

AVVISO n.20196	25 Novembre 2014	ETFplus - ETC/ETN
---------------------------	------------------	-------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : SOURCE PHYSICAL MARKETS
dell'Avviso

Oggetto : 'ETFplus - ETC/ETN' - Inizio negoziazioni
'SOURCE PHYSICAL MARKETS'

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Denominazione a listino ufficiale	ISIN
Source Physical Gold ETC	IE00B579F325
Tipo strumento:	ETC - Exchange Traded Commodity
Oggetto:	INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA
Data inizio negoziazione:	27/11/2014
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto ETFplus
Segmento di quotazione:	Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) - CLASSE 1
Specialista:	COMMERZBANK - IT3577

SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione: SOURCE PHYSICAL MARKETS

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

vedi scheda riepilogativa

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 27/11/2014, gli strumenti indicati nella scheda riepilogativa verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

- Scheda riepilogativa
- Traduzione in lingua italiana della Nota di Sintesi

Denominazione/Long Name	Codice ISIN	Trading Code	Instrument Id	Valuta negoziazione	Exchange Market Size	Differenziale Massimo di prezzo	Quantitativo minimo di negoziazione	Valuta denominazione	Numero titoli	Numero titoli al	Indice benchmark / sottostante	Natura indice	Commissioni	Dividendi (periodicità)
Source Physical Gold ETC	IE00B579F325	SGLD	762576	EUR	850	0,2 %	1	USD	14067383	20/11/14	1/10 ONCIA TROY DI ORO		0,29 %	CAPITALIZZATI

DOCUMENTO DI SINTESI DEL PROGRAMMA

I documenti di sintesi contengono informative obbligatorie note come “Elementi”, i quali sono numerati nelle Sezioni da A ad E (A.1-E.7).

La presente sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una sintesi per questo tipo di titoli e di Emittente. Poiché non sussiste l’obbligo di inserire tutti gli Elementi nel documento di sintesi, potrebbero esservi interruzioni nella loro sequenza numerica.

Anche qualora un Elemento debba essere inserito nel documento di sintesi a causa della tipologia di titoli e di Emittente, potrebbe non essere disponibile alcuna informazione pertinente in relazione all’Elemento. In questo caso nel documento di sintesi sarà riportata una breve descrizione dell’Elemento con la dicitura “non applicabile”.

Sezione A – Introduzione e avvertenze

Elemento	Descrizione dell’Elemento	Obbligo di informativa
A.1	Avvertenza standard	Il presente documento di sintesi deve essere letto come un’introduzione al presente Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investimento nei Certificati dovrà basarsi sulla valutazione del Prospetto di Base nel suo complesso. Nel caso in cui sia avviata un’azione legale in relazione alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base dinanzi a un tribunale, all’investitore ricorrente potrebbe essere richiesto, ai sensi dell’ordinamento giuridico nazionale degli Stati Membri, di sostenere i costi di traduzione del presente Prospetto di Base prima dell’avvio dei procedimenti legali. La responsabilità civile riguarda soltanto i soggetti che hanno redatto il documento di sintesi, compresa la traduzione dello stesso, ma soltanto qualora il documento di sintesi sia fuorviante, inesatto o discordante se letto unitamente alle altre parti del presente Prospetto di Base ovvero qualora non fornisca, se letto unitamente alle altre parti del presente Prospetto di Base, informazioni chiave mirate ad aiutare gli investitori a valutare un eventuale investimento nei Certificati.
A.2	Comunicazione di consenso per l’utilizzo del Prospetto di Base per la successiva rivendita o il collocamento finale dei titoli da parte di intermediari finanziari.	L’Emittente ha acconsentito all’uso del Prospetto di Base della Serie e si è assunto la responsabilità in ordine al contenuto dello stesso, relativamente alla successiva rivendita o al collocamento finale per mezzo di offerta pubblica dei Certificati da parte di qualsiasi intermediario finanziario in Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia e Regno Unito, che sia una società di investimento ai sensi della Direttiva MiFID e che sia autorizzata conformemente alla stessa in qualsiasi stato membro. Tale consenso si riferisce a detta rivendita o collocamento finale per mezzo di offerta pubblica per il periodo di 12 mesi a partire dalla data del Prospetto di Base salvo revoca di tale consenso entro tale termine tramite avviso pubblicato sul sito web del Consulente Finanziario per la gestione del Portafoglio (www.source.info). All’infuori del diritto dell’Emittente alla revoca del consenso, non vi sono altre condizioni legate al consenso descritto nel presente paragrafo. Nel caso di un’offerta effettuata da un intermediario finanziario, quest’ultimo fornirà le informazioni agli investitori ai termini e alle condizioni dell’offerta in quel momento effettuata.

Sezione B – Emittente

Elemento	Descrizione dell’Elemento	Obbligo di informativa
B.1	Denominazione giuridica e commerciale dell’Emittente	Source Physical Markets Public Limited Company (l’“ Emittente ”).
B.2	Domicilio/ Tipologia societaria/ Legislazione/ Paese di costituzione	L’Emittente è una <i>public limited liability company</i> (società a responsabilità limitata con possibilità di vendita di azioni al pubblico) costituita in Irlanda ai sensi delle leggi societarie Companies Act 1963-2009, con numero di registrazione 471344.
B.16	Controllo	Tutte le azioni emesse dell’Emittente sono detenute all’ordine di Deutsche International

dell'Emittente	Finance (Ireland) Limited (il “ Fiduciario delle Azioni ”) ai sensi dei termini di una dichiarazione di <i>trust</i> datata 12 giugno 2009 in virtù della quale il Fiduciario detiene fiduciariamente tali azioni a scopo di beneficenza. Il Fiduciario delle Azioni non ha alcun interesse reale né ottiene alcun beneficio (all’infuori delle commissioni spettantigli in qualità di Fiduciario delle Azioni) dalla detenzione delle azioni dell’Emittente.
B.17 Rating creditizi	Non applicabile - All’Emittente non è stato attribuito un rating creditizio e ai Certificati non sarà attribuito alcun rating.
B.20 Società Veicolo (Special Purpose Vehicle, SPV)	L’Emittente è stata costituita come società veicolo al fine di emettere titoli garantiti da attivi.
B.21 Attività principali e panoramica generale delle parti	L’Emittente è una società veicolo la cui unica attività consiste nell’emissione di titoli garantiti da attivi. L’Emittente ha definito un programma (il “ Programma ”), descritto nel Prospetto di Base, in base al quale può di volta in volta emettere serie (ciascuna, una “ Serie ”) di certificati garantiti negoziati in borsa e legati a oro, argento, platino o palladio (ciascuno, un “ Metallo prezioso ”) (i “ Certificati ”). Ogni Serie di Certificati sarà separata (o “delimitata”) dalle altre Serie di Certificati. Il Programma implica la partecipazione di una serie di altre parti. <i>Coordinatore e Consulente Finanziario per la gestione del Portafoglio.</i> Source UK Services Limited, una società a responsabilità limitata costituita in Inghilterra agirà in qualità di coordinatore (il “ Coordinatore ”) e consulente finanziario per la gestione del portafoglio (“il Consulente Finanziario per la gestione del Portafoglio ”) in relazione al Programma. In qualità di Coordinatore, Source UK Services Limited ha disposto l’istituzione del Programma per l’Emittente e, in qualità di Consulente Finanziario per la Gestione del Portafoglio, Source UK Services Limited è il principale responsabile della fornitura di determinati servizi di consulenza <i>Fiduciario:</i> Deutsche Trustee Company Limited agirà in qualità di fiduciario in ordine a ciascuna Serie di Certificati (il “ Fiduciario ”). Il Fiduciario agisce in qualità di fiduciario per i Titolari dei Certificati di ciascuna Serie di Certificati nonché come fiduciario dei titoli (detentore del beneficio del titolo concesso dall’Emittente su taluni suoi attivi in relazione ad una Serie a titolo di credito per i Titolari dei Certificati e di altre parti delle operazioni in relazione a tale Serie). <i>Gestore di Portafoglio e Banca di Conto:</i> Wells Fargo Bank N.A., agirà in qualità di gestore di portafoglio (il “ Gestore di Portafoglio ”) e banca di conto (la “ Banca di Conto ”) in relazione a ciascuna Serie di Certificati. In qualità di Gestore di Portafoglio, effettuerà diverse determinazioni non discrezionali che influiscono sui Certificati di una Serie, compresa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la determinazione della Spettanza per Certificato per una Serie e dell’Importo in Contanti dovuto o dell’Importo Dovuto consegnabile al riscatto di Certificati. Come Banca di Conto, svolgerà alcune funzioni di gestione monetaria per l’Emittente in relazione a tutte le Serie di Certificati. <i>Agente di Pagamento Principale:</i> Deutsche Bank AG, London Branch agirà in qualità di agente di pagamento principale (l’“ Agente di Pagamento Principale ”) in ordine a ciascuna Serie di Certificati. In qualità di agente di pagamento principale effettuerà determinati pagamenti relativamente ai Certificati. <i>Banca Depositaria:</i> JPMorgan Chase Bank, National Association agirà in qualità di banca depositaria (“ Banca Depositaria ”) in ordine a ciascuna Serie di Certificati. In qualità di Banca Depositaria, deterrà in custodia presso i propri locali di sicurezza a Londra, per conto dell’Emittente, una determinata quantità dei Metalli Preziosi pertinenti a tale Serie. <i>Conservatore del Registro:</i> Computershare Investor Services (Ireland) Limited agirà in qualità di conservatore del registro in ordine a ciascuna Serie di Certificati. In qualità di Conservatore del Registro, fornirà all’Emittente servizi di conservazione del registro e trasferimento al CREST in relazione ai Certificati. <i>Controparte di Metalli Preziosi:</i> JPMorgan Chase Bank, N.A. agirà in qualità di controparte di metalli preziosi (la “ Controparte di Metalli Preziosi ”) dell’Emittente

relativamente all'acquisto e alla vendita di Metalli Preziosi.

Partecipanti Autorizzati: Ogni entità nominata partecipante autorizzato conformemente al Programma (ciascuna un “**Partecipante Autorizzato**”) è autorizzata a sottoscrivere i Certificati di una Serie in ordine alla quale agisce in qualità di Partecipante Autorizzato a fronte di pagamento in contanti, consegna fisica del Metallo Prezioso pertinente o una combinazione di entrambe le modalità. Una Serie di Certificati può disporre di diversi Partecipanti Autorizzati rispetto ad altre Serie, e i Partecipanti Autorizzati di una determinata Serie saranno specificati nelle Condizioni Finali della stessa Serie.

B.22 Assenza del bilancio Non applicabile – in quanto l’Emittente è diventato operativo e ha redatto il bilancio sin dalla sua costituzione.

	Informazioni finanziarie storiche chiave		31 dic 2012	31 dic 2011
			\$	\$
ATTIVITÀ				
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	19.623	43.735
	Altri crediti	10	19.372.095	4.479.129
	Attività finanziarie designate al valore equo nel conto economico	12	4.037.060.071	2.205.617.830
	Attività totali		4.056.451.789	2.210.140.694
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
Passività correnti				
	Altri debiti	14	20.329.405	4.977.184
	Passività finanziarie designate al valore equo nel conto economico	13	4.036.065.372	2.205.106.873
	Totale passività		4.056.394.777	2.210.084.057
Capitale netto				
	Capitale azionario	15	55.512	55.512
	Riserve di utili		1.500	1.125
	Totale patrimonio netto		57.012	56.637
	Totale passività e patrimonio netto		4.056.451.789	2.210.140.694

B.24 Variazioni sfavorevoli di rilievo Non applicabile - Non vi sono state variazioni sfavorevoli di rilievo nelle prospettive dell’Emittente dalla data del suo ultimo bilancio certificato pubblicato.

B.25 Descrizione delle attività sottostanti Le attività sottostanti per una Serie di Certificati corrispondono al pool specificato di un particolare Metallo Prezioso registrato nei conti di custodia pertinenti detenuti di volta in volta dall’Emittente presso la Banca Depositaria. Le attività sottostanti per una Serie di Certificati corrispondono al pool specificato di un particolare Metallo Prezioso registrato nei conti di custodia pertinenti detenuti di volta in volta dall’Emittente presso la Banca Depositaria.

“**Spettanza per Certificato**” indica la spettanza per Certificato al Metallo Prezioso sottostante specificato nelle Condizioni Finali (la “**Spettanza Iniziale per Certificato**”), successivamente ridotta della Percentuale di Riduzione.

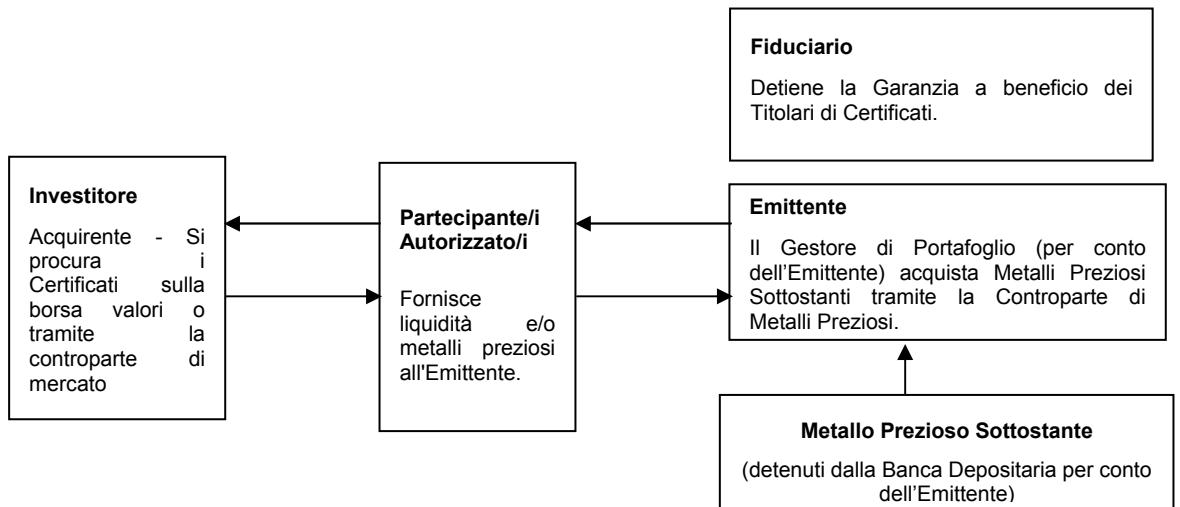
La “**Percentuale di Riduzione**” indica il tasso percentuale del quale la Spettanza iniziale per Certificato si ridurrà giornalmente ipotizzando che il tasso giornaliero sia il tasso annuo specificato nelle Condizioni Definitive diviso 365 e applicato di

conseguenza.

Le caratteristiche degli attivi a garanzia delle emissioni garantiscono la capacità di generare fondi per onorare i pagamenti dovuti ed esigibili sui Certificati.

B.26	Gestione degli investimenti	Non applicabile – le attività dell’Emittente non sono gestite attivamente.
B.27	Ulteriori emissioni garantite dallo stesso pool di attività	Non applicabile – l’Emittente non emetterà ulteriori titoli garantiti dallo stesso pool di attività.
B.28	Struttura dell’operazione	<p>L’Emittente può, di tanto in tanto, emettere Serie di Certificati in base al Programma. Soltanto un Partecipante Autorizzato può sottoscrivere i Certificati.</p> <p>Il prezzo di emissione dei Certificati di una Serie sarà determinato dall’Emittente e dai relativi Partecipanti Autorizzati al momento dell’emissione, conformemente alle condizioni di mercato prevalenti, e sarà specificato nelle Condizioni Finali pertinenti.</p> <p>Il valore dei Certificati di una Serie sarà influenzato dai movimenti del prezzo del Metallo Prezioso Sottostante misurato in dollari statunitensi. In sede di riscatto, un Titolare di Certificati ha diritto a ricevere (a) l’Importo in Contanti (come di seguito definito) o (b) un trasferimento dell’Importo Dovuto (come di seguito definito) (purché siano soddisfatte determinate condizioni). Vedere il successivo punto C.9.</p>

Di seguito è riportata una rappresentazione diagrammatica dei principali aspetti della struttura attualmente vigente:



B.29	Descrizione del flusso di fondi	Salvo nella misura in cui il Partecipante Autorizzato abbia sottoscritto totalmente o parzialmente l’emissione di Certificati con consegna fisica del Metallo Prezioso pertinente relativamente alla Serie (il “ Metallo Prezioso Sottostante ”), i proventi netti derivanti da ciascuna emissione di Certificati saranno utilizzati (a) per acquistare il Metallo Prezioso Sottostante e (b) per pagare eventuali costi di quotazione sostenuti in relazione alla quotazione dei Certificati.
------	---------------------------------	---

I Certificati non matureranno alcun interesse.

In occasione del riscatto, un Titolare di Certificati riceverà entro e non oltre il terzo giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione Idonea per il Riscatto (ossia un qualsiasi giorno lavorativo) (in ogni caso la “**Data di Regolamento**”):

1. un importo in dollari statunitensi determinato dal Gestore di Portafoglio pari all’importo ricevuto dall’Emittente in ordine alla vendita del relativo importo del Metallo Prezioso Sottostante relativamente a tali Certificati meno ogni spesa, commissione e onere sostenuti dall’Emittente o che lo stesso deve sostenere in ordine a tale riscatto, fatto salvo un minimo di USD 0,01 (l’“**Importo in Contanti**”);

o, se richiesto dal titolare di Certificati e a condizione che siano soddisfatte determinate condizioni,

2. un importo del Metallo Prezioso Sottostante determinato dal Gestore di Portafoglio pari a:
1. la Spettanza per Certificato complessiva al Metallo Prezioso Sottostante nella relativa Data di Valutazione Idonea per il Riscatto; meno
 2. un importo del Metallo Prezioso Sottostante pari al valore (come determinato dal Gestore di Portafoglio con riferimento in funzione delle condizioni di mercato prevalenti) di ogni spesa, commissione e onere sostenuti o da sostenere in relazione a tale riscatto,
- (l’“**Importo Dovuto**”).

B.30 Originator di attività cartolarizzate Non applicabile – non vi sono originator dei Metalli Preziosi

Sezione C – Titoli

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Obbligo di informativa
C.1	Tipologia e categoria di titoli offerti e/o ammessi alla negoziazione.	L’Emittente può emettere certificati legati a Metalli Preziosi garantiti negoziati in borsa. Ogni Serie può essere emessa in tranches (ciascuna una “ Tranche ”) nelle stesse date di emissione o in date di emissione diverse.
		Sintesi specifica dell'Emissione:
		<i>Metallo Prezioso Sottostante:</i>
		<i>Data di Emissione:</i>
		<i>Data di Scadenza Finale</i>
		<i>ISIN:</i>
C.2	Valuta	Dollari statunitensi
C.5	Restrizioni sulla trasferibilità gratuita	La distribuzione del presente Prospetto di Base e l’offerta o la vendita dei Certificati in talune giurisdizioni può essere limitata dalla legge. L’Emittente e i Partecipanti Autorizzati invitano chiunque entri in possesso del presente Prospetto di Base o delle Condizioni Finali ad informarsi in merito a tale restrizioni e ad osservarle. I Certificati non sono stati e non saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933 degli Stati Uniti e successive modifiche (il “ Securities Act ”). Salvo talune eccezioni, i Certificati non possono essere offerti, venduti o ceduti all’interno degli Stati Uniti o a persone statunitensi.
C.8	Diritti connessi ai titoli	<i>Pagamento dell'importo di rimborso</i>
		Ciascun Certificato conferisce al titolare il diritto di ricevere il pagamento applicabile (o, in alcune circostanze, la consegna di un importo del Metallo Prezioso Sottostante) al suo riscatto, come descritto in C.9.
		<i>Stato e Garanzia</i>
		I Certificati costituiscono obbligazioni garantite e con rivalsa limitata dell’Emittente, non aventi in alcun momento alcuna priorità o aventi il medesimo grado di diritti e di priorità tra di loro.
		I Certificati di ogni Serie saranno garantiti ai sensi dell’atto di garanzia perfezionato dalla Banca Fiduciaria e dall’Emittente relativamente a tale Serie (ciascuno, un ““ Atto di Garanzia ”) a favore della Banca Fiduciaria per se stessa e per le altre parti elencate e conferisce il diritto al pagamento nelle Priorità di Pagamento (i ““ Creditori Garantiti ”), come segue:
		(a) un primo onere fisso relativo a ogni diritto, titolarità e interesse dell’Emittente nel e nei confronti del Metallo Prezioso Sottostante, di volta in volta registrati a credito del conto non allocato dell’Emittente presso la Banca Depositaria, nel quale quest’ultima detiene il Metallo Prezioso Sottostante su base non allocata (il

“**Conto non Allocato Protetto**”) e tutti i diritti e le somme da essi di volta in volta derivanti;

- (b) **un primo onere fisso** relativo a ogni diritto, titolarità e interesse dell’Emittente nel e nei confronti del Metallo Prezioso Sottostante, di volta in volta registrati a credito del conto non allocato dell’Emittente presso la Banca Depositaria, nel quale quest’ultima detiene il Metallo Prezioso Sottostante a cui sono legati i Certificati, su base non allocata (il “**Conto Allocato Protetto**”) e tutti i diritti e le somme da essi di volta in volta derivanti; e
- (c) una cessione tramite garanzia dei diritti dell’Emittente, della titolarità e degli interessi nei e nei confronti di tutti i documenti di transazione attinenti al Programma nella misura in cui essi si riferiscono ai Certificati e a eventuali somme dovute ai sensi degli stessi, compresi i diritti dell’Emittente su qualsiasi somma detenuta da altre parti degli stessi allo scopo di soddisfare i pagamenti dovuti in ordine ai Certificati, ma soltanto nella misura in cui essa si riferisca ai Certificati.

Inoltre, i Certificati di ciascuna Serie saranno garantiti da un contratto di protezione (il “**Contratto di Protezione**”) fra l’Emittente e la Banca Fiduciaria che crea a favore di quest’ultima un diritto di prelazione disciplinato dalla legge dello Stato di New York sul conto di liquidità amministrato dalla Banca di Conto in relazione alla Serie di Certificati di riferimento (il “**Conto di Liquidità dell’Emittente**”).

(collettivamente, la “**Garanzia**”).

Ordine di Priorità

Le Rivendicazioni dei titolari dei Certificati e degli altri Creditori Garantiti in relazione ai Certificati di una Serie saranno classificate conformemente al seguente ordine di priorità (le “**Priorità di Pagamento**”):

- (i) in primo luogo, a pagamento o ad estinzione di eventuali imposte e oneri di legge dovuti dall’Emittente a favore di autorità fiscali;
- (ii) in secondo luogo, per il pagamento o a estinzione di commissioni, costi, oneri, spese e passività debitamente sostenuti ed eventuali pagamenti di indennizzo dovuti dall’Emittente alla Banca Fiduciaria o a qualsiasi curatore nel redigere ed eseguire i trust creati dall’Atto Costitutivo di Società d’Investimento e dall’Atto di Garanzia in relazione alla Serie pertinente (compresi eventuali importi rappresentativi di o altrimenti relativi a IVA, i costi di realizzo di qualsiasi Garanzia e il compenso della Banca Fiduciaria);
- (iii) in terzo luogo, a pagamento o ad estinzione in egual misura e proporzionalmente di tutti gli importi dovuti e non versati (compresi eventuali importi rappresentativi o di altro genere relativi all’IVA) da parte dell’Emittente agli Agenti di Pagamento, al Conservatore del Registro, alla Banca Depositaria, alla Controparte di Metalli Preziosi, alla Banca di Conto e al Gestore di Portafoglio;
- (iv) in quarto luogo, a pagamento o ad estinzione in egual misura e proporzionalmente di tutti gli importi dovuti e non versati (compresi eventuali importi rappresentativi o di altro genere relativi all’IVA) da parte dell’Emittente al Consulente Finanziario per la Gestione del Portafoglio;
- (v) in quinto luogo, a pagamento o ad estinzione in egual misura e proporzionalmente di tutti gli importi dovuti e non versati (compresi eventuali importi rappresentativi o di altro genere relativi all’IVA) ai Titolari di Certificati relativamente ai Certificati;
- (vii) in sesto luogo, a pagamento o ad estinzione in egual misura e proporzionalmente di tutti gli importi dovuti e non versati (compresi eventuali importi rappresentativi o di altro genere relativi all’IVA) da parte dell’Emittente a qualsiasi altra parte coinvolta nell’operazione relativamente ai Certificati; e
- (viii) in settimo luogo, a pagamento di qualsiasi saldo dovuto all’Emittente.

Ricorso limitato

Relativamente a qualsiasi Serie di Certificati, i Titolari di Certificati avranno diritto di

rivalsa esclusivamente nei confronti della proprietà dell’Emittente che sia soggetta alla Garanzia (la “**Proprietà Garantita**”) in ordine a tale Serie di Certificati. Se i proventi netti del realizzo della Proprietà Garantita non sono sufficienti ad effettuare tutti i pagamenti dovuti in relazione ai Certificati e a ciascun altro creditore inerente ai Certificati, non vi sarà alcun’altra attività dell’Emittente disponibile per adempire a tale ammanco, alle pretese dei Titolari dei Certificati ed eventuali altri debiti inerenti ai Certificati in relazione a tale ammanco saranno estinti. Nessuna delle parti potrà presentare ricorso per la liquidazione dell’Emittente in conseguenza di tale ammanco.

Eventi di Insolvenza

Qualora si verifichi uno dei seguenti eventi (“Eventi di Insolvenza relativi ai Certificati”), la Banca Fiduciaria, ove riceva istruzioni in tal senso, può a sua discrezione comunicare all’Emittente che i Certificati sono, e che diventeranno immediatamente, dovuti ed esigibili:

1. l’Emittente omette di pagare eventuali importi dovuti in ordine ai Certificati o di consegnare un Metallo Prezioso Sottostante dovuto in ordine ai Certificati entro 5 giorni lavorativi dalla data di pagamento o consegna, all’infuori di quanto previsto dalle condizioni dei Certificati;
2. l’Emittente non adempie o non soddisfa uno o più dei suoi altri obblighi ai sensi dei Certificati o di qualsivoglia altro documento inerente all’emissione dei Certificati o a qualsiasi pattuizione dell’Emittente contenuta nell’atto di costituzione di società d’Investimento perfezionato tra l’Emittente, la Banca Fiduciaria e il Consulente Finanziario per la Gestione del Portafoglio e a tale inadempimento non sia possibile porvi rimedio, ovvero, qualora a giudizio della Banca Fiduciaria sia possibile porvi rimedio, non vi sia posto rimedio entro 30 giorni dalla notifica di tale inadempimento inviata dalla Banca Fiduciaria all’Emittente;
3. si verifica un evento di insolvenza in relazione all’Emittente; o
4. è o diventerà illecito per l’Emittente adempiere ai o soddisfare i propri obblighi ai sensi dei o in ordine ai Certificati o a qualsiasi altro documento relativo all’emissione dei Certificati.

Ritenuta d’Acconto

Tutti i pagamenti relativi a Certificati saranno effettuati gratuitamente e al netto di ritenute d’acconto nella giurisdizione dell’Emittente, salvo laddove la trattenuta sia imposta per legge. In tale eventualità, l’Emittente, la Fiduciaria, il/gli agente/i di pagamento o qualsiasi altro agente dell’Emittente (a seconda del caso) effettueranno tali pagamenti dopo aver detratto tale acconto e risponderanno alle autorità competenti per l’importo in tal modo trattenuto o detratto.

Né l’Emittente, né la Fiduciaria, né il/gli agente/i di pagamento o qualsiasi altro agente dell’Emittente saranno tenuti a pagare qualsiasi importo aggiuntivo ai titolari dei Certificati a seguito di tale ritenuta d’acconto.

Legge Vigente

I Certificati, l’Atto Costitutivo di Società d’Investimento e l’Accordo con il Conservatore del Registro saranno regolati ai sensi del diritto irlandese. Tutti gli altri documenti di transazione saranno disciplinati dal diritto inglese.

C.9

Oltre ai diritti connessi ai titoli specificati nel precedente punto C.8:

Interessi

Non applicabile – I Certificati non maturano e non pagano interessi.

Rimborso

Riscatto Finale

Tutti i Certificati di una determinata Serie che non siano stati precedentemente riscattati o acquistati o annullati saranno riscattati alla data specificata nelle Condizioni Finali relative a tale Serie come data di scadenza finale (la “**Data di Scadenza Finale**”) tramite pagamento del corrispondente Importo in Contanti (come sopra definito) con riferimento a tali Certificati.

Riscatto opzionale del Titolare di Certificati

L’Emittente dovrà rimborsare, se così scelto da un Titolare di Certificati, una parte o la totalità dei Certificati detenuti da tale Titolare in relazione a qualsiasi Data di Valutazione Idonea per il Riscatto mediante pagamento del corrispondente Importo in Contanti nella relativa Data di Regolamento (“**Regolamento in Contanti**”), a meno che nell’avviso di riscatto si specifichi:

1. che il Titolare di Certificati ha scelto il regolamento tramite trasferimento dell’Importo Dovuto del relativo Metallo Prezioso Sottostante (“**Consegna Fisica**”);
2. il numero e il nome di conto di un conto non allocato a Londra presso un membro della LMBA o LPPM in cui deve essere versato l’Importo Dovuto pertinente; e
3. una dichiarazione o una garanzia rilasciata dal Titolare di Certificati attestante che (a) non è un fondo OICVM; e (b) la richiesta di Regolamento Fisico e accettazione dell’Importo Dovuto è conforme a tutte le leggi e ai regolamenti applicabili ai Titolari di Certificati.

Riscatto Automatico per motivi legati al CREST

Qualora in qualsiasi data si riceva un avviso inviato da o per conto dell’Emittente attestante che un Titolare di Certificati ha cessato o cesserà di avere un conto presso il CREST, i Certificati detenuti da tale Titolare di Certificati saranno automaticamente rimborsati come se esso avesse ricevuto un avviso di riscatto in tale data (o, qualora tale data non sia una Data di Valutazione Idonea per il Riscatto, la Data di Valutazione Idonea per il Riscatto successiva) e a tale riscatto si applicherà il Regolamento in Contanti.

Riscatto opzionale totale

L’Emittente può riscattare la totalità (ma non soltanto una parte) dei Certificati relativamente a qualsiasi Data di Valutazione Idonea per i Riscatti tramite pagamento del relativo Importo in Contanti nella relativa Data di Regolamento, purché abbia inviato un preavviso non inferiore a 60 giorni della propria intenzione di riscattare tutti i Certificati in tale Data di Valutazione Idonei per i Riscatti alla Banca Fiduciaria, ai Titolari di Certificati e alle altre parti dei documenti di transazione relativi al Programma e a qualsiasi borsa valori su cui sono quotati i Certificati.

Riscatto obbligatorio

L’Emittente ordinerà al Gestore di Portafoglio di vendere tutta la Proprietà Garantita e di utilizzare i proventi di vendita (al netto di ogni spesa, commissione e onere) conformemente alle Priorità di Pagamento e riscattare ogni Certificato in circolazione, nei seguenti casi:

1. modifiche della legge fiscale che potrebbero determinare l’applicazione di una ritenuta alla fonte a pagamenti effettuati dall’Emittente in ordine ai Certificati, un aumento sostanziale del costo sostenuto dall’Emittente nell’adempiere ai propri obblighi relativamente al Programma o un incremento dell’IVA a carico dell’Emittente;
2. dimissioni o conclusione dell’incarico della Banca Fiduciaria, della Banca Depositaria o del Gestore di Portafoglio e mancata nomina di un successore entro i termini prescritti;
3. i Certificati cessano di essere, o si riceva una notifica attestante che i Certificati cesseranno di essere detenuti in forma dematerializzata e accettati per compensazione tramite il CREST; o
4. qualora in qualsiasi momento il Gestore di Portafoglio determini e comunichi all’Emittente che il numero complessivo di Certificati in circolazione in qualsiasi giorno dopo il primo anniversario della data di emissione della prima Tranche di Certificati è inferiore a 1.000.000.

Fiduciaria: Il Fiduciario in ordine a ciascuna Serie di Certificati sarà Deutsche Trustee Company Limited.

C.10	Componente derivata degli interessi	Non applicabile – i Certificati non maturano interessi a un tasso stabilito.
C.11	Ammissione alla Negoziazione	<p>È stata presentata domanda di ammissione dei Certificati alla Borsa Valori Irlandese sul Listino Ufficiale e di negoziazione sul suo mercato regolamentato.</p> <p>È stata presentata domanda alla Borsa Valori di Francoforte (<i>Frankfurter Wertpapierbörsen</i>) di ammissione di taluni Certificati al listino ufficiale della Borsa Valori di Francoforte e di ammissione alla quotazione e negoziazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) (<i>Regulierter Markt General Standard</i>) della Borsa Valori di Francoforte.</p>
		Sarà presentata domanda di ammissione di taluni Certificati al Listino ufficiale della UK Listing Authority (l'Autorità per le quotazioni del Regno Unito) ai fini della Parte VI della Financial Services and Markets Act (Legge in materia di servizi e mercati finanziari) del 2000 e della Financial Services Act (Legge in materia di servizi finanziari) del 2012, nonché a fini di negoziazione degli stessi sul mercato regolamentato della London Stock Exchange plc.
		Sarà presentata domanda di ammissione di alcuni Certificati per la Quotazione sul segmento principale della SIX Swiss Exchange.
C.12	Denominazione minima	I Certificati sono considerati dall'Emittente ai fini delle Appendici V e VII del Regolamento n. 809/2004 del 29 aprile 2004 della Commissione, come aventi un taglio minimo inferiore a € 100.000.
C.15	Il valore dell'investimento è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	<p>Il prezzo di emissione dei Certificati di una Serie sarà determinato dall'Emittente e dai relativi Partecipanti Autorizzati al momento dell'emissione, conformemente alle condizioni di mercato prevalenti, e sarà specificato nelle Condizioni Finali pertinenti.</p> <p>In sede di riscatto, un Titolare di Certificati riceverà nella relativa Data di Regolamento, relativamente a un Certificato, (a) l'Importo in Contanti; o (b) l'Importo Dovuto, come determinato di volta in volta in conformità alle Condizioni.</p>
		NOTA DI SINTESI specifica dell'Emissione
		<i>Prezzo di Emissione:</i> []
C.16	Scadenza/ Data di scadenza	La data di scadenza di ogni Tranche di una Serie di Certificati sarà specificata nelle relative Condizioni Finali.
		Sintesi specifica dell'Emissione:
		<i>Data di Scadenza:</i> []
C.17	Regolamento	<p>I certificati saranno detenuti in forma dematerializzata ai sensi dei Regolamenti del 1996 (Titoli dematerializzati) (S.I. N. 68 del 1996) della legge societaria irlandese Companies Act del 1990, e successive modifiche dei Regolamenti del 2005 (Titoli dematerializzati) (Emendamento) (S.I. N. 693 del 2005) della legge societaria irlandese Companies Act del 1990, e di qualsiasi altro regolamento emanato ai sensi della sezione 239 della legge societaria irlandese Companies Act del 1990 avente forza di legge in Irlanda nonché applicabile ad Euroclear UK & Ireland Limited (già CRESTCo Limited) (“CREST”) e/o al sistema CREST di riferimento di volta in volta vigente (i “Regolamenti”).</p> <p>L'Emittente presenterà richiesta di accettazione dei Certificati per la compensazione tramite il CREST. I Certificati sono titoli di partecipazione ai fini dei Regolamenti.</p>
C.18	Descrizione del rendimento	<p>In sede di riscatto, un Titolare di Certificati riceverà, in ordine a un Certificato nella relativa Data di Regolamento:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. un importo in dollari statunitensi determinato dal Gestore di Portafoglio pari all'importo ricevuto dall'Emittente in ordine alla vendita del relativo Metallo Prezioso Sottostante relativamente a tali Certificati meno ogni spesa, commissione e onere sostenuti dall'Emittente o che lo stesso deve sostenere in ordine a tale riscatto, fatto salvo un minimo di USD 0,01; o 2. un importo del Metallo Prezioso Sottostante determinato dal Gestore di Portafoglio pari a:

		<ol style="list-style-type: none"> 1. la Spettanza per Certificato complessiva al Metallo Prezioso Sottostante nella relativa Data di Valutazione Idonea per il Riscatto; meno 2. un importo del Metallo Prezioso Sottostante pari al valore (come determinato dal Gestore di Portafoglio in funzione delle condizioni di mercato prevalenti) di ogni spesa, commissione e onere sostenuti o da sostenere in relazione a tale riscatto.
C.19	Prezzo finale /prezzo di esercizio	In caso di riscatto alla scadenza, un Titolare di Certificati riceverà, in ordine a un Certificato nella Data di Scadenza Finale, un importo in dollari statunitensi determinato dal Gestore di Portafoglio pari all'importo ricevuto dall'Emittente in ordine alla vendita del relativo Metallo Prezioso Sottostante relativamente a tali Certificati meno ogni spesa, commissione e onere sostenuti dall'Emittente o che lo stesso è tenuto a sostenere in ordine a tale riscatto, fatto salvo un minimo di USD 0,01.
C.20	Tipologia del sottostante e dove reperire informazioni sul sottostante	Informazioni sulla performance e sulla volatilità passata e futura dei (i) prezzi dell'oro sono reperibili sulla pagina Reuters Screen "XAUUSDP" o sulle pagine Bloomberg "GOLDLNPM", (ii) prezzi dell'argento sono reperibili sulla pagina Bloomberg "SLVRLN", (iii) prezzi del platino sono reperibili sulla pagina Bloomberg "PLTMLNPM" e (iv) prezzi del palladio sono reperibili sulla pagina Bloomberg "PLDMLNPM".

Sezione D – Rischi

<i>Elemento</i>	<i>Descrizione dell'Elemento</i>	<i>Obbligo di informativa</i>
D.2	Rischi chiave specifici dell'Emittente	<p>L'Emittente ha costituito un società veicolo allo scopo di istituire il Programma ed emettere molteplici serie di titoli garantiti da attività, detenere il Metallo Prezioso Sottostante per ciascun Serie, tramite la Banca Depositaria, e perfezionare, e adempiere ai propri obblighi ai sensi dei, contratti relativi a quanto sopra. L'Emittente non ha, e non avrà, altre attività all'infuori del suo capitale sociale emesso e versato, delle commissioni (concordate) a esso dovute in relazione all'emissione di Certificati o alla sottoscrizione di altre obbligazioni di volta in volta effettuata, e di qualsiasi Proprietà Garantita e qualsivoglia altra attività su cui i Certificati o altre obbligazioni sono garantiti.</p> <p>L'Emittente è una società irlandese. Ai sensi della legge irlandese, in caso di insolvenza di una società irlandese, nell'assegnare i proventi di attività soggette a garanzia fissa che possono essere stati realizzati nel corso di una liquidazione o amministrazione controllata, i crediti di una limitata categoria di creditori preferenziali avranno priorità rispetto ai crediti di creditori in possesso della garanzia fissa pertinente.</p>
D.3	Rischi chiave specifici dei Certificati	<p>I Certificati di ciascuna Serie costituiscono obbligazioni garantite e con rivalsa limitata dell'Emittente. La capacità dell'Emittente di soddisfare i propri obblighi ai sensi dei Certificati dipenderà dal pagamento di tutte le somme dovute dalla Controparte di Metalli Preziosi e dalla consegna di tutti gli importi del Metallo Prezioso Sottostante che la stessa è tenuta a consegnare ai sensi del Contratto di Compravendita di Metalli Preziosi, nonché dall'esecuzione dei relativi pagamenti e/o consegne all'Emittente da parte di qualsiasi altro fornitore di servizi dell'Emittente relativamente ai Certificati.</p> <p>Il valore dei Certificati potrebbe diminuire e/o aumentare rapidamente; gli investitori potrebbero pertanto non recuperare la somma investita e corrono il rischio di perdere tutto il proprio investimento. Il valore dei Certificati può essere influenzato da numerosi fattori, tra cui variazioni del valore del Metallo Prezioso Sottostante e volatilità del prezzo del Metallo Prezioso pertinente nonché da variazioni dei tassi di cambio e da eventi economici, finanziari e politici difficilmente prevedibili.</p> <p>La performance passata del Metallo Prezioso pertinente non deve essere intesa come un'indicazione dei rendimenti futuri di tale Metallo Prezioso di validità di qualsiasi Serie di Certificati legati a tale Metallo Prezioso.</p> <p>I Certificati emessi in base al Programma non saranno garantiti da alcuna entità e nessun soggetto all'infuori dell'Emittente sarà tenuto a effettuare pagamenti sui</p>

Certificati di qualsiasi Serie

In determinate circostanze, un rimborso anticipato dei Certificati può essere imposto agli investitori e comportare un rimborso anticipato dei Certificati rispetto a quanto desiderato.

Qualsiasi Metallo Prezioso Sottostante sarà detenuto dalla Banca Depositaria presso i propri locali di sicurezza di Londra. L'accesso a qualsiasi Metallo Prezioso Sottostante detenuto dalla Banca Depositaria e/o da qualsiasi subdepositario potrebbe essere limitato da eventi naturali (come terremoti o inondazioni) o azioni umane (come guerre o attacchi terroristici).

Esiste il rischio che il Metallo Prezioso Sottostante di una Serie di Certificati possa andare perduto, essere rubato o danneggiato e che l'Emittente non sia in grado di adempiere ai propri obblighi in relazione ai Certificati.

Né la Banca Fiduciaria né la Banca Depositaria confermano in modo indipendente la ponderazione idonea del Metallo Prezioso Sottostante per una Serie di Certificati. La finezza o il peso riferiti del Metallo Prezioso Sottostante possono essere diversi da quelli previsti dallo standard della The London Bullion Market Association o del The London Platinum and Palladium Market, a seconda dei casi, per quantità del Metallo Prezioso pertinente consegnate a titolo di regolamento di un'operazione in tale Metallo Prezioso, nel qual caso il valore dei Certificati di ciascuna Serie legati a tale Metallo Prezioso Sottostante potrebbe diminuire.

In caso di insolvenza della Banca Depositaria, un liquidatore potrebbe cercare di congelare l'accesso ai Metalli Preziosi Sottostanti detenuti in tutti i conti mantenuti dalla Banca Depositaria. Sebbene l'Emittente sia in grado di rivendicare la proprietà di Metalli Preziosi Sottostanti adeguatamente allocati, potrebbe sostenere spese per affermare tali rivendicazioni, mentre una tale rivendicazione da parte del liquidatore potrebbe posticipare i riscatti e il regolamento di Certificati.

Qualora l'Emittente non sia in grado di vendere l'importo pertinente del Metallo Prezioso Sottostante in relazione al riscatto di qualsiasi Certificato di una Serie, ovvero non riceva i proventi di vendita dello stesso, il calcolo e il pagamento dell'Importo in Contanti saranno posticipati fino a quando l'Emittente sarà in grado di vendere il Metallo Prezioso Sottostante e riceverà i relativi proventi di vendita.

I Certificati mirano a replicare l'andamento del Metallo Prezioso Sottostante pertinente quanto più esattamente possibile; tuttavia di tanto in tanto potrebbe verificarsi un "tracking error" tale da impedire che il prezzo al quale i Certificati di qualsiasi Serie sono negoziati sulla Borsa Valori Irlandese o su qualsiasi altra borsa valori alla quale i Certificati possono essere ammessi rifletta correttamente il prezzo del Metallo Prezioso Sottostante rappresentato da tale Serie di Certificati.

I Partecipanti Autorizzati e/o loro affiliate negoziano attivamente in mercati di materie prime. Queste attività potrebbero dare luogo a conflitti di interesse contrari agli interessi dei Titolari di Certificati e potrebbero influire negativamente sul valore di mercato dei Certificati.

D.6.

Oltre ai rischi esposti nel precedente punto D.3:

Un investimento nei Certificati implica un grado di rischio significativo e un investitore potrebbe perdere il valore dell'intero capitale investito o di parte di esso.

Sezione E – Offerta

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Obbligo di informativa
E.2b	Motivazioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	Non applicabile – le motivazioni per l'offerta e l'utilizzo dei proventi sono analoghe allo scopo di lucro e/o di copertura.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	Le offerte e le vendite dei Certificati a un investitore da parte di un Partecipante Autorizzato saranno effettuate in conformità ai termini e ad altri accordi in atto tra tale Partecipante Autorizzato e tale investitore, compresi accordi relativi a prezzi, allocazioni e regolamento. Né l'Emittente né il Coordinatore saranno parte in tali accordi perfezionati con gli investitori (salvo nel caso in cui il Coordinatore stesso offra i Certificati a un investitore) e, di conseguenza, il presente Prospetto di Base e

qualsiasi Condizione Definitiva potrebbero non contenere tali informazioni; in tali caso, un investitore dovrà ottenere tale informazioni dal Partecipante Autorizzato pertinente o dal Coordinatore, a seconda dei casi. Si invitano comunque gli investitori a prendere nota di quanto segue:

Importo dell'offerta: Il numero di Certificati oggetto dell'offerta sarà stabilito in funzione della domanda di Certificati e delle condizioni prevalenti di mercato e sarà pubblicato, purché il numero complessivo di Certificati di qualsiasi Serie di volta in volta in circolazione non superi in nessun caso 1.000.000.000 (il “**Limite del Programma**”).

Prezzo di Offerta: Il prezzo di offerta per Certificato sarà pari al Prezzo di Emissione specificato nelle Condizioni Finali, fatti salvi eventuali oneri e commissioni applicabili del soggetto che offre tale Certificato.

Periodo di Offerta: I Certificati possono essere offerti a un investitore in qualsiasi momento tra la Data di Emissione della prima Tranche di una Serie di Certificati e la Data di Scadenza di tale Serie.

NOTA DI SINTESI specifica dell'Emissione

Data di Emissione: []

Prezzo di Emissione: []

E.4 Interessi sostanziali nell'offerta
Source UK Services Limited, che agisce in qualità di Coordinatore e Consulente Finanziario per la Gestione del Portafoglio, è in rapporti con determinati Partecipanti Autorizzati ai sensi del Programma e potrebbe essere in rapporti con futuri Partecipanti Autorizzati nominati in relazione al Programma. Tali rapporti potrebbero pertanto dare origine a conflitti di interessi contrari agli interessi dei Titolari dei Certificati.

I Partecipanti Autorizzati e/o loro affiliate negoziano attivamente in mercati di materie prime. Queste attività potrebbero dare luogo a conflitti di interesse contrari agli interessi dei Titolari di Certificati e potrebbero influire negativamente sul valore di mercato dei Certificati.

E.7 Spese addebitabili agli Investitori
In relazione al riscatto di qualsiasi Certificato a scelta del titolare di un Certificato, sarà dovuta una Commissione di riscatto fino ad un massimo di USD 500,00 a carico del relativo titolare del Certificato.

L'Importo in Contanti dovuto o l'Importo Dovuto consegnabile, a seconda dei casi, con riferimento a ogni riscatto è calcolato al netto di ogni spesa, commissione e onere sostenuti o da sostenere.

Di volta in volta, nel rispetto dei Certificati di qualsiasi serie particolare, una quota del Metallo Prezioso Sottostante pari alla somma degli importi giornalieri di riduzione della Spettanza del Metallo Prezioso per Certificato nel relativo periodo (le “**Commissioni Cumulative**”) per tale serie sarà prelevata dai Conti di Deposito di Sicurezza e venduta per conto dell’Emittente; i corrispondenti proventi saranno pagati al Consulente Finanziario per la Gestione del Portafoglio in considerazione dei servizi prestati in tale veste nonché del suo accordo per il pagamento delle commissioni e delle spese dovute a favore degli altri fornitori di servizi in connessione con il Programma (escludendo tuttavia ogni indennità riconosciuta a favore degli altri fornitori di servizi).