

AVVISO n.9132	22 Maggio 2009	ETFplus – ETC
----------------------	-----------------------	----------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto dell'Avviso : ETFS Commodity Securities
Oggetto : ETFplus – Segmento ETC – Inizio
negoziatura 10 ETC short emessi da ETFS
Commodity Securities Ltd

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Denominazione	ISIN
ETFS Short Agriculture DJ-AIGCI	JE00B24DL056
ETFS Short All Commodities DJ-AIGCI	JE00B24DKT75
ETFS Short Aluminium	JE00B24DK421
ETFS Short Copper	JE00B24DK645
ETFS Short Crude Oil	JE00B24DK975
ETFS Short Gold	JE00B24DKC09
ETFS Short Natural Gas	JE00B24DKH53
ETFS Short Silver	JE00B24DKK82
ETFS Short Wheat	JE00B24DKR51
ETFS Short Platinum	JE00B2NFT195

Tipo strumento:	Exchange Traded Commodities
Oggetto:	INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA
Data inizio negoziazione:	26 maggio 2009
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto ETFplus
Segmento di negoziazione:	ETC - classe 1
Specialista:	Flow Traders BV
Codice specialista:	2866

SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione:	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD
----------------	-------------------------------

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

Vedi scheda riepilogativa delle caratteristiche degli ETC

Disposizioni della Borsa Italiana

Dal giorno 26 maggio 2009, gli ETC indicati nella scheda riepilogativa verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche degli ETC;
- Traduzione in lingua italiana della Nota sintetica.

Scheda riepilogativa delle caratteristiche degli ETC

N.	Denominazione	Codice ISIN	Sigla alfabetica	Codice SIA	Descrizione e Denominazione a listino	Valuta di negoziazione	Quantitativo minimo di ciascuna proposta	Differenziale massimo di prezzo	Quantitativo minimo di negoziazione
1	ETFS Short Agriculture DJ-AIGCI	JE00B24DL056	SAGRI	223896	ETC AGRI SHT ETFS	EURO	2700	3,00%	1
2	ETFS Short All Commodities DJ-AIGCI	JE00B24DKT75	SALL	224226	ETC ALLCOMM SHT ETFS	EURO	2500	1,50%	1
3	ETFS Short Aluminium	JE00B24DK421	SALU	224227	ETC ALUMIN SHT ETFS	EURO	2200	3,00%	1
4	ETFS Short Copper	JE00B24DK645	SCOP	224228	ETC COPPER SHT ETFS	EURO	1900	3,00%	1
5	ETFS Short Crude Oil	JE00B24DK975	SOIL	475404	ETC CRUDOIL SHT ETFS	EURO	2500	1,50%	1
6	ETFS Short Gold	JE00B24DKC09	SBUL	224229	ETC GOLD SHT ETFS	EURO	3900	1,50%	1
7	ETFS Short Natural Gas	JE00B24DKH53	SNGA	224230	ETC NATGAS SHT ETFS	EURO	2700	3,00%	1
8	ETFS Short Silver	JE00B24DKK82	SSIL	224231	ETC SILVER SHT ETFS	EURO	3100	1,50%	1
9	ETFS Short Wheat	JE00B24DKR51	SWEA	224232	ETC WHEAT SHT ETFS	EURO	2700	3,00%	1
10	ETFS Short Platinum	JE00B2NFT195	SPLA	224233	ETC PLATINU SHT ETFS	EURO	2100	3,00%	1

N.	Denominazione	Valuta denominazione	Numero titoli al 08/05/2009	Tipologia di sottoscrizione	Indice a cui è collegata la performance dell'ETC	TER - commissioni totali annue	Commissioni Entrata/Uscita/Performance	Dividendi (periodicità)
1	ETFS Short Agriculture DJ-AIGCI	USD	6.575	cash	Dow Jones-AIG Agriculture sub-index	1,03%	NO	NO
2	ETFS Short All Commodities DJ-AIGCI	USD	4.960	cash	Dow Jones-AIG Commodity Index	1,03%	NO	NO
3	ETFS Short Aluminium	USD	22.735	cash	Dow Jones-AIG Aluminum sub-index	1,03%	NO	NO
4	ETFS Short Copper	USD	157.364	cash	Dow Jones-AIG Copper sub-index	1,03%	NO	NO
5	ETFS Short Crude Oil	USD	252.726	cash	Dow Jones-AIG Crude Oil sub-index	1,03%	NO	NO
6	ETFS Short Gold	USD	260.186	cash	Dow Jones-AIG Gold sub-index	1,03%	NO	NO
7	ETFS Short Natural Gas	USD	23.818	cash	Dow Jones-AIG Natural Gas sub-index	1,03%	NO	NO
8	ETFS Short Silver	USD	111.835	cash	Dow Jones-AIG Silver sub-index	1,03%	NO	NO
9	ETFS Short Wheat	USD	7.808	cash	Dow Jones-AIG Wheat sub-index	1,03%	NO	NO
10	ETFS Short Platinum	USD	13.550	cash	Dow Jones-AIG Platinum sub-index	1,03%	NO	NO

ETFS Commodity Securities Limited

Programma per l'emissione di ETFS Short e Leveraged Commodity Securities

Traduzione italiana della
Nota Sintetica relativa al Prospetto

*La presente nota sintetica, che si riferisce al prospetto di base (il “**Prospetto**”) di ETFS Commodity Securities Limited datato 9 febbraio 2009 è redatta in termini generali e non contiene l'illustrazione delle varie eccezioni alle indicazioni generali che sono invece presenti in altra parte del Prospetto. La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al Prospetto e qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in “Titoli Short” o “Titoli su Mercì” (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 Mercì (*Commodity Indices*) calcolati da AIG Financial Products Corp. (“**AIG_FP**”) congiuntamente a Dow Jones & Company, Inc. (“**Dow Jones**”) e sono pubblicati da Dow Jones - i *Dow Jones-AIG Commodity Indices*SM. Gli Indici su Mercì (*Commodity Indices*) sono calcolati con riferimento a specifici contratti future su merci e questi contratti sono “rinnovati” (“*rolled*”) per consentire agli Indici su Mercì di fornire un rendimento aggiuntivo. Ogni giorno i Titoli su Mercì 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 Mercì 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 Mercì (*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 Mercì (*Commodity Contracts*) dalla AIG-FP o, in alcuni casi, da qualsiasi altra Controparte in Contratti su Mercì. Gli investitori possono acquistare e vendere i loro investimenti mediante negoziazione sulla Borsa di Londra.

Dow Jones — Indici AIG su Mercì e Sub-Indici

Gli Indici su Mercì sono costruiti e pubblicati ai sensi di un accordo tra AIG-FP, una controllata interamente posseduta da American International Group, Inc. (“**AIG**”) e Dow Jones. Il metodo utilizzato per calcolare tali indici è indicato nel Manuale DJ-AIGCISM.

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

- Le variazioni nel prezzo di mercato attuale (o prezzo "spot") della merce, determinato dai Prezzi di Regolamento (*Settlement Price*) di un mercato di future in cui si negoziano tali merci. 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). Se il mercato è in deporto, l'indice può tendere ad aumentare nel tempo quando i prezzi dei futures più bassi convergono verso prezzi spot più elevati; se è in riporto l'indice può tendere a diminuire nel tempo, quando i prezzi dei futures più alti convergono verso i prezzi spot più bassi). L'effetto di deporto (*backwardation*) tenderà ad essere negativo per i Titoli su Merci di tipo Short e positivo per i Titoli su Merci di tipo Leveraged (*Leveraged Commodity Securities*). Al contrario, l'effetto di riporto (*contango*) tenderà ad essere positivo per i Titoli su Merci di tipo "Short" e negativo per i Titoli su Merci di tipo Leveraged (*Leveraged Commodity Securities*)

La Dow Jones pubblica anche degli indici su tutte le merci, comprese nel Dow Jones — AIG Commodity IndexSM ("DJ-AIGCISM"), che comprende il DJ-AIGCISM ed una serie di relativi sub-indici, nonché Indici su Singola Merce in relazione a Cacao, Piombo, Platino e Stagno. I DJ-AIGCISM 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-AIGCISM viene determinata ed adeguata annualmente e le ponderazioni dei sub-indici vengono adeguate di conseguenza.

L'Emittente può, con l'accordo di AIG-FP, 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*) in Generale

Verranno emesse 66 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-AIGCISM, allo stesso DJ-AIGCISM, 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 e Stagno.

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* sarà, in assenza di Eventi di Interruzione degli Scambi, calcolato alla fine di ogni Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) e rinortato 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 Borsa di Londra 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* sono stati ammessi alla quotazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) (Regulierter Markt [General Standard]) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*). Si prevede che sarà presentata una domanda per l’ammissione a quotazione di taluni *Short* and *Leveraged Commodity Securities* 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 documento, ed alla Borsa di Londra (*London Stock Exchange*), per tutti gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* da ammettere alla negoziazione sul Mercato Principale della Borsa di Londra.

Contratti su Merci (*Commodity Contracts*)

Gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* saranno 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*) verranno creati o risolti.

L’Emittente ha stipulato un Accordo di Servizi (*Facility Agreement*) con AIG-FP, per consentire all’Emittente di creare e risolvere su base continuativa i Contratti su Merci.

Gli obblighi di pagamento della AIG-FP verso l’Emittente ai sensi dell’Accordo di Servizi e dei Contratti su Merci sono garantiti dalla AIG. L’AIG è una società statunitense le cui azioni sono quotate alla Borsa di New York.

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 (compresi i diritti in virtù della Garanzia AIG), e quindi la capacità dell’Emittente di fare fronte ai suoi obblighi derivanti dagli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* dipenderà dai pagamenti ricevuti in forza dei Contratti su Merci da AIG-FP o da AIG ai sensi della Garanzia AIG ovvero dal realizzo della Garanzia (*Collateral*) data da AIG ai sensi dell’Accordo di Garanzia (*Security Agreement*) e dell’Accordo di Controllo (*Control Agreement*).

L’Emittente ha stipulato l’Accordo di Garanzia e l’Accordo di Controllo in forza dei quali AIG-FP ha l’obbligo di trasferire delle attività in Garanzia (*Collateral*) sul Conto di Garanzia (*Collateral Account*) per il valore della sua esposizione totale ai sensi dei Contratti su Merci al termine di chiusura del Giorno Lavorativo immediatamente precedente. Ai sensi dell’Accordo di Garanzia e dell’Accordo di Controllo nel caso, tra gli altri, di un Evento di Insolvenza della Controparte (*Counterparty Event of Default*), l’Emittente ha diritto di assumere il controllo del Conto di Garanzia a beneficio dei Detentori di Titoli.

L’Emittente ha anche emesso e resi disponibile per l’emissione dei *Classic* e *Forward Securities*, garantiti nei termini specificati nel prospetto dell’Emittente datato 15 settembre 2008. Né gli *Short* e *Leveraged Commodity Securities* né alcun pagamento relativo ad essi sono garantiti da AIG-FP o AIG.

L'Accordo di Servizi AIG-FP prevede che l'Emittente stipuli tutti i Contratti su Merci (*Commodity Contracts*) con AIG-FP fino al momento in cui AIG-FP acconsenta all'introduzione di un'altra Controparte di Contratti su Merci o in taluni altri casi, di cui all'Accordo di Servizi, incluso il caso di AIG-FP che non apporta una capacità aggiuntiva su richiesta dell'Emittente, una volta create specifiche quantità di Contratti su Merci. **Gli obblighi di qualsiasi altra Controparte di Contratti su Merci non saranno garantiti da AIG ai sensi della Garanzia AIG.** L'Emittente non intende stipulare altri Accordi di Servizi allo scopo 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 sui Contratti su Merci della stessa classe (così come alla Garanzia AIG, all'Accordo di Garanzia ed all'Accordo di Controllo rispetto a tale classe). Questi Gruppi (*Pools*) di attività sono garantiti a favore del *Trustee* per conto dei Detentori di Titoli della relativa classe.

Richiesta e Riscatto da parte dei Partecipanti Autorizzati

Gli *Short e Leveraged Commodity Securities* possono essere richiesti e riscattati in qualsiasi Giorno Lavorativo per l'Emittente (*Issuer Business Day*), ma le domande prescritte per richiedere o riscattare possono essere trasmesse 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 AIG-FP, e comunicata all'Emittente.

Per il Prezzo di Regolamento, la somma dovuta per l'emissione o il riscatto dei relativi *Short e Leveraged Commodity Securities* 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*).

Le emissioni ed i riscatti interamente prezzati nel giorno T vengono regolati a T+3 (a meno che non venga utilizzato un Prezzo Convenuto ed il Partecipante Autorizzato e la AIG-FP concordino per una diversa data di regolamento). 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 AIG-FP.

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

La controllante dell'Emittente, ETF Securities Limited (“**ETFSL**”), 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.

La AIG-FP paga inoltre all'Emittente il Prezzo della Licenza (*Licence Allowance*), che viene utilizzata per pagare le commissioni di concessione di licenza dovute a Dow Jones in virtù dell'Accordo di Concessione di Licenza (*Licence Agreement*) (ogni differenza è dovuta dalla/alla ETFSL). Il Prezzo della Licenza è pari allo 0,05 per cento all'anno del Prezzo complessivo giornaliero di tutti i *Short e Leveraged Commodity Securities* in circolazione, e tale aliquota verrà variata per uguagliare approssimativamente le commissioni dovute in virtù dell'Accordo di Concessione di Licenza.

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

L'Emittente diventa responsabile del pagamento delle commissioni alla ETFSL solo al momento del ricevimento di tale somma dalla AIG-FP.

Fattori di Rischio

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e la performance degli investimenti negli *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 solo alcuni dei fattori di rischio 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 dalla AIG-FP o dalla AIG (o da qualsiasi altra 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 nei confronti di tale entità.
- AIG-FP ha accettato di fornire delle Garanzie (*Collateral*) con riferimento alle sue obbligazioni 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 al 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 all'Accordo di Servizi (*Facility Agreement*), ai Contratti su Merci, alla Garanzia AIG, all'Accordo di Garanzia e all'Accordo 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*.