

| | | |
|---------------------------------|----------------|-------------------|
| AVVISO n.12427 | 04 Luglio 2012 | ETFplus - ETC/ETN |
|---------------------------------|----------------|-------------------|

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto dell'Avviso : ETFS HEDGED COMMODITY SECURITIES LIMITED

Oggetto : 'ETFplus - ETC' - Inizio negoziazioni 'ETFS HEDGED COMMODITY SECURITIES LIMITED'

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

| Denominazione a listino ufficiale | ISIN |
|-------------------------------------------------|---------------------|
| ETFS EUR DAILY HEDGED WHEAT | JE00B78NNK09 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED CORN | JE00B3ZQRP79 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COTTON | JE00B70DCH80 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED INDUSTRIAL METALS | JE00B78NPW60 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED ALUMINIUM | JE00B6VG2P72 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COFFEE | JE00B6TK3K31 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SUGAR | JE00B6X05031 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SOYBEANS | JE00B6SLJ210 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED GOLD | JE00B4RKQV36 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SILVER | JE00B5SV2703 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COPPER | JE00B4PDKD43 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED NICKEL | JE00B6XL6W59 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED ZINC | JE00B78NNM23 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED FORW ALL COMMODIT | JE00B460QR00 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED FORWAR AGRICULTURE | JE00B7651712 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED WTI CRUDE OIL | JE00B44F1611 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED BRENT CRUDE | JE00B7305Z55 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED NATURAL GAS | JE00B6XF0923 |

Tipo strumento: ETC - Exchange Traded Commodity

Oggetto: INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazione: 06/07/2012

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto ETFplus

Segmento di quotazione: Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) - CLASSE 1

Specialista: SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LTD - IT2748

SOCIETA' EMITTENTE

Denominazione: ETFS HEDGED COMMODITY SECURITIES LIMITED

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

vedi scheda riepilogativa

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 06/07/2012, gli strumenti indicati nella scheda riepilogativa verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

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

| Denominazione/Long Name | Codice ISIN | Trading Code | Instrument Id | Valuta negoziazione | Exchange Market Size | Differenziale Massimo di prezzo | Quantitativo minimo di negoziazione | Valuta denominazione | Numero titoli | Numero titoli al |
|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---------------|------------------|
| ETFS EUR DAILY HEDGED INDUSTRIAL METALS | JE00B78NPW60 | EIMT | 716767 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED ALUMINIUM | JE00B6VG2P72 | EALU | 716768 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COPPER | JE00B4PDKD43 | ECOP | 716769 | EUR | 11100 | 3 % | 1 | EUR | 7500 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED NICKEL | JE00B6XL6W59 | ENIK | 716770 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED ZINC | JE00B78NNM23 | EZNC | 716771 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED FORW ALL COMMODIT | JE00B460QR00 | EFCM | 716772 | EUR | 10000 | 5 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED FORWAR AGRICULTURE | JE00B7651712 | EFAG | 716773 | EUR | 10000 | 5 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED WTI CRUDE OIL | JE00B44F1611 | ECRD | 716774 | EUR | 11650 | 1,5 % | 1 | EUR | 7500 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED BRENT CRUDE | JE00B7305Z55 | EBRT | 716775 | EUR | 11550 | 1,5 % | 1 | EUR | 7500 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED NATURAL GAS | JE00B6XF0923 | ENGS | 716715 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 22001 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED WHEAT | JE00B78NNK09 | EWAT | 716717 | EUR | 10050 | 3 % | 1 | EUR | 7500 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED CORN | JE00B3ZQRP79 | ECRN | 716718 | EUR | 10000 | 3,8 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COTTON | JE00B70DCH80 | ECTN | 716719 | EUR | 10000 | 3,8 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COFFEE | JE00B6TK3K31 | ECOF | 716720 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SUGAR | JE00B6X05031 | ESUG | 716721 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SOYBEANS | JE00B6SLJ210 | ESoy | 716724 | EUR | 10000 | 3 % | 1 | EUR | 10000 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED GOLD | JE00B4RKQV36 | EBUL | 716725 | EUR | 10850 | 1,5 % | 1 | EUR | 3474100 | 29/06/12 |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SILVER | JE00B5SV2703 | ESVR | 716766 | EUR | 12000 | 1,5 % | 1 | EUR | 7500 | 29/06/12 |

| Denominazione/Long Name | Indice benchmark / sottostante | Natura indice | Commissioni | Dividendi (periodicità) |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|-------------------------|
| ETFS EUR DAILY HEDGED INDUSTRIAL METALS | DOW JONES-UBS INDUSTRIAL METALS SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED ALUMINIUM | DOW JONES-UBS ALUMINIUM SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COPPER | DOW JONES-UBS COPPER SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED NICKEL | DOW JONES-UBS NICKEL SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED ZINC | DOW JONES-UBS ZINC SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED FORW ALL COMMODIT | DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX 3 MONTH FORWARD EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED FORWAR AGRICULTURE | DOW JONES-UBS AGRICULTURE SUBINDEX 3 MONTH FORWARD EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED WTI CRUDE OIL | DOW JONES-UBS WTI CRUDE OIL SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED BRENT CRUDE | DOW JONES-UBS BRENT CRUDE SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED NATURAL GAS | DOW JONES-UBS NATURAL GAS SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED WHEAT | DOW JONES-UBS WHEAT SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED CORN | DOW JONES-UBS CORN SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COTTON | DOW JONES-UBS COTTON SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED COFFEE | DOW JONES-UBS COFFEE SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SUGAR | DOW JONES-UBS SUGAR SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SOYBEANS | DOW JONES-UBS SOYBEANS SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED GOLD | DOW JONES-UBS GOLD SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |
| ETFS EUR DAILY HEDGED SILVER | DOW JONES-UBS SILVER SUBINDEX EURO HEDGED DAILY EXCESS RETURN | EXCESS RETURN | 0,54 % | NO |

NOTA SINTETICA

ETF Hedged Commodity Securities Limited

Programma per l'emissione di:

Currency-Hedged Commodity Securities

Traduzione italiana della Nota Sintetica relativa al Prospetto

La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base (il "Prospetto") di ETF Hedged Commodity Securities Limited datato 23 febbraio 2012 e qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in "Titoli su Merci con Copertura Valutaria" (Currency-Hedged 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 che il procedimento legale abbia inizio. La responsabilità civile appartiene ai soggetti responsabili della nota sintetica, compresa la sua traduzione, solo nel caso in cui la nota sintetica sia ingannevole, non veritiera o incoerente laddove letta insieme alle altre parti del prospetto.

ETF Hedged Commodity Securities Limited (l'"**Emittente**") ha avviato un programma in forza del quale possono essere emessi *Currency-Hedged Commodity Securities*. I *Currency-Hedged Commodity Securities* sono concepiti per consentire ai soggetti che investono Dollari Australiani, Euro e Sterline di ottenere un'esposizione al rendimento assoluto (*total return*) mediante investimenti su singole merci o in panieri di merci prezzate in Dollari Statunitensi e di proteggere tale esposizione contro le fluttuazioni dei tassi di cambio tra il Dollaro Statunitense e rispettivamente il Dollaro Australiano, l'Euro e la Sterlina. Tuttavia non è richiesta all'Emittente alcuna negoziazione o gestione di contratti future, dato che l'Emittente acquista dei corrispondenti Contratti su Merci (*Commodity Contracts*) da Controparti in Contratti su Merci (*Commodity Contract Counterparties*) (attualmente, la UBS AG, Succursale di Londra ("**UBS**") e la Merrill Lynch International ("**MLI**"). Gli investitori possono acquistare e vendere i loro investimenti mediante negoziazione sulla Borsa di Londra ("**LSE**") (o su altri mercati in cui siano negoziati).

Dow Jones – Indici UBS su Merci (UBS Commodity Indices) - Versioni con copertura quotidiana contro il rischio di cambio (Daily Currency Hedged Versions)

Tutti i *Currency-Hedged Commodity Securities* sono prezzati con riferimento alle variazioni giornaliere del livello degli Indici su Merci (*Commodity Indices*) calcolati dalla CME Group Index Services LLC ("**CME Indexes**") insieme alla UBS Securities LLC ("**UBS Securities**"), una collegata di UBS, e sono pubblicati da CME Indexes. Il metodo utilizzato per calcolare tali indici è riportato all'interno del Manuale.

Gli Indici su Merci sono concepiti come parametri di riferimento per i soggetti che investono Dollari Australiani, Euro e Sterline, i quali desiderano investire nel Dow Jones – UBS Commodity IndexSM ("**DJ-UBS CISM**") e nel Dow Jones —UBS Commodity Index 3 Month ForwardSM ("**DJ-UBS CI-F3SM**") (che sono calcolati in Dollari Statunitensi), per i quali gli effetti del rischio di cambio sono coperti. Ogni Indice su Merci è calcolato facendo riferimento a un Indice su Merci Non Coperto (*Unhedged Commodity Index*) e offre una copertura contro le fluttuazioni del tasso di cambio tra il Dollaro Statunitense e la Valuta di denominazione di tale Indice su Merci, che viene ribilanciato su base giornaliera. I *Dow Jones – UBS Commodity Indices - Daily Currency Hedged Versions* non danno una copertura valutaria pura o "quanto" (in cui il controvalore nella valuta di riferimento si troverebbe ad aumentare o diminuire in modo direttamente proporzionale rispetto agli aumenti e diminuzioni del valore in Dollari Statunitensi di un investimento non coperto), dal momento che gli investitori negli Indici su Merci rimarranno esposti agli effetti delle fluttuazioni del tasso di cambio in occasione di ogni variazione infragiornaliera del valore dell'Indice su Merci Non Coperto Corrispondente (*Corresponding Unhedged Commodity Index*) fra i ribilanciamenti delle posizioni di copertura.

I prezzi dei contratti future utilizzati ai fini di tali indici (eccetto quelli su Cacao, Piombo, Platino, Stagno e Gasolio) sono usati per costruire il DJ-UBS CISM o il DJ-UBS CI-F3SM, degli indici molto seguiti e creati per essere dei parametri di riferimento liquidi e diversificati per gli investimenti su merci. I DJ-UBS CISM e vari sub-indici sono pubblicati da luglio 1998 (con date diverse per l'introduzione dei suoi vari sub-indici) e gli *Unhedged Individual Commodity Indices* (eccetto quelli su Cacao, Piombo, Platino, Stagno, Greggio Brent e Gasolio) sono pubblicati da febbraio 2006. Gli *Unhedged Individual Commodity Indices* su Cacao, Piombo, Platino e Stagno sono pubblicati da marzo 2008 e gli *Unhedged Individual Commodity Indices* su Greggio Brent e Gasolio da dicembre 2011. Il rendimento storico simulato per il DJ-UBS CISM è stato calcolato a ritroso fino al 1991. Il DJ-UBS CI-F3SM è pubblicato da luglio 2006, con i rendimenti storici simulati calcolati a ritroso fino al 1991. Il rendimento della garanzia per il collaterale per i *Currency-Hedged Commodity Securities* maturerà giornalmente in forma di adeguamento del capitale espresso nella Valuta rilevante, capitalizzato nel Prezzo di ogni *Currency-Hedged Commodity Security* rilevante.

Ogni *Unhedged Individual Commodity Index* segue un contratto future specifico ed è concepito al fine di riflettere due componenti:

- il prezzo di mercato attuale ("spot") della merce determinato dai Prezzi di Regolamento (*Settlement Prices*) e;
- l'effetto di deporto (*backwardation*) o riporto (*contango*) nei mercati di futures in cui è trattato (in deporto, l'indice può tendere ad aumentare nel tempo quando i prezzi dei futures più bassi convergono verso prezzi spot più elevati; in riporto, l'indice può tendere a diminuire nel tempo, quando i prezzi dei future più alti convergono verso i prezzi spot più bassi).

Inoltre, la CME Indexes pubblica indici su tutte le merci comprese nel DJ-UBS CISM e il DJ-UBS CI-F3SM, nonché una quantità di sub-indici e di indici relativi a Cacao, Piombo, Platino, Stagno e Gasolio. Sono stati tutti costruiti utilizzando gli stessi fattori dei corrispondenti *Unhedged Individual Commodity Indices*. La ponderazione da attribuire ad ogni merce ricompresa nel DJ-UBS CISM e nel DJ-UBS CI-F3SM viene determinata ed adeguata annualmente e le ponderazioni dei sub-indici vengono adeguate di conseguenza.

L'Emittente può, con il consenso delle Controparti in Contratti su Merci, utilizzare diversi indici su merci per stabilire il prezzo dei *Currency-Hedged Commodity Securities*.

I Currency-Hedged Commodity Securities

I *Currency-Hedged Commodity Securities* sono strumenti finanziari concepiti per seguire il prezzo dei future su merci e per fornire agli investitori un'esposizione simile a quella che si otterrebbe attraverso la gestione lunga (*long*) di una posizione, senza leva finanziaria e pienamente garantita da liquidità, in contratti future con scadenze specifiche, meno le commissioni applicabili. Tuttavia, diversamente dalla gestione di una posizione in future, i *Currency-Hedged Commodity Securities* non implicano la necessità di riposizionarsi da un contratto future a un altro, non richiedono alcun margine, e non comportano spese di intermediazione o altri costi per detenere o riposizionare contratti future (sebbene i Detentori di Titoli debbano sostenere altri costi per la detenzione di *Currency-Hedged Commodity Securities*).

Inoltre i *Currency-Hedged Commodity Securities* hanno lo scopo di minimizzare l'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio sui rendimenti ottenuti da soggetti che investono Dollari Australiani, Euro e Sterline attraverso la copertura, su una base giornaliera, del prezzo in Dollari Statunitensi del future sulla merce di riferimento contro le fluttuazioni del tasso di cambio tra il Dollaro Statunitense e rispettivamente il Dollaro Australiano, l'Euro e la Sterlina.

I *Currency-Hedged Commodity Securities* danno agli investitori un "rendimento assoluto" (*total return*), che comprende un "rendimento superiore" (*excess return*) delle merci (il movimento del prezzo spot più l'oscillazione del rendimento data dal deporto e/o riporto del relativo mercato dei future quando è necessario riposizionarsi) più un aggiustamento giornaliero per riflettere una copertura contro le fluttuazioni del tasso di cambio e un rendimento della garanzia per il collaterale come valorizzazione del capitale (che potrebbe anche essere negativo) nella Valuta rilevante.

I *Currency-Hedged Commodity Securities* sono denominati in Dollari Australiani, Euro e Sterline.

Calcolo dei Prezzi

Il Prezzo per ogni classe di *Currency-Hedged Commodity Security* seguirà le variazioni giornaliere del livello dell'Indice su Mercì rilevante, prima delle commissioni e degli aggiustamenti e in assenza di Eventi di Interruzione del Mercato (*Market Disruption Events*).

Un singolo Contratto su Mercì (*Commodity Contract*) ha un Prezzo equivalente ad un singolo *Currency-Hedged Commodity Security* appartenente alla medesima classe e, quando vengono emessi dei *Currency-Hedged Commodity Securities* di una particolare classe, viene creato lo stesso numero di Contratti su Mercì (*Commodity Contracts*).

Il Prezzo per ogni classe di *Currency-Hedged Commodity Security* si applica a emissioni e riscatti ed è calcolato dopo la chiusura del Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) e riportato sul sito web dell'Emittente: <http://www.etfsecurities.com/hcsl>.

In talune circostanze i *Currency-Hedged Commodity Securities* potrebbero essere oggetto di un rimborso obbligatorio – si veda "Fattori di Rischio" (*Risk Factors*).

Negoziazione dei Currency-Hedged Commodity Securities

E' stata presentata una richiesta alla UK Listing Authority per l'ammissione al Listino Ufficiale (*Official List*) di tutti i *Currency-Hedged Commodity Securities* emessi entro 12 mesi dalla data del presente Prospetto, e alla LSE per tutti i *Currency-Hedged Commodity Securities* da ammettere alla negoziazione sul Mercato Principale (*Main Market*) della LSE.

Inoltre l'Emittente potrebbe fare richiesta di ammissione di alcuni *Currency-Hedged Commodity Securities* alla quotazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte e sul mercato ETFplus di Borsa Italiana.

Contratti su Mercì (Commodity Contracts)

I *Currency-Hedged Commodity Securities* sono supportati da Contratti su Mercì con termini corrispondenti a quelli dei *Currency-Hedged Commodity Securities*. Ogni volta che i *Currency-Hedged Commodity Securities* vengono emessi o riscattati, dei corrispondenti Contratti su Mercì con una Controparte in Contratti su Mercì (*Commodity Contract Counterparty*) vengono creati o risolti dall'Emittente.

L'Emittente ha stipulato degli Accordi di Servizi (*Facility Agreements*) con UBS e con MLI, per consentire all'Emittente di creare e risolvere i Contratti su Mercì su base continuativa. Gli obblighi di pagamento di MLI ai sensi del suo Accordo di Servizi sono garantiti da Bank of America Corporation.

L'Emittente è una società veicolo (*special purpose company*) le cui sole attività attribuibili ai *Currency-Hedged Commodity Securities* sono i Contratti su Mercì ed i relativi diritti contrattuali, di conseguenza la capacità dell'Emittente di fare fronte ai suoi obblighi derivanti dai *Currency-Hedged Commodity Securities* dipenderà dai pagamenti ricevuti in forza dei Contratti su Mercì o dal realizzo della Garanzia (*Collateral*) apprestata ai sensi dell'Accordo di Garanzia e dell'Accordo di Controllo (*Control Agreement*) rilevanti.

L'Emittente ha stipulato l'Accordo di Garanzia UBS (*UBS Security Agreement*) e l'Accordo di Controllo UBS (*UBS Control Agreement*) con UBS, nonché l'Accordo di Garanzia MLI (*MLI Security Agreement*) e l'Accordo di Controllo MLI (*MLI Control Agreement*) con MLI, in forza dei quali, rispettivamente UBS e MLI hanno l'obbligo di trasferire sui rispettivi Conti di Garanzia (*Collateral Account*) valori mobiliari e obbligazioni per il valore complessivo dell'esposizione totale dell'Emittente verso UBS o MLI (a seconda dei casi) ai sensi dei Contratti su Mercì tra l'Emittente e la Controparte in Contratti su Mercì rilevante al termine di chiusura del Giorno Lavorativo immediatamente precedente.

Ai sensi di ciascun Accordo di Garanzia e Accordo di Controllo, in talune circostanze, l'Emittente avrà titolo ad assumere il controllo dei Conti di Garanzia (*Collateral Accounts*) per rivalersi sulle attività depositate in Garanzia in modo tale da garantire gli obblighi di pagamento presenti e futuri della Controparte in Contratti su Mercì rilevante, ai sensi del suo Accordo di Servizi con l'Emittente.

Né i *Currency-Hedged Commodity Securities* né alcun pagamento relativo ad essi sono garantiti da UBS, MLI o BAC.

L'Emittente può stipulare altri Accordi di Servizi con diverse Controparti in Contratti su Mercati. UBS agirà come un Agente di Calcolo (*Calculation Agent*) ai sensi dell'Accordo di Servizi tra l'Emittente e UBS e tra l'Emittente e MLI, nonché in ogni altro Accordo di Servizi similare. **I termini di altri Accordi di Servizi potrebbero essere difformi da quelli tra l'Emittente e UBS e tra l'Emittente e MLI.** L'Emittente non intende stipulare altri Accordi di Servizi al fine di diversificare il rischio di controparte.

L'Emittente detiene gruppi di attività separate per ciascuna classe di *Currency-Hedged Commodity Security* in modo tale che i detentori di una determinata classe di *Currency-Hedged Commodity Security* possano fare ricorso solo alla garanzia concessa dall'Emittente sulle attività della classe rilevante. Tali Gruppi di attività (*Pools*) sono garantiti a favore del *Trustee* per conto dei Detentori di Titoli della relativa classe.

Richieste e Riscatti

I *Currency-Hedged Commodity Securities* possono essere richiesti e riscattati in qualsiasi Giorno Lavorativo per l'Emittente (*Issuer Business Day*), ma solamente i Partecipanti Autorizzati possono trasmettere le domande e gli ordini prescritti per richiedere o riscattare, salvo che in talune circostanze limitate in relazione alle richieste di rimborso. Tutti gli altri soggetti devono acquistare e vendere *Currency-Hedged Commodity Securities* attraverso la negoziazione nella Borsa di competenza.

Determinazione del Prezzo e Regolamento

La somma dovuta all'emissione ed al riscatto di *Currency-Hedged Commodity Securities* può essere determinata in due diversi modi: Prezzo Convenuto (*Agreed Pricing*) e Prezzo di Regolamento (*Settlement Pricing*).

Per il Prezzo Convenuto, la somma dovuta viene concordata tra un Partecipante Autorizzato e la Controparte in Contratti su Mercati, e comunicata all'Emittente.

Per il Prezzo di Regolamento, la somma dovuta sarà uguale al Prezzo dei *Currency-Hedged Commodity Securities* rilevanti, calcolato nel relativo Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) e convertito in Dollari Statunitensi al Tasso di Cambio del Regolamento (*Settlement Foreign Exchange Rate*) applicabile alla classe rilevante nel relativo Giorno di Determinazione del Prezzo.

Viene fissato un singolo Prezzo per ciascun *Currency-Hedged Commodity Security* al termine di ogni Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*). Una emissione o un riscatto di *Currency-Hedged Commodity Securities* viene prezzata nel giorno in cui vengono inviati un Modulo di Richiesta (*Application Form*) o un Modulo di Riscatto (*Redemption Form*) validi, a meno che quel giorno non sia un Giorno di Determinazione del Prezzo (*Pricing Day*) della classe rilevante, nel qual caso si applicheranno gli accordi di cui al paragrafo "Richieste e Riscatti – Prezzo di Regolamento" (*Applications and Redemptions . Settlement Pricing*) nella Sezione 3 ("Descrizione dei *Currency-Hedged Commodity Securities*" – *Description of Currency-Hedged Commodity Securities*) del Prospetto.

Le emissioni ed i riscatti che vengono interamente prezzati nel giorno T sono regolati a T+3 (salvo ove diversamente convenuto). Il regolamento verrà effettuato mediante pagamento alla consegna (*delivery versus payment*) con il trasferimento dei fondi in Dollari Statunitensi direttamente tra i conti bancari del relativo Partecipante Autorizzato e la Controparte in Contratti su Mercati.

L'Emittente rifiuterà la Richieste qualora non si possano creare Contratti su Mercati corrispondenti in conformità all'Accordo di Servizi.

I Partecipanti Autorizzati dovranno pagare delle commissioni (in Sterline) all'Emittente in occasione dell'emissione o del riscatto di *Currency-Hedged Commodity Securities*.

Amministrazione

ETF Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**") fornisce, o fa in modo che siano forniti, tutti i servizi di gestione ed amministrazione all'Emittente e paga tutte le spese di gestione ed amministrazione all'Emittente; quale corrispettivo di ciò l'Emittente paga a ManJer una Commissione di Gestione (*Management Fee*) attualmente pari allo 0,49 per cento all'anno del Prezzo per quel giorno di tutti i Titoli su

Merci (*Commodity Securities*) in Euro e Sterline in circolazione e dello 0,69 per cento all'anno del Prezzo per quel giorno dei Titoli su Merci (*Commodity Securities*) in Dollari Australiani in circolazione.

Le Controparti in Contratti su Merci pagano all'Emittente un importo a titolo di Commissione di Gestione ed il Prezzo della Licenza (*Licence Allowance*), che verrà utilizzato per pagare le commissioni di concessione di licenza a CME Indexes in virtù dell'Accordo di Concessione di Licenza (*Licence Agreement*) relativo ai Contratti su Merci di cui sono parti. Attualmente il Prezzo della Licenza è pari allo 0,05 per cento all'anno del Prezzo giornaliero di tutti i *Currency-Hedged Commodity Securities* in circolazione.

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

Fattori di Rischio

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e la performance dei *Currency-Hedged Commodity Securities* potrebbe essere volatile. Un investimento in *Currency-Hedged Commodity Securities* comporta un significativo grado di rischio. Quelli indicati qui di seguito sono alcuni dei fattori di rischio che gli investitori dovrebbero considerare con attenzione prima di decidere se investire in *Currency-Hedged Commodity Securities*:

- I prezzi delle Merci in generale, e quindi il valore dei *Currency-Hedged Commodity Securities*, possono fluttuare ampiamente. Dato che i prezzi di ciascuna classe dei *Currency-Hedged Commodity Securities* sono determinati in una specifica valuta, il loro valore nelle altre valute subirà l'influenza delle fluttuazioni del tasso di cambio.
- Se la parte rilevante della curva di contratti future su merci è in riporto (*contango*), il valore di qualsiasi *Currency-Hedged Commodity Security* che comprenda tale merce potrebbe ridursi.
- Gli Indici su Merci comprendono un adeguamento giornaliero che riflette le fluttuazioni del tasso di cambio tra Dollaro Statunitense e la Valuta rilevante, determinato dal ribilanciamento della posizione nozionale di copertura su base giornaliera. Tale aggiustamento non rappresenta una copertura valutaria pura o "*quanto*", in quanto gli investitori restano esposti alle fluttuazioni del tasso di cambio su qualsiasi successivo cambiamento intragiornaliero del valore dell'Indice su Merci Non Coperto Corrispondente (*Corresponding Unhedged Commodity Index*).
- La posizione degli investitori dipende dal fatto che esistano dei Partecipanti Autorizzati che creino un mercato di *Currency-Hedged Commodity Securities* per minimizzare il *tracking error* e per fornire liquidità agli investitori.
- La capacità dell'Emittente di pagare l'importo del riscatto di *Currency-Hedged Commodity Securities* dipende interamente dal fatto che questo riceva il pagamento da una Controparte in Contratti su Merci. Nessuna Controparte in Contratti su Merci ha garantito l'adempimento degli obblighi dell'Emittente e nessun detentore possiede alcun diritto di rivalsa diretto nei confronti delle Controparti in Contratti su Merci.
- Le Controparti in Contratti su Merci hanno accettato di fornire delle garanzie per l'adempimento dei rispettivi obblighi ai sensi dei Contratti su Merci, ma in caso di escussione della garanzia nei loro Conti di Garanzia (*Collateral Accounts*) il valore delle attività realizzate da tali Conti di Garanzia potrebbe essere inferiore a quello necessario per disporre del totale dell'Importo di Rimborso (*Redemption Amount*) 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*), ciò potrebbe determinare la mancata assegnazione del prezzo ad una o più classi di *Currency-Hedged Commodity Securities* in quel determinato giorno, circostanza che comporterà dei ritardi nelle procedure di richiesta o riscatto (in cui viene utilizzato il prezzo di regolamento) e che potrebbe influire negativamente sui Detentori di Titoli potenziali o esistenti; tutto ciò potrebbe far sì che il Prezzo di un *Currency-Hedged Commodity Security* non si muova (al lordo delle commissioni e delle spese) esattamente in linea con il relativo Indice su Merci.

- Esistono talune circostanze nelle quali potrebbe essere imposto agli investitori un riscatto anticipato di *Currency-Hedged Commodity Securities*, e ciò farà sì che un investimento in *Currency-Hedged Commodity Securities* venga riscattato prima del desiderato.

Si veda “Fattori di Rischio” (*Risk Factors*) nel Prospetto.

Accordi di Garanzia

I *Currency-Hedged Commodity Securities* sono muniti di limitati diritti di regresso nei confronti dell’Emittente. Tutti i diritti dell’Emittente in relazione agli Accordi di Servizi (*Facility Agreements*), ai Contratti su Merci, agli Accordi di Garanzia e agli Accordi di Controllo nella misura applicabile ad ogni Gruppo di attività, saranno oggetto di una garanzia rilasciata dall’Emittente a favore del *Trustee* ai sensi dei *Security Deeds*.