

AVVISO n.22016

30 Dicembre 2011

ETFplus – ETC/ETN

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ETFS Commodity Securities
dell'Avviso
Oggetto : 'ETFplus – ETC/ETN' – Inizio negoziazioni
'ETFS Commodity Securities'

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Denominazione a listino ufficiale	ISIN
ETFS LEVERAGED SOYBEANS	JE00B2NFTV93
ETFS LEVERAGED SUGAR	JE00B2NFTW01
ETFS LEVERAGED SOYBEAN OIL	JE00B2NFTT71
ETFS LEVERAGED TIN	JE00B2NFV241
ETFS LEVERAGED ZINC	JE00B2NFTY25
ETFS LEVERAGED GRAINS DJ-UBSCI	JE00B2NFT757
ETFS LEVERAGED INDUSTRIAL METAL DJ-UBSCI	JE00B2NFV688
ETFS LEVERAGED LIVESTOCK DJ-UBSCI	JE00B2NFT864
ETFS LEVERAGED EX-ENERGY DJ-UBSCI	JE00B2NFT641
ETFS LEVERAGED ENERGY DJ-UBSCI	JE00B2NFT534
ETFS LEVERAGED PETROLEUM DJ-UBSCI	JE00B2NFT971
ETFS LEVERAGED PRECIOUS METALS DJ-UBSCI	JE00B2NFV795
ETFS LEVERAGED SOFTS DJ-UBSCI	JE00B2NFTB97
ETFS LEVERAGED COFFEE	JE00B2NFTD12
ETFS LEVERAGED COCOA	JE00B2NFV803
ETFS LEVERAGED CORN	JE00B2NFTG43
ETFS LEVERAGED COTTON	JE00B2NFTH59
ETFS LEVERAGED GASOLINE	JE00B2NFTK88
ETFS LEVERAGED HEATING OIL	JE00B2NFTM03
ETFS LEVERAGED LIVE CATTLE	JE00B2NFTP34
ETFS LEVERAGED LEAD	JE00B2NFTZ32
ETFS LEVERAGED LEAN HOGS	JE00B2NFTN10
ETFS LEVERAGED NICKEL	JE00B2NFTR57

Tipo strumento: ETC - Exchange Traded Commodity

Oggetto: INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazione: 04/01/2012

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto ETFplus

Segmento di quotazione: Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) - CLASSE 2

Specialista: SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LTD -
IT2748

SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione: ETFS Commodity Securities

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

vedi scheda riepilogativa

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 04/01/2012, 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	Local Market TIDM	Short Name	TIDM	Valuta negoziazione	Exchange Market Size	Differenziale Massimo di prezzo	Quantitativo minimo di negoziazione	Valuta denominazione	Numero titoli	Numero titoli al
ETFS LEVERAGED COFFEE	JE00B2NFTD12	LCFE	ETC LCFE ETFS	B47M	EUR	3300	5 %	1	USD	39801	15/12/11
ETFS LEVERAGED COCOA	JE00B2NFV803	LCOC	ETC LCOC ETFS	B47L	EUR	5950	5 %	1	USD	241918	15/12/11
ETFS LEVERAGED CORN	JE00B2NFTG43	LCOR	ETC LCOR ETFS	B47K	EUR	8100	6 %	1	USD	184121	15/12/11
ETFS LEVERAGED COTTON	JE00B2NFTH59	LCTO	ETC LCTO ETFS	B47J	EUR	4550	5 %	1	USD	68126	15/12/11
ETFS LEVERAGED GASOLINE	JE00B2NFTK88	LGAS	ETC LGAS ETFS	B47I	EUR	7350	5 %	1	USD	83872	15/12/11
ETFS LEVERAGED HEATING OIL	JE00B2NFTM03	LHEO	ETC LHEO ETFS	B47H	EUR	9400	5 %	1	USD	68889	15/12/11
ETFS LEVERAGED LIVE CATTLE	JE00B2NFTP34	LLCT	ETC LLCT ETFS	B47G	EUR	4450	5 %	1	USD	30014	15/12/11
ETFS LEVERAGED LEAD	JE00B2NFTZ32	LLEA	ETC LLEA ETFS	B47D	EUR	19600	5 %	1	USD	301574	15/12/11
ETFS LEVERAGED LEAN HOGS	JE00B2NFTN10	LLHO	ETC LLHO ETFS	B47C	EUR	11100	5 %	1	USD	114113	15/12/11
ETFS LEVERAGED NICKEL	JE00B2NFTR57	LNIK	ETC LNIK ETFS	B479	EUR	24250	5 %	1	USD	623365	15/12/11
ETFS LEVERAGED SOYBEANS	JE00B2NFTV93	LSOB	ETC LSOB ETFS	B477	EUR	4700	6 %	1	USD	74843	15/12/11
ETFS LEVERAGED SUGAR	JE00B2NFTW01	LSUG	ETC LSUG ETFS	B474	EUR	2700	5 %	1	USD	92575	15/12/11
ETFS LEVERAGED SOYBEAN OIL	JE00B2NFTT71	LSYO	ETC LSYO ETFS	B472	EUR	10300	6 %	1	USD	81757	15/12/11
ETFS LEVERAGED TIN	JE00B2NFV241	LTIM	ETC LTIM ETFS	B470	EUR	3500	5 %	1	USD	24129	15/12/11
ETFS LEVERAGED ZINC	JE00B2NFTY25	LZIC	ETC LZIC ETFS	B46Z	EUR	15600	5 %	1	USD	248098	15/12/11
ETFS LEVERAGED GRAINS DJ-UBSCI	JE00B2NFT757	LGRA	ETC LGRA ETFS	B46Y	EUR	9100	6 %	1	USD	168139	15/12/11
ETFS LEVERAGED INDUSTRIAL METAL DJ-UBSCI	JE00B2NFV688	LIME	ETC LIME ETFS	B46X	EUR	10000	5 %	1	USD	134265	15/12/11
ETFS LEVERAGED LIVESTOCK DJ-UBSCI	JE00B2NFT864	LLST	ETC LLST ETFS	B46W	EUR	6000	5 %	1	USD	36272	15/12/11
ETFS LEVERAGED EX-ENERGY DJ-UBSCI	JE00B2NFT641	LNEY	ETC LNEY ETFS	B46T	EUR	3900	5 %	1	USD	15669	15/12/11
ETFS LEVERAGED ENERGY DJ-UBSCI	JE00B2NFT534	LNRG	ETC LNRG ETFS	B46S	EUR	50800	3 %	1	USD	363593	15/12/11
ETFS LEVERAGED PETROLEUM DJ-UBSCI	JE00B2NFT971	LPET	ETC LPET ETFS	B46Q	EUR	19000	5 %	1	USD	103928	15/12/11
ETFS LEVERAGED PRECIOUS METALS DJ-UBSCI	JE00B2NFV795	LPMT	ETC LPMT ETFS	B46K	EUR	1650	3 %	1	USD	111029	15/12/11
ETFS LEVERAGED SOFTS DJ-UBSCI	JE00B2NFTB97	LSFT	ETC LSFT ETFS	B46J	EUR	2350	5 %	1	USD	18228	15/12/11

Denominazione/Long Name	Indice benchmark / sottostante	Natura indice	Commissioni	Dividendi (periodicità)
ETFS LEVERAGED COFFEE	DOW JONES-UBS COFFEE SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED COCOA	DOW JONES-UBS COCOA SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED CORN	DOW JONES-UBS CORN SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED COTTON	DOW JONES-UBS COTTON SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED GASOLINE	DOW JONES-UBS UNLEADED GASOLINE SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED HEATING OIL	DOW JONES-UBS HEATING OIL SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED LIVE CATTLE	DOW JONES-UBS LIVE CATTLE SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED LEAD	DOW JONES-UBS LEAD SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED LEAN HOGS	DOW JONES-UBS LEAN HOGS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED NICKEL	DOW JONES-UBS NICKEL SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED SOYBEANS	DOW JONES-UBS SOYBEANS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED SUGAR	DOW JONES-UBS SUGAR SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED SOYBEAN OIL	DOW JONES-UBS SOYBEAN OIL SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED TIN	DOW JONES-UBS TIN SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED ZINC	DOW JONES-UBS ZINC SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED GRAINS DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS GRAINS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED INDUSTRIAL METAL DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS INDUSTRIAL METALS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED LIVESTOCK DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS LIVESTOCK SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED EX-ENERGY DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS EXENERGY SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED ENERGY DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS ENERGY SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED PETROLEUM DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS PETROLEUM SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED PRECIOUS METALS DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS PRECIOUS METALS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS LEVERAGED SOFTS DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS SOFTS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO

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*SM. 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. ("MLCF")) 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 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). 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 IndexSM ("DJ-UBS CISM"), che comprende il DJ--UBS CISM ed una serie di relativi sub-indici, nonché Indici su Singola Merce in relazione a Cacao, Piombo, Platino e Stagno. L'UBS CISM 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 CISM 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 CISM, allo stesso DJ-UBS CISM, 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 Mercì (*Commodity Contracts*)

Gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* sono supportati da Contratti su Mercì 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 Mercì con una Controparte in Contratti su Mercì (*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 Mercì. 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 Mercì 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 Mercì ovvero dal realizzo della Garanzia (*Collateral*) data dalla Controparte in Contratti su Mercì 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 Mercì tra l’Emittente e la Controparte in Contratti su Mercì 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 Mercì e i Contratti su Mercì 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 similare. **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 Mercì .

L'Emittente rifiuterà le Richieste qualora, non si possano creare Contratti su Mercì 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 Mercì 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 Mercì 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'Adeguatore 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 Mercì 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 Mercì 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*.