in Transazioni su Valute ai sensi dell'ISDA Master Agreement Applicabile, dell'Accordo di Riacquisto Globale Applicabile e dell'Accordo di Servizi Applicabile) secondo i Criteri di Priorità e di conseguenza, ciascuna classe di Titoli su Valute Garantiti è garantita dal Cumulo di Garanzie per una Classe applicabile a tale classe.

Aggregazioni e Frazionamenti

L'Emittente ha il diritto ai sensi delle Condizioni di effettuare un'aggregazione o un frazionamento di qualsiasi classe di Titoli su Valute Garantiti. L'Emittente ha inoltre il diritto di dividere il Cumulo di Garanzie per una Classe applicabile a una classe di Titoli su Valute Garantiti e di allocare uno o più Insiemi di Garanzie per una Controparte in tale Cumulo di Garanzie per una Classe Totale ad una nuova classe di Titoli su Valute Garantiti. L'Emittente potrà scegliere di avviare tale procedura nel caso in cui una Controparte in Transazioni su Valute (i) sia insolvente e/o interessata da un significativo peggioramento del rating del credito o (ii) abbia deciso di esercitare l'Insieme di Garanzie per una Controparte ad essa applicabile.

Richieste e Rimborsi da parte dei Partecipanti Autorizzati (Authorized Participants)

I Titoli su Valute Garantiti possono essere emessi o riscattati dall'Emittente in ciascun Giorno di Determinazione del Prezzo. Solo i Partecipanti Autorizzati possono trasmettere le richieste per richiedere all'Emittente, nel caso ricorrano determinate circostanze, di emettere o rimborsare i Titoli su Valute Garantiti, ma i Detentori della Garanzia possono riscattare i Titoli su Valute Garantiti nei casi in cui non vi siano altri Partecipanti Autorizzati o in cui l'Emittente abbia annunciato attraverso la procedura RIS (*Regulatory Information Service*) in relazione ad un determinato Giorno di Determinazione del Prezzo o fino ad ulteriore annuncio o in via generale che i Rimborsi da parte dei Detentori della Garanzia che non siano Persone Autorizzate saranno

consentiti. Tutti gli altri soggetti devono acquistare e vendere i Titoli su Valute Garantiti attraverso le negoziazione sul London Stock Exchange (o altre borse in cui i Titoli su Valute Garantiti siano quotati o negoziati).

Determinazione del Prezzo e Regolamento

Verrà stabilito un Prezzo unico per ciascun Titolo su Valute Garantito alla fine di ciascun Giorno di Determinazione del Prezzo (anche se, per i Titoli in CNY e i Titoli in INR, verrà dedotta una Commissione di Chiusura Aggiuntiva se questi Titoli su Valute Garantiti vengono rimborsati). Il prezzo di un'emissione o di un rimborso di Titoli su Valute Garantiti sarà determinato nel Giorno di Determinazione del Prezzo, a condizione che un Modulo di Richiesta o di Rimborso validi siano considerati come ricevuti (o nel caso di Titoli in CNY e Titoli, nel Giorno di Determinazione del Prezzo successivo al Giorno Lavorativo di Londra in cui siano considerati come ricevuti).

Il prezzo di un'emissione o rimborso che è determinato il Giorno T sarà regolato il giorno T+3 (salvo che i Partecipanti Autorizzati e la Controparte in Transazioni su Valute concordino una data di regolamento differente). I regolamenti verranno effettuati alla consegna contro pagamento con fondi trasferiti direttamente tra i conti bancari dei relativi Partecipanti Autorizzati e dell'Emittente.

L'Emittente rifiuterà le Richieste nel caso non possa creare una Transazione su Valute corrispondente ai sensi dell'Accordo di Servizi.

I Partecipanti Autorizzati devono pagare le commissioni all'Emittente al momento dell'emissione o del rimborso di Titoli su Valute Garantiti.

Amministrazione

ETFS Management Company (Jersey) Limited ("ManJer"), un' Affiliata dell'Emittente fornirà o farà in modo che siano forniti tutti i servizi di gestione ed amministrazione all'Emittente.

Fattori di Rischio

I rendimenti passati non sono un'indicazione di rendimenti futuri ed il rendimento dell'investimento dei Titoli su Valute Garantiti potrebbe essere volatile. Un investimento in Titoli su Valute Garantiti comporta un significativo grado di rischio.

Quelli indicati qui di seguito sono solo alcuni dei fattori di rischio che gli investitori dovrebbero considerare attentamente prima di decidere di investire in Titoli su Valute Garantiti:

- I tassi di cambio possono essere altamente volatili e pertanto il valore dei Titoli su Valute Garantiti può fluttuare in ampia misura.
- Gli Indici su Valute che replicano i tassi di cambio di mercati emergenti possono essere più esposti al rischio di repentini mutamenti politici o di crisi economiche rispetto a paesi industrializzati ad essi omologhi.
- L'investimento in Titoli su Valute Garantiti che replicano un Indice su Valute con leva finanziaria è più rischioso perché tale Indice su Valute raddoppia o triplica l'Esposizione Giornaliera in Valute rispetto al corrispondente Indice su Valute privo di leva finanziaria. Il rendimento per periodi superiori ad un giorno dei Titoli su Valute allo scoperto (*short*) o con leva finanziaria può essere diverso da quello dei Titoli su Valute senza leva finanziaria.
- I Titoli su Valute Garantiti non dichiarano di essere al netto degli oneri fiscali e pertanto i Detentori della Garanzia sopportano il rischio di ritenute fiscali applicate sul pagamento degli Importi di Rimborso.

- Nessuna Controparte in Transazioni su Valute né altro soggetto ha garantito l'adempimento degli obblighi dell'Emittente e nessun Detentore della Garanzia ha azione diretta contro alcuno di tali soggetti.
- Sebbene i Titoli su Valute Garantiti sono garantiti, tra l'altro, da Garanzie Idonee, non vi è alcuna garanzia che se fossero liquidate esse produrrebbero un valore sufficiente a coprire gli obblighi dell'Emittente nei confronti dei Detentori della Garanzia.
- I proventi derivanti dall'escussione di un Accordo di Garanzia saranno versati dal Fiduciario della Garanzia in conformità ai Criteri di Priorità. I Detentori della Garanzia saranno soddisfatti successivamente al Fiduciario della Garanzia, al Fiduciario e alla Controparte in Transazioni su Valute Applicabile (in relazione alle richieste della suddetta Controparte in Transazioni su Valute ai sensi dell'ISDA Master Agreement Applicabile, dell'Accordo di Riacquisto Globale Applicabile e dell'Accordo di Servizi Applicabile) in base a tali Criteri di Priorità.
- Se il Prezzo di una classe qualsiasi di Titoli su Valute Garantiti (dedotta, in caso di Titoli in CNY e Titoli in INR, ogni Commissione di Rimborso Aggiuntiva) scende a meno di 5 volte l'Importo del Capitale di tale classe, l'Emittente potrà - previo avviso da diffondere a mezzo procedura RIS almeno due giorni prima - decidere di riscattare i Titoli su Valute Garantiti di quella determinata classe, in qualsiasi momento per tutto il periodo nel quale il Prezzo (meno, in caso di Titoli in CNY e Titoli in INR, ogni Commissione di Rimborso Aggiuntiva) rimanga al di sotto di 5 volte l'Importo del Capitale.
- La posizione degli investitori dipende dal fatto che esistano dei Partecipanti Autorizzati che creano un mercato di Titoli su Valute Garantiti per minimizzare gli errori del tracking dell'indice e per fornire liquidità agli investitori.
- Oltre alle succitate circostanze, esistono delle circostanze nelle quali può essere imposto agli investitori un riscatto anticipato dei Titoli su Valute Garantiti, e ciò farà sì che un investimento in Titoli su Valute Garantiti venga riscattato prima.

Si vedano i *Risk Factors* (Fattori di Rischio) del Prospetto.

Limitata azionabilità dei diritti

I Titoli su Valute Garantiti costituiscono degli obblighi dell'Emittente i cui corrispondenti diritti possono essere esercitati in misura limitata.

Esenzione da Responsabilità

Né MSIP né alcuna entità del Gruppo Morgan Stanley ha strutturato Titoli su Valute Garantiti o fornito alcuna consulenza o informazioni riguardo ai Titoli su Valute Garantiti (salvo che per una limitata eccezione per le informazioni fornite da MSIP in relazione alla medesima) né accetta alcuna responsabilità in relazione al presente Prospetto o a qualsiasi altro documento informativo o materiale promozionale relativi ai Titoli su Valute Garantiti.