

AVVISO n.1235	21 Gennaio 2008	ETFplus – ETC
----------------------	------------------------	----------------------

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

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Denominazione: **“ETFS Forward Natural Gas” (ISIN JE00B24DM351)**
“ETFS Forward All Commodities DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMC49)
“ETFS Forward Energy DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMD55)
“ETFS Forward Petroleum DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMF79)
“ETFS Forward Ex-Energy DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMG86)
“ETFS Forward Industrial Metals DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMJ18)
“ETFS Forward Agriculture DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMK23)
“ETFS Forward Softs DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DML30)
“ETFS Forward Livestock DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMM47)
“ETFS Forward Grains DJ-AIGCI-F3” (ISIN JE00B24DMN53)”

Tipo strumento: Exchange Traded Commodities

Oggetto: INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazione: **23 gennaio 2008**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto ETFplus

Segmento di negoziazione: Segmento ETC

Specialista: Flow Traders BV

SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione: ETFS Commodity Securities Limited

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

Vedi scheda riepilogativa delle caratteristiche degli ETC

Disposizioni della Borsa Italiana

Dal giorno 23 gennaio 2008, 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 di sintesi.

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 Forward Natural Gas	JE00B24DM351	NGAF	460415	ETFS FWD NATURAL GAS	EUR	9400	5,00%	1
2	ETFS Forward All Commodities DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMC49	FAIG	460416	ETFS FWD ALLCOMM DJ	EUR	8600	5,00%	1
3	ETFS Forward Energy DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMD55	ENEF	460417	ETFS FWD ENERGY DJ	EUR	4000	5,00%	1
4	ETFS Forward Petroleum DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMF79	FPET	460418	ETFS FWD PETROL DJ	EUR	3200	5,00%	1
5	ETFS Forward Ex-Energy DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMG86	EXEF	460419	ETFS FWD EXENERGY DJ	EUR	14800	5,00%	1
6	ETFS Forward Industrial Metals DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMJ18	FIND	460421	ETFS FWD INDMETAL DJ	EUR	10200	5,00%	1
7	ETFS Forward Agriculture DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMK23	FAGR	460422	ETFS FWD AGRIC DJ	EUR	22100	5,00%	1
8	ETFS Forward Softs DJ-AIGCI-F3	JE00B24DML30	SOFF	460423	ETFS FWD SOFTS DJ	EUR	32200	5,00%	1
9	ETFS Forward Livestock DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMM47	FLIV	460424	ETFS FWD LIVESTOC DJ	EUR	14000	5,00%	1
10	ETFS Forward Grains DJ-AIGCI-F3	JE00B24DMN53	GRAF	460425	ETFS FWD GRAINS DJ	EUR	24700	5,00%	1

N.	Denominazione	Valuta denominazione	Dividendi (periodicità)	Tipologia di sottoscrizione	Indice Sottostante	TER - commissioni totali annue	Commissioni Entrata/Uscita/Performance	Numero titoli al 17/01/2008
1	ETFS Forward Natural Gas	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Natural Gas Index 3 Month Forward	0,54%	NO	2385001
2	ETFS Forward All Commodities DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG All Commodity Index 3 Month Forward	0,54%	NO	51000
3	ETFS Forward Energy DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Energy Index 3 Month Forward	0,54%	NO	1000
4	ETFS Forward Petroleum DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Petroleum Index 3 Month Forward	0,54%	NO	26000
5	ETFS Forward Ex-Energy DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG ExEnergy Index 3 Month Forward	0,54%	NO	11000
6	ETFS Forward Industrial Metals DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Industrial Metals Index 3 Month Forward	0,54%	NO	6000
7	ETFS Forward Agriculture DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Agriculture Index 3 Month Forward	0,54%	NO	2627000
8	ETFS Forward Softs DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Softs Index 3 Month Forward	0,54%	NO	10000
9	ETFS Forward Livestock DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Livestock Index 3 Month Forward	0,54%	NO	21000
10	ETFS Forward Grains DJ-AIGCI-F3	USD	NO	denaro	Dow Jones-AIG Grains Index 3 Month Forward	0,54%	NO	1377000

Emittente: ETFS Commodity Securities Limited

Emissione di
ETFS Commodity Securities

Traduzione italiana della NOTA SINTETICA

La presente nota sintetica 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 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") è il promotore di un programma in forza del quale possono essere di volta in volta emessi *Micro o Commodity Securities*. I *Commodity Securities* sono stati concepiti per consentire agli investitori di ottenere un'esposizione ad un rendimento assoluto (*total return* - come di seguito illustrata) mediante investimenti in singole merci (attraverso Titoli Individuali – *Individual Securities*) o in panieri di merci (attraverso Titoli su Indici – *Index Securities*), 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 acquisterà dei corrispondenti Contratti su Merci (*Commodity Contracts*) dalla AIG Financial Products Corp. ("AIG-FP") 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.

Dow Jones — AIG Commodity IndexSM e i Sub-Indici

I prezzi di tutti i Titoli su Merci verranno basati sugli Indici su Singole Merci (*Individual Commodity Indexes*) pubblicati dalla Dow Jones & Company, Inc. ("Dow Jones"). Questi Indici 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. I contratti NYMEX vengono utilizzati per gli indici sull'energia, i contratti LME e COMEX vengono utilizzati per gli indici sui metalli, ed i contratti CME, CBOT e NYBOT vengono utilizzati per gli indici sul bestiame e sull'agricoltura.

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

- il 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; e
- l'effetto di deporto (*backwardation*) o riporto (*contango*) in quei mercati di futures (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 future più alti convergono verso i prezzi spot più bassi).

La Dow Jones pubblica anche indici su tutte le merci, che comprendono il Dow Jones — AIG Commodity IndexSM (“**DJ-AIGCI** SM”), ed il Dow Jones — AIG Commodity Index 3 Month ForwardSM (“**DJ-AIGCI-F3** SM”), e, congiuntamente al DJ-AIGCI SM, gli “**DJ-AIG Commodity Indices**”) ed i relativi sub-indici. Sono stati tutti costruiti utilizzando gli stessi fattori dei corrispondenti Indici su Singole Merci. La ponderazione da dare ad ogni merce negli Indici DJ-AIGCI su Merci viene determinata ed adeguata annualmente e le ponderazioni dei sub-indici vengono adeguate di conseguenza.

L’emittente può, in accordo con AIG-FP, utilizzare un differente indice sulle materie prime a termine per determinare il prezzo delle merci a termine.

I Titoli su Merci (*Commodity Securities*) in generale

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 altre spese di intermediazione o 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.

Esistono due tipi di *Commodity Securities* da emettere: Titoli Individuali – *Individual Securities*, che si basano sul valore di un singolo contratto su merci future, ed i Titoli su Indici – *Index Securities*, che si basano sul valore di un paniere di contratti future su merci.

Individual Securities

Verranno emesse trentotto classi di *Individual Securities*, corrispondenti alle diciannove diverse merci attualmente rappresentate nel DJ-AIGCISM e nel DJ-AIGCI-F3SM.

Il Prezzo per ogni classe di *Individual Securities* sarà 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

Verranno emesse venti categorie di *Index Securities*, corrispondenti all’indice intero ed ai nove sub-indici attualmente rappresentati negli Indici DJ-AIGCI 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. I *Micro Securities* possono essere riscattati dai Partecipanti Autorizzati (*Authorised Participants*) allo stesso modo dei *Commodity Securities*. Se emessi in forma di certificati, i *Micro Securities* possono anche essere consegnati in cambio di un *Individual Security* o un *Index Security*.

Calcolo dei Prezzi

Il Prezzo per ogni tipo di *Micro* o di *Commodity Securities* si applica sia alle emissioni che ai riscatti dei *Micro* e dei *Commodity Securities* — non c'è un differenziale (*spread*) tra il prezzo di emissione e quello di riscatto.

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* verrà 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>.

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 *Domestic Exchange* (un mercato regolamentato) della Borsa di Londra.

Alcuni dei *Classic Commodity Securities* sono stati ammessi alla quotazione su Eurolist da parte di Euronext Amsterdam, per la trattazione: nel mercato di Amsterdam di Euronext per i titoli quotati; nel Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte; su Eurolist di Euronext Paris SA; e sul mercato ETFplus di Borsa Italiana.

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 documento, ed alla Borsa di Londra (*London Stock Exchange*) per l'ammissione al *Domestic Market* della Borsa di Londra di tutti i *Micro* e i *Commodity Securities*.

Non è stata presentata né si sta per presentare alcuna istanza per richiedere la quotazione o la trattazione dei Titoli a Termine (*Forward Securities*) su alcuna borsa o mercato al di fuori del Regno Unito, ma l'Emittente ha la facoltà di far presentare un'istanza di quotazione o trattazione per alcune o tutte le classi dei *Forward Securities* in qualsiasi borsa o mercato. Anche se l'Emittente intende ottenere l'ammissione alla trattazione di tutti i *Micro Securities* al *Domestic Market* della Borsa di Londra (ed i *Classic Micro Securities* sono già ammessi), 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*) verranno creati o risolti dall'Emittente.

L'Emittente ha stipulato un Accordo di Servizi (*Facility Agreement*) con AIG-FP, per consentire all'Emittente di creare e risolvere continuamente i Contratti su Merci. L'Accordo di Servizi ha un termine minimo di cinque anni e mezzo (da settembre 2006), che può essere esteso.

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 saranno i Contratti su Merci ed i relativi diritti contrattuali (compresi i diritti in virtù della Garanzia AIG). Di conseguenza la capacità dell'Emittente di fare fronte ai suoi obblighi derivanti dai *Commodity Securities* dipenderà interamente dai pagamenti ricevuti in forza dei Contratti su Merci da AIG-FP o da AIG ai sensi della Garanzia AIG. Né AIG-FP né AIG garantiscono i *Commodity Securities* né alcun pagamento relativo ad essi.

L'Emittente può, senza esserne obbligato, stipulare altri Accordi di Servizi con altre Controparti di Contratti su Merci, sebbene in virtù dell'Accordo di Servizi con AIG-FP può creare Contratti su Merci con qualsiasi altra Controparte di Contratti su Merci solamente se (a) (i) l'Emittente intende creare Contratti su Merci che portano ad un valore dei Contratti su Merci in essere superiore al massimo consentito in virtù dell'Accordo di Servizi e l'AIG-FP non autorizza un aumento che porterebbe ad una capacità aggiuntiva non utilizzata di almeno US\$1.000.000.000 oppure (ii) l'emittente desidera creare contratti di merci a termine in cui l'emissione consegue l'oltrepassare della soglia massima autorizzata riguardo al valore totale dei contratti delle merci a termine come previsto dall'Accordo di Servizi e AIG-FP non voglia l'aumento di 1.000.000.000 USD della capacità aggiuntiva non utilizzata per i contratti delle merci a termine (b) si verifica una svalutazione del credito (*Downgrade*) di AIG e AIG-FP non ha fornito taluni supporti di credito alternativi in conformità alle condizioni dell'Accordo di Servizi con AIG-FP, (c) AIG-FP comunica, in conformità all'Accordo di Servizi, che intende risolvere alcuni o tutti i Contratti su Merci in esistenza a causa di un Caso di Interruzione di Copertura (*Hedging Disruption Event*) come definito dall'Accordo di Servizi o (d) AIG-FP comunica, in conformità all'Accordo di Servizi, che può o potrebbe essere richiesta da parte di qualsiasi legge applicabile degli Stati Uniti una ritenuta a titolo di acconto o di imposta in relazione ai pagamenti che la AIG-FP deve compiere in virtù dell'Accordo di Servizi. **Gli obblighi di qualsiasi altra Controparte di Contratti su Merci non saranno garantiti da AIG ai sensi della Garanzia AIG.** L'Emittente non intenderà stipulare altri Accordi di Servizi allo scopo di ripartire il rischio di controparte.

L'Emittente deterrà 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 sui Contratti su Merci della stessa classe (così come alla Garanzia AIG rispetto a tale classe). Questi Gruppi di attività verranno garantiti a favore del Trustee- depositario per conto dei Detentori di Titoli del tipo rilevante.

Richiesta e Riscatto da parte dei Partecipanti Autorizzati

I *Commodity Securities* possono essere richiesti e riscattati ed i *Micro Securities* possono essere riscattati in qualsiasi Giorno di Negoziazione Generale (*General Trading Day*), ma solamente i Partecipanti Autorizzati possono trasmettere all'Emittente la richiesta necessaria per richiedere o riscattare *Commodity Securities* o riscattare *Micro Securities*. Tutti gli altri soggetti devono acquistare e vendere *Micro* e *Commodity Securities* attraverso la negoziazione nella Borsa di Londra o in altre Borse appropriate.

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 per l'emissione o riscatto dei relativi *Micro* e *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 *Micro* e *Commodity Securities* viene determinata a partire dal Prezzo dei *Micro Securities* con riferimento ai quali la somma dovuta al Riscatto viene calcolata 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*).

Verrà 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* verrà prezzata nel giorno in cui verrà 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 verranno 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. Se un certo giorno non è un Giorno di Assegnazione del Prezzo per un *Classic Security*, allora lo stesso giorno non sarà neanche un Giorno di Assegnazione del Prezzo per il *Forward Security* esposto alla stessa merce.

Le emissioni ed i riscatti interamente prezzati nel giorno T verranno 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 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 AIG-FP.

L'Emittente rifiuterà le Richieste qualora, per qualsiasi ragione, 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 *Micro o Commodity Securities*.

Amministrazione

La controllante dell'Emittente, ETF Securities Limited ("ETFSL"), fornirà, o farà in modo che siano forniti, tutti i servizi di gestione ed amministrazione all'Emittente e pagherà tutte le spese di gestione ed amministrazione dell'Emittente; quale corrispettivo di ciò l'Emittente pagherà alla ETFSL una Commissione di Gestione inizialmente 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.

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

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

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

Considerazioni sull'Investimento e Fattori di Rischio

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e la performance degli investimenti nei *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 solo 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 della curva 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 potendo restare tale per un periodo di tempo indeterminato, potrebbe pertanto ridurre 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 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 su tale entità.
- I mercati di future possono essere interessati da inconvenienti a causa di interruzioni dell'attività dei mercati o di sospensioni delle negoziazioni. Tali eventualità possono far sì che un Giorno di Negoziazione (*Trading Day*) venga classificato come un Giorno di Interruzione del Mercato (*Market Disruption Day*), con il risultato che non sarà possibile in quel giorno assegnare 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 all'Accordo di Servizi (*Facility Agreement*), ai Contratti su Merci ed alla Garanzia AIG, 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*.