

AVVISO n.22015

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 COCOA	JE00B2QXZK10
ETFS LEAD	JE00B2QY0436
ETFS TIN	JE00B2QY0H68
ETFS PLATINUM	JE00B2QY0F45
ETFS FORWARD WTI CRUDE OIL	JE00B24DLX86
ETFS FORWARD HEATING OIL	JE00B24DM021
ETFS FORWARD LEAN HOGS	JE00B24DM138
ETFS SHORT COFFEE	JE00B24DK538
ETFS SHORT COCOA	JE00B2NFT310
ETFS SHORT CORN	JE00B24DK751
ETFS SHORT COTTON	JE00B24DK868
ETFS SHORT GASOLINE	JE00B24DKB91
ETFS SHORT HEATING OIL	JE00B24DKD16
ETFS SHORT LIVE CATTLE	JE00B24DKG47
ETFS SHORT LEAD	JE00B2NFT088
ETFS SHORT LEAN HOGS	JE00B24DKF30
ETFS SHORT NICKEL	JE00B24DKJ77
ETFS SHORT SOYBEANS	JE00B24DKP38
ETFS SHORT SUGAR	JE00B24DKQ45
ETFS SHORT SOYBEAN OIL	JE00B24DKL99
ETFS SHORT TIN	JE00B2NFT203
ETFS SHORT ZINC	JE00B24DKS68
ETFS SHORT GRAINS DJ-UBSCI	JE00B24DL387
ETFS SHORT INDUSTRIAL METALS DJ-UBSCI	JE00B24DKZ36
ETFS SHORT LIVESTOCK DJ-UBSCI	JE00B24DL270
ETFS SHORT EX-ENERGY DJ-UBSCI	JE00B24DKX12
ETFS SHORT ENERGY DJ-UBSCI	JE00B24DKV97
ETFS SHORT PETROLEUM DJ-UBSCI	JE00B24DKW05

ETFS SHORT PRECIOUS METALS DJ-UBSCI

JE00B24DKY29

ETFS SHORT SOFTS DJ-UBSCI

JE00B24DL163

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 1
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 delle Note 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 COCOA	JE00B2QXZK10	COCO	ETC COCO ETFS	B47A	EUR	52400	3,8 %	1	USD	1761234	15/12/11
ETFS LEAD	JE00B2QY0436	LEAD	ETC LEAD ETFS	B47B	EUR	8400	3 %	1	USD	33125	15/12/11
ETFS TIN	JE00B2QY0H68	TINM	ETC TINM ETFS	B47F	EUR	4650	3 %	1	USD	16642	15/12/11
ETFS PLATINUM	JE00B2QY0F45	PLTT	ETC PLTT ETFS	B47E	EUR	4350	3 %	1	USD	130666	15/12/11
ETFS FORWARD WTI CRUDE OIL	JE00B24DLX86	FCRU	ETC FCRU ETFS	B46V	EUR	2800	5 %	1	USD	34128	15/12/11
ETFS FORWARD HEATING OIL	JE00B24DM021	HEAF	ETC HEAF ETFS	B471	EUR	3600	5 %	1	USD	3532	15/12/11
ETFS FORWARD LEAN HOGS	JE00B24DM138	HOGF	ETC HOGF ETFS	B473	EUR	10050	5 %	1	USD	37968	15/12/11
ETFS SHORT COFFEE	JE00B24DK538	SCFE	ETC SCFE ETFS	B466	EUR	5850	3,8 %	1	USD	137453	15/12/11
ETFS SHORT COCOA	JE00B2NFT310	SCOC	ETC SCOC ETFS	B478	EUR	4950	3,8 %	1	USD	22674	15/12/11
ETFS SHORT CORN	JE00B24DK751	SCOR	ETC SCOR ETFS	B467	EUR	5250	3,8 %	1	USD	91916	15/12/11
ETFS SHORT COTTON	JE00B24DK868	SCTO	ETC SCTO ETFS	B468	EUR	7400	3,8 %	1	USD	266994	15/12/11
ETFS SHORT GASOLINE	JE00B24DKB91	SGAS	ETC SGAS ETFS	B469	EUR	7300	3 %	1	USD	21779	15/12/11
ETFS SHORT HEATING OIL	JE00B24DKD16	SHEA	ETC SHEA ETFS	B46A	EUR	5600	3 %	1	USD	2001	15/12/11
ETFS SHORT LIVE CATTLE	JE00B24DKG47	SLCT	ETC SLCT ETFS	B46C	EUR	3350	3,8 %	1	USD	16981	15/12/11
ETFS SHORT LEAD	JE00B2NFT088	SLEA	ETC SLEA ETFS	B475	EUR	5250	3 %	1	USD	21392	15/12/11
ETFS SHORT LEAN HOGS	JE00B24DKF30	SLHO	ETC SLHO ETFS	B46B	EUR	2500	3,8 %	1	USD	3157	15/12/11
ETFS SHORT NICKEL	JE00B24DKJ77	SNIK	ETC SNIK ETFS	B46D	EUR	5400	3 %	1	USD	26379	15/12/11
ETFS SHORT SOYBEANS	JE00B24DKP38	SSOB	ETC SSOB ETFS	B46F	EUR	4950	3,8 %	1	USD	37490	15/12/11
ETFS SHORT SUGAR	JE00B24DKQ45	SSUG	ETC SSUG ETFS	B46G	EUR	10250	3,8 %	1	USD	621794	15/12/11
ETFS SHORT SOYBEAN OIL	JE00B24DKL99	SSYO	ETC SSYO ETFS	B46E	EUR	3450	3,8 %	1	USD	16051	15/12/11
ETFS SHORT TIN	JE00B2NFT203	STIM	ETC STIM ETFS	B476	EUR	8050	3 %	1	USD	32025	15/12/11
ETFS SHORT ZINC	JE00B24DKS68	SZIC	ETC SZIC ETFS	B46H	EUR	4750	3 %	1	USD	142621	15/12/11
ETFS SHORT GRAINS DJ-UBSCI	JE00B24DL387	SGRA	ETC SGRA ETFS	B46U	EUR	4450	3,8 %	1	USD	12106	15/12/11
ETFS SHORT INDUSTRIAL METALS DJ-UBSCI	JE00B24DKZ36	SIMT	ETC SIMT ETFS	B46O	EUR	4600	3 %	1	USD	1065422	15/12/11
ETFS SHORT LIVESTOCK DJ-UBSCI	JE00B24DL270	SLST	ETC SLST ETFS	B46R	EUR	3250	3 %	1	USD	12608	15/12/11
ETFS SHORT EX-ENERGY DJ-UBSCI	JE00B24DKX12	SNEY	ETC SNEY ETFS	B46M	EUR	5100	3 %	1	USD	5540	15/12/11
ETFS SHORT ENERGY DJ-UBSCI	JE00B24DKV97	SNRG	ETC SNRG ETFS	B46I	EUR	2400	1,5 %	1	USD	21706	15/12/11
ETFS SHORT PETROLEUM DJ-UBSCI	JE00B24DKW05	SPET	ETC SPET ETFS	B46L	EUR	4500	3 %	1	USD	6794	15/12/11
ETFS SHORT PRECIOUS METALS DJ-UBSCI	JE00B24DKY29	SPMT	ETC SPMT ETFS	B46N	EUR	10650	1,5 %	1	USD	27329	15/12/11
ETFS SHORT SOFTS DJ-UBSCI	JE00B24DL163	SSFT	ETC SSFT ETFS	B46P	EUR	7550	3 %	1	USD	29296	15/12/11

Denominazione/Long Name	Indice benchmark / sottostante	Natura indice	Commissioni	Dividendi (periodicità)
ETFS COCOA	DOW JONES-UBS COCOA SUBINDEX	EXCESS RETURN	0,54 %	NO
ETFS LEAD	DOW JONES-UBS LEAD SUBINDEX	EXCESS RETURN	0,54 %	NO
ETFS TIN	DOW JONES-UBS TIN SUBINDEX	EXCESS RETURN	0,54 %	NO
ETFS PLATINUM	DOW JONES-UBS PLATINUM SUBINDEX	EXCESS RETURN	0,54 %	NO
ETFS FORWARD WTI CRUDE OIL	DOW JONES-UBS WTI CRUDE OIL SUBINDEX 3 MONTH FORWARD	EXCESS RETURN	0,54 %	NO
ETFS FORWARD HEATING OIL	DOW JONES-UBS HEATING OIL SUBINDEX 3 MONTH FORWARD	EXCESS RETURN	0,54 %	NO
ETFS FORWARD LEAN HOGS	DOW JONES-UBS LEAN HOGS SUBINDEX 3 MONTH FORWARD	EXCESS RETURN	0,54 %	NO
ETFS SHORT COFFEE	DOW JONES-UBS COFFEE SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT COCOA	DOW JONES-UBS COCOA SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT CORN	DOW JONES-UBS CORN SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT COTTON	DOW JONES-UBS COTTON SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT GASOLINE	DOW JONES-UBS UNLEADED GASOLINE SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT HEATING OIL	DOW JONES-UBS HEATING OIL SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT LIVE CATTLE	DOW JONES-UBS LIVE CATTLE SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT LEAD	DOW JONES-UBS LEAD SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT LEAN HOGS	DOW JONES-UBS LEAN HOGS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT NICKEL	DOW JONES-UBS NICKEL SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT SOYBEANS	DOW JONES-UBS SOYBEANS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT SUGAR	DOW JONES-UBS SUGAR SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT SOYBEAN OIL	DOW JONES-UBS SOYBEAN OIL SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT TIN	DOW JONES-UBS TIN SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT ZINC	DOW JONES-UBS ZINC SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT GRAINS DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS GRAINS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT INDUSTRIAL METALS DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS INDUSTRIAL METALS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT LIVESTOCK DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS LIVESTOCK SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT EX-ENERGY DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS EXENERGY SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT ENERGY DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS ENERGY SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT PETROLEUM DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS PETROLEUM SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT PRECIOUS METALS DJ-UBSCI	DOW JONES-UBS PRECIOUS METALS SUBINDEX	EXCESS RETURN	1,03 %	NO
ETFS SHORT 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 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 IndexSM (“**DJ-UBS CI**SM”), compreso il DJ-UBS CISM ed il Dow Jones — UBS Commodity Index 3 Month ForwardSM (“**DJ-UBS CI-F3**SM”), e, congiuntamente al DJ-UBS CISM, 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-CISM e nel DJ-UBS-CI-F3SM 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 (*Certificaded 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 IndicesSM. 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 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 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

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 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*.