

|                           |                |                   |
|---------------------------|----------------|-------------------|
| <b>AVVISO<br/>n.15256</b> | 28 Agosto 2012 | ETFplus - ETC/ETN |
|---------------------------|----------------|-------------------|

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : ETFS Commodity Securities  
dell'Avviso

Oggetto : 'ETFplus - ETC' - Inizio negoziazioni 'ETFS  
Commodity Securities'

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

|                                   |                     |
|-----------------------------------|---------------------|
| Denominazione a listino ufficiale | ISIN                |
| <b>ETFS Brent Crude</b>           | <b>JE00B78CGV99</b> |
| <b>ETFS Forward Brent Crude</b>   | <b>JE00B78CP782</b> |
| <b>ETFS Short Brent Crude</b>     | <b>JE00B78DPL57</b> |
| <b>ETFS Leveraged Brent Crude</b> | <b>JE00B789ZG89</b> |

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tipo strumento:           | ETC - Exchange Traded Commodity                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Oggetto:                  | INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Data inizio negoziazione: | 30/08/2012                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Mercato di quotazione:    | Borsa - Comparto ETFplus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Segmento di quotazione:   | Relativamente agli strumenti<br>ETFS Leveraged Brent Crude (JE00B789ZG89):<br>Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) -<br>CLASSE 2<br><br>Relativamente agli strumenti<br>ETFS Forward Brent Crude (JE00B78CP782)<br>ETFS Short Brent Crude (JE00B78DPL57)<br>ETFS Brent Crude (JE00B78CGV99):<br>Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) -<br>CLASSE 1 |
| Specialista:              | SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LTD -<br>IT2748                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

#### SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione: ETFS Commodity Securities

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

vedi scheda riepilogativa

#### DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 30/08/2012, 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                       | Natura indice | Commissioni |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---------------|------------------|------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| ETFS Brent Crude           | JE00B78CGV99 | BRNT         | 735648        | EUR                 | 3000                 | 1,5 %                           | 1                                   | USD                  | 44757         | 16/08/12         | DOW JONES -UBS Brent Crude Sub-Index                 | Excess Return | 0,54 %      |
| ETFS Forward Brent Crude   | JE00B78CP782 | FBRT         | 735649        | EUR                 | 2450                 | 4 %                             | 1                                   | USD                  | 3000          | 16/08/12         | DOW JONES -UBS Brent Crude Sub-Index 3 Month Forward | Excess Return | 0,54 %      |
| ETFS Short Brent Crude     | JE00B78DPL57 | SBRT         | 735650        | EUR                 | 2000                 | 1,5 %                           | 1                                   | USD                  | 25700         | 16/08/12         | DOW JONES -UBS Brent Crude Sub-Index                 | Excess Return | 1,03 %      |
| ETFS Leveraged Brent Crude | JE00B789ZG89 | LBRT         | 735651        | EUR                 | 4250                 | 4 %                             | 1                                   | USD                  | 18700         | 16/08/12         | DOW JONES -UBS Brent Crude Sub-Index                 | Excess Return | 1,03 %      |

| Denominazione/Long Name    |  | Dividendi (periodicità) |
|----------------------------|--|-------------------------|
| ETFS Brent Crude           |  | NO                      |
| ETFS Forward Brent Crude   |  | NO                      |
| ETFS Short Brent Crude     |  | NO                      |
| ETFS Leveraged Brent Crude |  | NO                      |

**NOTA SINTETICA**

**ETFS Commodity Securities Limited**

**Programma per l'emissione di**

**ETFS Classic Commodity Securities**

**e**

**ETFS Forward Commodity Securities**

**Traduzione italiana della**  
**Nota Sintetica relativa al Prospetto**

*La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base (il “**Prospetto**”) di ETFS Commodity Securities Limited datato 22° dicembre 2011 e qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in “Titoli Micro” o “Titoli su Merci” (Micro o Commodity 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.*

ETFS Commodity Securities Limited (l’“**Emittente**”) ha avviato un programma in forza del quale possono essere emessi *Micro* o *Commodity Securities*. I *Commodity Securities* sono concepiti per consentire agli investitori di ottenere un’esposizione ad un rendimento assoluto (*total return*) mediante investimenti in singole merci o in panieri di merci, in modo analogo ai rendimenti che possono essere ottenuti con un investimento interamente pagato/garantito in contratti future. Comunque, non è richiesta all’Emittente alcuna negoziazione o gestione di contratti future, dato che acquista dei corrispondenti Contratti su Merci (*Commodity Contracts*) da Controparti in Contratti su Merci (attualmente, la UBS AG, Succursale di Londra (“**UBS**”) e la Merrill Lynch Commodities, Inc. (“**MLCI**”). Gli investitori possono acquistare e vendere i loro investimenti mediante negoziazione sulla Borsa di Londra (“**LSE**”) (ovvero in altri mercati in cui siano negoziati).

**Dow Jones — UBS Commodity Index**

I prezzi di tutti i Titoli su Merci sono basati sugli Indici su Merci (*Commodity Indexes*) calcolati dalla CME Group Index Services LLC (“**CME Indexes**”) insieme alle UBS Securities LLC (“**UBS Securities**”), una collegata di UBS, e sono pubblicati da CME Indexes. Il metodo utilizzato per calcolare tali indici è indicato nel Manuale.

Ogni *Individual Commodity Index* segue un contratto a termine specifico ed è concepito al fine di riflettere due componenti:

- il prezzo di mercato attuale “spot” della merce, determinato dai Prezzi di Regolamento (*Settlement Price*); e
- l’effetto di deporto (*backwardation*) o riporto (*contango*) nei mercati di futures in cui è trattato (in deporto, l’indice può tendere ad aumentare nel tempo quando i prezzi dei futures più bassi convergono verso prezzi spot più elevati; in riporto, l’indice può tendere a diminuire nel tempo, quando i prezzi dei futures più alti convergono verso i prezzi spot più bassi).

La CME Indexes pubblica indici su tutte le merci, che comprendono il Dow Jones — UBS Commodity Index<sup>SM</sup> (“**DJ-UBS CI**<sup>SM</sup>”), compreso il DJ-UBS CI<sup>SM</sup> ed il Dow Jones — UBS Commodity Index 3 Month Forward<sup>SM</sup> (“**DJ-UBS CI-F3**<sup>SM</sup>”), e, congiuntamente al DJ-UBS CI<sup>SM</sup>, i “**DJ-UBS Commodity Indices**”), nonché dei sub-indici e Indici su Singole Merci relativi a Cacao, Piombo, Platino e Stagno. Sono stati tutti costruiti utilizzando gli stessi fattori dei corrispondenti Indici su Singole Merci. La ponderazione da dare ad ogni merce negli Indici DJ-UBSCI su Merci viene determinata ed adeguata annualmente e le ponderazioni dei sub-indici vengono adeguate di conseguenza.

L'emittente può, in accordo con la Controparte in Contratti su Merci, utilizzare diversi indici su materie prime a termine per determinare il prezzo dei *Forward Securities*.

### **I Titoli su Merci (*Commodity Securities*)**

I *Commodity Securities* sono strumenti finanziari concepiti per riprodurre il prezzo dei future su merci, e per fornire agli investitori un'esposizione simile a quella che si otterrebbe gestendo una posizione a lungo, senza leva finanziaria e interamente garantita da liquidità, in contratti future con scadenze specifiche, meno le commissioni applicabili. Tuttavia, a differenza di una posizione in future, i *Commodity Securities* non implicano la necessità di riposizionarsi da un contratto future ad un altro, non richiedono nessun margine, e non comportano spese di intermediazione o altri costi per detenere o riposizionare i contratti future (sebbene i Detentori di Titoli debbano sostenere altre spese per la detenzione di *Commodity Securities* ).

I *Commodity Securities* forniscono agli investitori un rendimento assoluto (*total return*), comprendente il "rendimento superiore" delle merci (il movimento del prezzo spot più l'oscillazione del rendimento data dal deporto e/o riporto del relativo mercato dei future quando occorre riposizionarsi) più un rendimento collaterale in forma di valorizzazione del capitale.

Vengono emessi due tipi di *Commodity Securities*: Titoli Individuali – *Individual Securities*, basati sul valore di un singolo contratto su merci future, e Titoli su Indici – *Index Securities*, basati sul valore di un paniere di contratti future su merci.

#### *Individual Securities*

Sono disponibili per l'emissione 46 classi di *Individual Securities*, corrispondenti alle 19 diverse merci attualmente rappresentate nel DJ-UBS-CI<sup>SM</sup> e nel DJ-UBS-CI-F3<sup>SM</sup> più gli Indici su Singole Merci relativi a Cacao, Piombo, Platino, Stagno, Petrolio Greggio Brent e Gasolio.

Il Prezzo per ogni classe di *Individual Securities* è calcolato in dollari statunitensi come segue:

$$\text{Prezzo} = \text{Indice su Singola Merce} \times \text{Moltiplicatore} \times \text{Fattore di Aggregazione} / 10$$

Il Moltiplicatore è un fattore utilizzato per riflettere nel Prezzo il beneficio della componente di valorizzazione del capitale, e per riflettere la Commissione di Gestione (*Management Fee*) ed il Prezzo della Licenza (*License Allowance*). Il Fattore di Aggregazione è un numero che sarà sempre pari ad 1 a meno che i *Micro o Commodity Securities* rilevanti vengano divisi.

#### *Index Securities*

Sono disponibili per l'emissione 28 categorie di *Index Securities*, corrispondenti all'indice intero ed ai 17 sub-indici attualmente rappresentati negli Indici DJ-UBS su Merci.

Il prezzo di ogni *Index Security* è determinato con riferimento ai *Micro Securities*. Il Prezzo per ogni *Index Security* è pari, rispettivamente, alla somma del valore dei *Micro Securities* o dei Micro Valori a termine determinato con la stessa metodologia usata per gli *Individual Securities*.

#### *Micro Securities*

Un singolo Contratto su Merci (*Commodity Contract*) è equivalente nel Prezzo ad un singolo *Micro Security* e quando viene emesso un *Individual Security* o un *Index Security*, viene creata una serie di Contratti su Merci la cui somma è equivalente al suddetto *Individual Security* o *Index Security*. Se emesso in forma di certificato (*Certificatted Form*), un *Commodity Security* può essere consegnato in cambio del *Micro Security* con riferimento al quale l'importo da pagare al Rimborso (*Redemption*) del *Commodity Security* è calcolato (e viceversa). I *Micro Securities* possono essere riscattati dai Partecipanti Autorizzati (*Authorised Participants*) allo stesso modo dei *Commodity Securities*.

### **Calcolo dei Prezzi**

Il Prezzo per ogni tipo di *Micro* o di *Commodity Securities* si applica alle emissioni e ai riscatti dei *Micro* e dei *Commodity Securities*.

I Moltiplicatori per ogni classe di *Individual Securities* sono oggetto di aggiustamento giornaliero sulla base dell'Aggiustamento del Capitale (*Capital Adjustment*) applicabile a quella data classe di *Individual Securities*.

Il Prezzo per ogni classe di *Individual Securities* ed il Prezzo per ogni categoria di *Index Securities* è calcolato dopo la chiusura di ogni Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) e riportato sul sito web dell'Emittente <http://www.etfsecurities.com/csl>.

In talune circostanze i *Micro* e i *Commodity Securities* possono essere oggetto di un rimborso forzoso - si veda "Fattori di Rischio" (*Risk Factors*).

### **Negoziazione dei *Commodity Securities***

Tutti i *Micro* e *Commodity Securities* sono pienamente trasferibili. I *Classic Micro* e i *Commodity Securities* in emissione alla data del presente documento sono ammessi alla negoziazione al *Main Market* della LSE, che è una parte del Mercato Regolamentato; l'Emittente intende far ammettere alla suddetta quotazione tutti i *Commodity Securities* emessi successivamente alla data del presente documento.

Alcuni dei *Commodity Securities* sono stati ammessi alla quotazione su Euronext Amsterdam; sul Mercato Regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte; su Euronext Paris SA; sul mercato ETFplus di Borsa Italiana; e sulla Borsa di Tokyo.

E' stata presentata una richiesta alla UK Listing Authority per l'ammissione al Listino Ufficiale (*Official List*) di tutti i *Micro* e i *Commodity Securities* emessi entro 12 mesi dalla data del presente Prospetto, ed alla LSE per l'ammissione al *Main Market* della LSE.

Anche se tutti i *Micro Securities* sono stati ammessi alla trattazione sulla LSE, l'Emittente non si aspetta che si sviluppi un mercato secondario attivo per tali titoli.

### **Contratti su Merci (*Commodity Contracts*)**

I *Commodity Securities* sono supportati da Contratti su Merci con termini corrispondenti a quelli dei *Commodity Securities*. Ogni volta che i *Commodity Securities* vengono emessi o riscattati, dei corrispondenti Contratti su Merci con una Controparte in Contratti su Merci (*Commodity Contract Counterparty*) vengono creati o risolti dall'Emittente.

L'Emittente ha stipulato degli Accordi di Servizi (*Facility Agreements*) con UBS e con MLCI, per consentire all'Emittente di creare e risolvere i Contratti su Merci su base continuativa. Gli obblighi di pagamento di MLCI ai sensi del suo Accordo di Servizi sono garantiti da Bank of America Corporation.

L'Emittente è una società veicolo (*special purpose company*) le cui sole attività attribuibili ai *Micro* e *Commodity Securities* sono i Contratti su Merci ed i relativi diritti contrattuali. Di conseguenza la capacità dell'Emittente di fare fronte ai suoi obblighi derivanti dai *Commodity Securities* dipende interamente dai pagamenti ricevuti in forza dei Contratti su Merci e dal realizzo delle Garanzie apprestate ai sensi dell'Accordo di Garanzia e dell'Accordo di Controllo rilevanti.

L'Emittente ha altresì stipulato un Accordo di Garanzia UBS (*UBS Security Agreement*) ed un Accordo di Controllo UBS (*UBS Control Agreement*) con UBS, nonché l'Accordo di Garanzia MLCI (*MLCI Security Agreement*) e l'Accordo di Controllo MLCI (*MLCI Control Agreement*) in forza dei quali, rispettivamente, UBS e MLCI hanno l'obbligo di trasferire sui rispettivi Conti di Garanzia (*Collateral Account*) dei valori mobiliari e delle obbligazioni per il valore dell'esposizione totale dell'Emittente verso UBS e MLCI (a seconda dei casi) ai sensi, tra l'altro, dei Contratti su Merci tra l'Emittente e la Controparte in Contratti su Merci rilevante al termine di chiusura del Giorno Lavorativo immediatamente precedente (o, nel caso di UBS, del secondo giorno lavorativo immediatamente precedente). Ogni Giorno Lavorativo UBS deposita delle attività in Garanzia (*Collateral*) per il valore dell'esposizione totale dell'Emittente verso UBS ai sensi di tutti i Contratti su Merci e i Contratti su Merci di tipo *Short* e *Leveraged* al termine di chiusura del Giorno Lavorativo immediatamente precedente, con UBS che copre i *Commodity Securities* e gli *Short* e i *Leveraged Commodity Securities* come se fossero stati in emissione in tale Giorno Lavorativo immediatamente precedente.

Ai sensi di ciascun Accordo di Garanzia e Accordo di Controllo, nel caso in cui ricorrano talune circostanze l'Emittente avrà titolo ad assumere il controllo del Conto di Garanzia (*Collateral Account*) di UBS per rivalersi sulle attività in Garanzia ivi depositate per garantire gli obblighi di



pagamento presenti e futuri della Controparte in Contratti su Merci rilevante ai sensi del suo Accordo di Servizi con l'Emittente

Né i *Commodity Securities* né alcun pagamento relativo ad essi sono garantiti da UBS, MLCI o BAC.

L'Emittente ha anche emesso e reso disponibili per l'emissione degli *Short* e *Leveraged Commodity Securities*, che sono garantiti come da descrizione contenuta in un separato prospetto di base dell'Emittente avente la stessa data del Prospetto.

L'Emittente può stipulare altri Accordi di Servizi con altre Controparti di Contratti su Merci. UBS agirà come Agente di Calcolo ai sensi dell'Accordo di Servizi tra l'Emittente e UBS, dell'Accordo di Servizi tra l'Emittente e MLCI e di ogni altro Accordo di Servizi. **Il contenuto degli altri Accordi di Servizi può essere difforme da quello dell'Accordo di Servizi tra l'Emittente e UBS e quello tra l'Emittente e MLCI.** L'Emittente non intende stipulare altri Accordi di Servizi allo scopo di ripartire il rischio di controparte.

L'Emittente detiene gruppi di attività separate per ogni classe di *Micro Security* o di *Individual Security* in modo tale che i detentori di una particolare classe di *Micro Security* o di *Individual Security* (e di una categoria di *Index Security* nella misura in cui la somma dovuta per il loro Riscatto venga calcolata in riferimento a tale classe di *Micro Security*) possano fare ricorso solo alla garanzia concessa dall'Emittente sulle attività della classe rilevante. Questi Gruppi di attività sono garantiti a favore del Trustee- depositario per conto dei Detentori di Titoli del tipo rilevante.

#### **Richieste e Riscatti**

I *Commodity Securities* possono essere richiesti e riscattati ed i *Micro Securities* possono essere riscattati in qualsiasi Giorno Lavorativo per l'Emittente (*Issuer Business Day*), ma solamente i Partecipanti Autorizzati possono trasmettere i prescritti ordini e richieste, fatte salve alcune limitate circostanze relative alle richieste di rimborso. Tutti gli altri soggetti devono acquistare e vendere *Micro* e *Commodity Securities* attraverso la negoziazione nella borsa di competenza.

#### **Determinazione del Prezzo e Regolamento**

La somma dovuta all'emissione ed al riscatto dei *Micro* e *Commodity Securities* può essere stabilita in due diversi modi: Prezzo Convenuto (*Agreed Pricing*) e Prezzo di Regolamento (*Settlement Pricing*).

Per il Prezzo Convenuto, la somma dovuta viene concordata tra un Partecipante Autorizzato e la Controparte in Contratti su Merci, e comunicata all'Emittente.

Per il Prezzo di Regolamento, la somma dovuta viene determinata a partire dal Prezzo dei *Micro Securities* equivalenti nel relativo Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*). Nel caso di *Index Securities*, è un numero definito di classi diverse di *Micro Securities*, subordinatamente alle modifiche al momento del Ribilanciamento (*Rebalancing*).

Viene fissato un singolo Prezzo per ciascun *Micro* e *Commodity Securities* alla fine di ogni Giorno di Assegnazione del Prezzo. Una emissione o un riscatto di *Micro* o *Commodity Securities* viene prezzata nel giorno in cui viene inviato un Modulo di Richiesta o Modulo di Riscatto, a meno che tale giorno non sia un Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) per qualsiasi classe dei Contratti su Merci che garantiscono *Micro* e *Commodity Securities* in questione, nel qual caso tali Contratti su Merci vengono prezzati nel Giorno di Determinazione del Prezzo successivo per i Contratti su Merci ed il prezzo dei *Micro* e *Commodity Securities* verrà determinato di conseguenza.

Le emissioni ed i riscatti interamente prezzati nel giorno T vengono regolati a T+3 (salvo ove diversamente convenuto). Il regolamento per la creazione ed il riscatto verrà effettuato mediante pagamento alla consegna (*delivery versus payment*) con trasferimento dei fondi direttamente tra i conti bancari del relativo Partecipante Autorizzato e la Controparte in Contratti su Merci.

L'Emittente rifiuterà le Richieste qualora, per qualsiasi ragione, non si possano creare Contratti su Merci corrispondenti in conformità ad un Accordo di Servizi.

I Partecipanti Autorizzati dovranno pagare delle commissioni all'Emittente in occasione dell'emissione o del riscatto di *Micro* o *Commodity Securities*.

### **Amministrazione**

ETFS Management Company (Jersey) Limited ("ManJer"), fornisce, o fa in modo che siano forniti, tutti i servizi di gestione ed amministrazione all'Emittente e paga tutte le spese di gestione ed amministrazione dell'Emittente; quale corrispettivo di ciò l'Emittente paga a ManJer una Commissione di Gestione attualmente pari allo 0,49 per cento all'anno del Prezzo per quel giorno di tutti i *Classic Securities* e dello 0,49 per cento all'anno del Prezzo per quel giorno di tutti i *Classic Securities* a termine in circolazione.

Le Controparti in Contratti su Merci pagano all'Emittente un importo a titolo di Commissione di gestione (*Management Fee*) ed il Prezzo della Licenza (*Licence Allowance*), che verrà utilizzato per pagare le commissioni di concessione di licenza dovute a CME Indexes in virtù dell'Accordo di Concessione di Licenza relativo ai Contratti su Merci di cui sono parti. Il Prezzo della Licenza è attualmente pari allo 0,05 per cento all'anno del Prezzo giornaliero di tutti i *Micro* e *Commodity Securities* in circolazione.

L'aliquota della Commissione di Gestione e del Prezzo della Licenza si riflettono ogni giorno nelle modifiche al Moltiplicatore.

### **Fattori di Rischio**

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e la performance dei *Micro* e *Commodity Securities* potrebbe essere volatile. Un investimento in *Micro* e *Commodity Securities* comporta un significativo grado di rischio.

Quelli indicati qui di seguito sono alcuni dei fattori di rischio che gli investitori dovrebbero considerare attentamente prima di decidere se investire nei *Micro* e *Commodity Securities*:

- I prezzi delle Merci in generale, e quindi il valore dei *Micro* e *Commodity Securities*, possono fluttuare ampiamente. Dato che i prezzi dei *Micro* e *Commodity Securities* sono determinati in dollari statunitensi, il loro valore nelle altre valute subirà l'influenza dei movimenti del tasso di cambio;
- Se la parte rilevante delle curve dei contratti a termine (*future*) su merci è in riporto, la Individual Commodity diminuirà nel tempo a meno che il "prezzo spot" aumenti della stessa aliquota del riporto. L'aliquota del riporto potrebbe essere significativa e restare tale per un periodo di tempo indeterminato, riducendo il valore dell'investimento di un detentore;
- Gli investitori dipendono dal fatto che esistono dei Partecipanti Autorizzati che creano un mercato di *Micro* e *Commodity Securities* per minimizzare gli errori del tracking dell'indice e per fornire liquidità agli investitori
- La capacità dell'Emittente di pagare l'importo del riscatto di *Micro* e *Commodity Securities* dipende completamente dal fatto che l'Emittente riceva il pagamento da una Controparte in Contratti su Merci. Nessuna Controparte in Contratti su Merci ha garantito l'adempimento degli obblighi dell'Emittente e nessun detentore ha nessun diritto di rivalsa diretto su tale entità.
- Le Controparti in Contratti su Merci hanno accettato di fornire collateral in ottemperanza ai rispettivi obblighi ai sensi dei Contratti su Merci ma in caso di liquidazione del collaterale nei loro Conti di Garanzia (*Collateral Account*) il valore delle attività realizzate dal Conto di Garanzia potrà essere inferiore a quello necessario per disporre del totale dell'Importo di Rimborso dovuto ai Detentori di Titoli; la liquidazione del collaterale potrà richiedere tempo.
- Se un giorno viene classificato come un Giorno di Interruzione del Mercato (*Market Disruption Day*), ciò può comportare che in quel giorno non sarà assegnato il prezzo ad una o più classi o categorie di *Micro* e *Commodity Securities*. Ciò comporterà dei ritardi nei processi di richiesta o riscatto (quando viene utilizzato il prezzo di regolamento) che potrebbe influire negativamente sui Detentori di Titoli potenziali o esistenti

- Esistono delle circostanze nelle quali può essere imposto agli investitori un riscatto anticipato di *Micro* e *Commodity Securities*, e ciò farà sì che un investimento in *Micro* e *Commodity Securities* venga riscattato prima di quanto desiderato.

Si veda “Fattori di Rischio” (*Risk Factors*) nel Prospetto.

**Accordi di Garanzia**

I *Micro* e *Commodity Securities* sono muniti di limitati diritti di regresso nei confronti dell’Emittente. Tutti i diritti dell’Emittente in relazione agli Accordi di Servizi (*Facility Agreements*), ai Contratti su Merci, agli Accordi di Garanzia ed agli Accordi di Controllo, nella misura applicabile ad ogni Gruppo di attività, saranno soggetti alla garanzia rilasciata dall’Emittente a favore del *Trustee* e stipulato nel contratto dei titoli.

## NOTA SINTETICA

### ETFS Commodity Securities Limited Programma per l'emissione di

### ETFS Short Commodity Securities

### E

### ETFS Leveraged Commodity Securities

### Nota Sintetica relativa al Prospetto

*La presente nota sintetica deve essere letta come un'introduzione al prospetto di base di ETFS Commodity Securities Limited (il "**Prospetto**") datato 22° dicembre 2011 e qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in "Titoli Short" o "Titoli su Merci" (Short e Commodity 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.*

ETFS Commodity Securities Limited (l' "**Emittente**") ha promosso un programma in forza del quale possono essere emessi Short e Leveraged Commodity Securities. I Commodity Securities sono concepiti per consentire agli investitori di ottenere un'esposizione lunga inversa (ovvero Short) e con leva finanziaria alle variazioni giornaliere nei prezzi delle merci. Gli Short e Leveraged Commodity Securities sono prezzati con riferimento agli Indici su Merci (Commodity Indices) calcolati da CME Group Index Services LLC ("**CME Indexes**") congiuntamente a UBS Securities LLC ("**UBS Securities**") e sono pubblicati da CME Indexes - i Dow Jones-UBS Commodity Indices<sup>SM</sup>. Ogni giorno i Titoli su Merci di tipo Short (Short Commodity Securities) si muovono (al lordo delle commissioni e degli aggiustamenti ed in assenza di Eventi di Interruzione degli Scambi (Market Disruption Events)) in direzione inversa (opposta) rispetto alle variazioni giornaliere nei rispettivi indici in modo tale da aumentare nel Prezzo (a lordo delle commissioni o aggiustamenti ed in assenza di Eventi di Interruzione degli Scambi (Market Disruption Events)) quando il relativo indice cala. I Titoli su Merci di tipo Leveraged (Leveraged Commodity Securities) forniscono un'esposizione (al lordo di commissioni ed aggiustamenti ed in assenza di Eventi di Interruzione degli Scambi (Market Disruption Events) fino a due volte la variazione in percentuale giornaliera del livello di un Indice su Merci (Commodity Index) ed il Prezzo (a lordo di commissioni ed aggiustamenti ed in assenza di Eventi di Interruzione degli Scambi (Market Disruption Events)) in ciascun giorno cambia nella misura di due volte la variazione percentuale giornaliera nel relativo indice. Non è richiesta all'Emittente alcuna negoziazione o gestione di contratti future, dato che acquista dei corrispondenti Contratti su Merci (Commodity Contracts) da Controparti in Contratti su Merci (Commodity Contract Counterparty) (attualmente, la UBS AG, Succursale di Londra ("**UBS**") e la Merrill Lynch Commodities, Inc. ("**MLCI**") o, in alcuni casi, da qualsiasi altra Controparte in Contratti su Merci. Gli investitori possono acquistare e vendere i loro investimenti mediante negoziazione sulla Borsa di Londra ("**LSE**") (ovvero in altri mercati in cui siano negoziati).

### Gli Indici Dow Jones - UBS su Merci

Gli Indici su Merci sono costruiti e pubblicati ai sensi di un accordo tra UBS Securities e CME Indexes. Il metodo utilizzato per calcolare tali indici è indicato nel Manuale.

Ogni Indice su Singola Merce riproduce l'esposizione di un determinato contratto future ed è concepito per riflettere due componenti:

- Le variazioni nel prezzo di mercato attuale "spot" della merce, determinato dai Prezzi di Regolamento (*Settlement Price*) . Un aumento nel prezzo "spot" di una merce sarà negativo per i Titoli su Merci di tipo Short (*Short Commodity Securities*) e positivo per i Titoli su Merci di tipo Leveraged (*Leveraged Commodity Securities*) e viceversa; e
- l'effetto di deporto (*backwardation*) o riporto (*contango*) in quei mercati di futures in caso di *rolling contracts* (contratti in rinnovo); in deporto, l'indice può tendere ad aumentare nel tempo quando i prezzi dei futures più bassi convergono verso prezzi i spot più elevati; in riporto l'indice può tendere a diminuire nel tempo, quando i prezzi dei future più alti convergono verso i prezzi spot più bassi). L'effetto di deporto (*backwardation*) tenderà ad essere negativo per i Titoli su Merci di tipo Short e positivo per i Titoli su Merci di tipo Leveraged (*Leveraged Commodity Securities*). Al contrario, l'effetto di riporto (*contango*) tenderà ad essere positivo per i Titoli su Merci di tipo "Short" e negativo per i Titoli su Merci di tipo Leveraged (*Leveraged Commodity Securities*)

CME Indexes pubblica degli indici su tutte le merci, comprese nel Dow Jones — UBS Commodity Index<sup>SM</sup> ("DJ-UBS CI<sup>SM</sup>"), che comprende il DJ--UBS CI<sup>SM</sup> ed una serie di relativi sub-indici, nonché Indici su Singola Merce in relazione a Cacao, Piombo, Platino e Stagno . L'UBS CI<sup>SM</sup> ed i suoi sub-indici sono stati costruiti utilizzando gli stessi fattori dei corrispondenti Indici su Singole Merci. La ponderazione da dare ad ogni merce negli Indici DJ-UBS CI<sup>SM</sup> viene determinata ed adeguata annualmente e le ponderazioni dei sub-indici vengono adeguate di conseguenza.

L'Emittente può, con l'accordo della Controparte in Contratti su Merci , utilizzare degli indici su merci differenti per determinare il Prezzo dei Titoli su Merci di Tipo Short e Leveraged (*Short e Leveraged Commodity Securities*)

### **I Titoli su Merci di Tipo Short e Leveraged (*Short e Leveraged Commodity Securities*)**

Sono disponibili per l'emissione 70 classi di Titoli su Merci di Tipo Short e Leveraged (*Short e leveraged Commodity Securities*), corrispondenti ai 19 tipi di merci differenti attualmente rappresentati nel DJ-UBS CI<sup>SM</sup> , allo stesso DJ-UBS CI<sup>SM</sup> , ai nove differenti Indici Compositi su Merci (*Composite Commodity Indices*) attualmente rappresentati nell'Indice su Merci (*Commodity Index*) ed agli Indici su Singola Merce (*Individual Commodity Indices*) su Cacao, Piombo, Platino, Stagno, Petrolio Greggio Brent e Gasolio..

### **Calcolo dei Prezzi**

Il Prezzo per ogni classe di *Short e Leveraged Commodity Securities* si applica sia alle emissioni che ai riscatti.

Il Prezzo per ogni *Short o Leveraged Commodity Security* è calcolato in base a una formula studiata per riflettere la variazione giornaliera del livello del relativo *Commodity Index* moltiplicato per il Coefficiente di Leva Finanziaria (*Leverage Factor*) (che è - 1 per gli *Short Commodity Securities* e + 2 per i *Leveraged Commodity Securities*), in modo tale che il Prezzo (a lordo di commissioni ed aggiustamenti ed in assenza di Eventi di Interruzione degli Scambi ) di una classe di *Short o Leveraged Commodity Securities* aumenti o diminuisca giornalmente del Fattore Di Leva Finanziaria moltiplicato per la variazione in percentuale giornaliera nel relativo *Commodity Index*.

Il Prezzo per ogni classe di *Short e Leveraged Commodity Securities*, in assenza di Eventi di Interruzione degli Scambi, è calcolato alla fine di ogni Giorno di

Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) e riportato sul sito web <http://www.etfsecurities.com/csl>.

In talune circostanze gli *Short* o *Leveraged Commodity Securities* possono essere oggetto di un rimborso coattivo - si veda “Fattori di Rischio” (*Risk Factors*).

### **Negoziazione degli *Short* e *Leveraged Commodity Securities***

Tutti gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* emessi sono ammessi alla negoziazione sul Mercato Principale (*Main Market*) della LSE e l’Emittente ha l’intenzione di fare ammettere alla negoziazione anche tutti gli *Short* and *Leveraged Commodity Securities* emessi successivamente.

Gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* [diversi dai *BG Securities*] sono stati ammessi alla quotazione sul Mercato Regolamentato (*General Standard*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*) e sul mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A.

E’ stata presentata una richiesta alla *UK Listing Authority* per l’ammissione al Listino Ufficiale (*Official List*) di tutti gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* emessi entro 12 mesi dalla data del presente Prospetto, ed alla LSE, per tutti gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* da ammettere alla negoziazione sul Mercato Principale della LSE.

### **Contratti su Merci (*Commodity Contracts*)**

Gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* sono supportati da Contratti su Merci con termini corrispondenti a quelli degli *Short* e *Leveraged Commodity Securities*. Ogni volta che gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* vengono emessi o riscattati, dei corrispondenti Contratti su Merci con una Controparte in Contratti su Merci (*Commodity Contract Counterparty*) sono creati o risolti dall’Emittente.

L’Emittente ha stipulato degli Accordi di Servizi (*Facility Agreement*) con UBS e con MLCI, per consentire all’Emittente di creare e risolvere su base continuativa i Contratti su Merci. Gli obblighi di pagamento di MLCI ai sensi del suo Accordo di Servizi sono garantiti da Bank of America Corporation.

L’Emittente è una società veicolo (*special purpose company*) le cui sole attività attribuibili agli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* di ciascuna classe saranno i Contratti su Merci di quella classe ed i relativi diritti contrattuali, e la capacità dell’Emittente di fare fronte ai suoi obblighi derivanti dagli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* dipende dai pagamenti ricevuti in forza dei Contratti su Merci ovvero dal realizzo della Garanzia (*Collateral*) data dalla Controparte in Contratti su Merci ai sensi dell’Accordo di Garanzia e dell’Accordo di Controllo rilevanti.

L’Emittente ha stipulato l’Accordo di Garanzia UBS (*UBS Security Agreement*) e l’Accordo di Controllo UBS (*UBS Control Agreement*) con UBS, nonché l’Accordo di Garanzia MLCI (*MLCI Security Agreement*) e l’Accordo di Controllo MLCI (*MLCI Control Agreement*) in forza dei quali, rispettivamente, UBS e MLCI hanno l’obbligo di trasferire sui rispettivi Conti di Garanzia (*Collateral Account*) dei valori mobiliari e delle obbligazioni per il valore dell’esposizione totale dell’Emittente verso UBS e MLCI (a seconda dei casi) ai sensi, tra l’altro, dei Contratti su Merci tra l’Emittente e la Controparte in Contratti su Merci rilevante al termine di chiusura del Giorno Lavorativo immediatamente precedente (o, nel caso di UBS, del secondo giorno lavorativo immediatamente precedente). Ogni Giorno Lavorativo UBS deposita delle attività in Garanzia (*Collateral*) per il valore dell’esposizione totale dell’Emittente verso UBS ai sensi di tutti i Contratti su Merci e i Contratti su Merci di tipo *Classic* e *Forward* al termine di chiusura del Giorno Lavorativo immediatamente precedente, con UBS che copre i *Commodity Securities* e i *Classic* e *Forward Commodity Securities* come se fossero stati in emissione in tale Giorno Lavorativo immediatamente precedente.

Ai sensi di ciascun Accordo di Garanzia e Accordo di Controllo , nel caso in cui ricorrano talune circostanze l'Emittente avrà titolo ad assumere il controllo del Conto di Garanzia (*Collateral Account*) di UBS per rivalersi sulle attività in Garanzia ivi depositate per garantire gli obblighi di pagamento presenti e futuri della Controparte in Contratti su Merci rilevante ai sensi del suo Accordo di Servizi con l'Emittente.

Né gli *Short e Leveraged Commodity Securities* né alcun pagamento relativo ad essi sono garantiti da UBS, MLCI o BAC.

L'Emittente ha anche emesso e resi disponibile per l'emissione dei *Classic e Forward Commodity Securities*, garantiti nei termini specificati in un distinto prospetto di base dell'Emittente avente la stessa data del Prospetto.

L'Emittente può, senza esservi obbligato, stipulare altri Accordi di Servizio con diverse Controparti in Contratti su Merci. UBS agirà come Agente per il Calcolo (*Calculation Agent*) negli Accordi di Servizio tra l'Emittente e UBS e tra l'Emittente e MLCI, nonché in qualsiasi altro Accordo di Servizio simile. **Gli altri Accordi di Servizio non potranno contenere gli stessi termini contrattuali di quello tra l'Emittente e UBS e quello tra l'Emittente e MLCI.** L'Emittente non ha intenzione di stipulare altri Accordi di Servizio al fine di diversificare il rischio di controparte.

L'Emittente detiene gruppi di attività separate per ogni classe di *Short e Leveraged Commodity Security* in modo tale che i detentori di una particolare classe di *Short e Leveraged Commodity Security* possano fare ricorso solo alla garanzia concessa dall'Emittente sulle attività della classe rilevante. Questi Gruppi (*Pools*) di attività sono garantiti a favore del *Trustee* per conto dei Detentori di Titoli della relativa classe.

## **Richieste e Riscatti**

Gli *Short e Leveraged Commodity Securities* possono essere richiesti e riscattati in qualsiasi Giorno Lavorativo per l'Emittente (*Issuer Business Day*), ma le domande e gli ordini prescritti per richiedere o riscattare possono essere trasmessi – salvo che in talune limitate circostanze in relazione agli avvisi di rimborso - solo dai Partecipanti Autorizzati. Tutti gli altri soggetti devono acquistare e vendere *Short e Leveraged Commodity Securities* attraverso la negoziazione nella Borsa appropriata.

## **Determinazione del Prezzo e Regolamento**

La somma dovuta all'emissione ed al riscatto degli *Short e Leveraged Commodity Securities* può essere stabilita in due diversi modi: Prezzo Convenuto (*Agreed Pricing*) e Prezzo di Regolamento (*Settlement Pricing*) .

Per il Prezzo Convenuto, la somma dovuta per l'emissione o riscatto dei relativi *Short e Leveraged Commodity Securities* viene concordata tra un Partecipante Autorizzato e la Controparte in Contratti su Merci , e comunicata all'Emittente.

Per il Prezzo di Regolamento, la somma dovuta corrisponderà al Prezzo dei *Short e Leveraged Commodity Securities* calcolato nel relativo Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*).

Viene fissato un singolo Prezzo per ciascun *Short e Leveraged Commodity Security* alla fine di ogni Giorno di Assegnazione del Prezzo. Una emissione o un riscatto di *Short e Leveraged Commodity Securities* viene prezzata nel giorno in cui viene inviato un Modulo di Richiesta o Modulo di Riscatto, a meno che tale giorno non sia un Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) per una qualsiasi Merce in relazione a cui i Prezzi di Regolamento dei contratti futures sono inclusi nel calcolo del *Commodity Index* relativo agli *Short e Leveraged Commodity Securities* in questione, nel qual caso si applicheranno gli accordi di cui al paragrafo “Richiesta e Riscatto –Prezzo di Regolamento” (*Application and Redemptions – Settlement Pricing*) nella Sezione 3 (“Descrizione degli Short e Leveraged Commodity Securities” – *Description of the Short e Leveraged Commodity Securities* ) del Prospetto.

Le emissioni ed i riscatti interamente prezzati nel giorno T sono regolati a T+3 (salvo ove diversamente convenuto). Il regolamento viene effettuato mediante pagamento alla consegna (*delivery versus payment*) con trasferimento dei fondi direttamente tra i conti bancari del relativo Partecipante Autorizzato e la Controparte in Contratti su Merci.

L'Emittente rifiuterà le Richieste qualora, non si possano creare Contratti su Merci corrispondenti in conformità all'Accordo di Servizi.

I Partecipanti Autorizzati dovranno pagare delle commissioni all'Emittente in occasione dell'emissione o del riscatto di *Short e Leveraged Commodity Securities*.

## **Amministrazione**

ETF Management Company (Jersey) Limited ("ManJer"), fornisce, o fa in modo che siano forniti, tutti i servizi di gestione ed amministrazione all'Emittente e paga tutte le spese di gestione ed amministrazione dell'Emittente; quale corrispettivo di ciò l'Emittente paga alla ETFSL una Commissione di Gestione attualmente pari allo 0,98 per cento all'anno del Prezzo complessivo per quel giorno di tutti i *Short e Leveraged Commodity Securities* in circolazione.

Le Controparti in Contratti su Merci pagano all'Emittente un importo a titolo di Commissione di gestione (*Management Fee*) ed il Prezzo della Licenza (*Licence Allowance*), che viene utilizzata per pagare le commissioni di concessione di licenza dovute a CME Indexes in virtù dell'Accordo di Concessione di Licenza (*Licence Agreement*) relativo ai Contratti su Merci di cui sono parti. Il Prezzo della Licenza è attualmente pari allo 0,05 per cento all'anno del Prezzo complessivo giornaliero di tutti i *Short e Leveraged Commodity Securities* in circolazione.

L'aliquota della Commissione di Gestione e del Prezzo della Licenza si riflette ogni giorno negli aggiustamenti all'Adeguatezza del Capitale (*Capital Adjustment*).

L'Emittente diventa responsabile del pagamento delle commissioni alla ManJer solo al momento del ricevimento di tale somma dalla UBS.

## **Fattori di Rischio**

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e la performance degli *Short e Leveraged Commodity Securities* potrebbe essere volatile. A causa dell'effetto moltiplicatore del Fattore Leva Finanziaria (*Leverage Factor*) la performance di investimento di *Short e Leveraged Commodity Securities* potrebbe essere particolarmente volatile.

Gli investimenti in *Short e Leveraged Commodity Securities* comportano un significativo grado di rischio. Quelli indicati qui di seguito sono alcuni dei rischi che gli investitori dovrebbero considerare attentamente prima di decidere se investire negli *Short e Leveraged Commodity Securities*:

- I prezzi delle Merci in generale, e quindi il valore degli *Short e Leveraged Commodity Securities*, possono fluttuare ampiamente. Dato che i prezzi degli *Short e Leveraged Commodity Securities* sono determinati in dollari statunitensi, il loro controvalore nelle altre valute subisce anche l'influenza dei movimenti del tasso di cambio;
- Se il Prezzo Infragiornaliero (*Intra-day Price*) dei Contratti su Merci della stessa classe ovvero di un qualsiasi *Short e Leveraged Commodity Security* è caduto a zero o meno in qualsiasi momento durante qualsiasi Giorno di Negoziazione, in tal caso gli *Short e Leveraged Commodity Securities* di tale classe possono essere soggetti al Rimborso Obbligatorio (*Compulsory Redemption*) in quel giorno ed è



improbabile che i Detentori di Titoli (*Security Holders*) ricevano in quella situazione alcun provento da rimborso.

- Se il Prezzo di una qualunque classe di *Short o Leveraged Commodity Security* scende al di sotto delle 2,5 volte la Somma Capitale (*Principal Amount*) di tale classe, l'Emittente potrà, in qualsiasi momento, fintantoché il Prezzo rimane al di sotto delle 2,5 volte la Somma Capitale (come eventualmente ridotta se autorizzata dai Detentori di Titoli) e durante il successivo periodo di 60 giorni (salvo che vengano ridotti), optare di riscattare gli *Short o Leveraged Commodity Securities* di quella classe.
- Le variazioni giornaliere nel Prezzo dei *Leveraged Commodity Securities* saranno amplificate. In relazione ai *Leveraged Commodity Securities*, una diminuzione nel relativo *Commodity Index* pari o superiore al 50 per cento, potrebbe causare la perdita totale di un investimento. Per quanto attiene agli *Short Commodity Securities*, un aumento giornaliero nel relativo *Commodity Index* pari o superiore al 100 per cento potrebbe dar luogo ad una perdita totale dell'investimento.
- Il rendimento derivante dagli *Short e Leveraged Commodity Securities* è destinato a fornire un'esposizione alle variazioni giornaliere nel relativo indice. Questo non significa fornire un'esposizione alle variazioni nel relativo indice per un periodo superiore ad un giorno.
- Nel caso di una merce in deposito, il valore di qualsiasi *Short Commodity Security* che include tale merce, potrebbe ridursi.
- Nel caso di una merce in riporto, il valore di qualsiasi *Leveraged Commodity Security* che comprenda tale merce potrebbe ridursi.
- La posizione degli investitori dipende dal fatto che esistano dei Partecipanti Autorizzati che creino un mercato di *Short e Leveraged Commodity Securities* per minimizzare gli errori del tracking dell'indice e per fornire liquidità agli investitori.
- La capacità dell'Emittente di pagare l'importo del riscatto di *Short e Leveraged Commodity Securities* dipende completamente dal fatto che l'Emittente riceva il pagamento da una Controparte in Contratti su Merci. Nessuna Controparte in Contratti su Merci ha garantito l'adempimento degli obblighi dell'Emittente e nessun detentore ha alcun diritto di rivalsa diretto nei confronti di tale entità. Nessuna Controparte in Contratti su Merci dovrà risolvere un numero di Contratti su Merci superiore a quelli in esistenza ai sensi del rispettivo Accordo di Servizi.
- Le Controparti in Contratti su Merci hanno accettato di fornire delle Garanzie (*Collateral*) con riferimento ai rispettivi obblighi ai sensi dei Contratti su Merci ma in caso di realizzo delle Garanzie presenti nel Conto di Garanzia (*Collateral Account*) il valore di realizzo delle attività nel Conto di Garanzia a beneficio dei Detentori di Titoli potrà essere inferiore a quello necessario per disporre del totale dell'Importo di Rimborso dovuto ai Detentori di Titoli ed il realizzo delle attività in Garanzia potrebbe richiedere tempo.
- Se un giorno viene classificato come un Giorno di Interruzione degli Scambi (*Market Disruption Day*), tale circostanza potrebbe comportare dei ritardi nelle procedure di richiesta o riscatto (quando viene utilizzato il prezzo di regolamento) che potrebbe influire negativamente sui Detentori di Titoli potenziali o esistenti e potrebbe far sì che il Prezzo di uno *Short o Leveraged Commodity Security* non si muova (a lordo delle commissioni e degli aggiustamenti) esattamente in linea con il relativo *Composite Commodity Index* moltiplicato per il *Leverage Factor*.
- Oltre alle succitate circostanze, esistono delle altre circostanze che possono dar luogo ad un riscatto anticipato degli *Short e Leveraged Commodity Securities*.

Si veda "Fattori di Rischio" (*Risk Factors*) nel Prospetto.

## **Accordi di Garanzia**

Gli *Short e Leveraged Commodity Securities* sono muniti di limitati diritti di regresso nei confronti dell'Emittente.

Tutti i diritti dell'Emittente in relazione agli Accordi di Servizi (*Facility Agreements*), ai Contratti su Merci, agli Accordi di Garanzia e gli Accordi di Controllo nella misura applicabile ad ogni Gruppo di attività, saranno soggetti alla garanzia rilasciata dall'Emittente a favore del *Trustee* ai sensi dei *Security Deeds*.