

FINAL TERMS

Dated 24 July 2013

ETFS COMMODITY SECURITIES LIMITED

*(Incorporated and registered in Jersey under the Companies (Jersey) Law 1991 (as amended)
with registered number 90959)*

(the “Issuer”)

Programme for the Issue of ETFS Commodity Securities

Issue of

232,000 ETFS Natural Gas Individual Securities

(the “ETFS Classic and Longer Dated Commodity Securities”)

These Final Terms (as referred to in the prospectus (the “**Prospectus**”) dated 14 December 2012 in relation to the above Programme) relates to the issue of the ETFS Commodity Securities referred to above. The ETFS Commodity Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 21 September 2006 as amended and supplemented by trust instruments supplemental thereto between the Issuer and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the ETFS Commodity Securities. Terms used in these Final Terms bear the same meaning as in the Prospectus.

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC and must be read in conjunction with the Prospectus and any supplement, which are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC on the website of the Issuer: <http://www.etfsecurities.com>. In order to get the full information both the Prospectus (and any supplement) and these Final Terms must be read in conjunction. A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

The particulars in relation to this issue of ETFS Commodity Securities are as follows:

Issue Date:	25 July 2013
Class or Category:	ETFS Natural Gas Individual Securities
Creation Price:	0.1206100
ISIN:	GB00B15KY104
Aggregate Number of Collateralised Currency Securities to which these Final Terms apply:	232,000

Allegato

Nota Sintetica

Le note sintetiche sono composte da obblighi di informativa definiti "Elementi". Tali Elementi sono numerati in Sezioni da A ad E (A.1 – E.7).

La presente nota sintetica contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota sintetica per questa tipologia di titoli ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, la sequenza degli Elementi può presentare dei salti di numerazione.

Anche qualora un Elemento debba essere inserito nella nota sintetica in virtù della tipologia di titoli ed Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a detto Elemento. In tal caso, viene inclusa nella nota sintetica una breve descrizione dell'Elemento insieme alla dicitura "non applicabile". La nota sintetica che segue è specifica all'emissione delle seguenti classi e numeri di Micro e Commodity Securities da emettere ai sensi delle condizioni definitive dell'Emittente datate 24-July-2013 (le "**Condizioni Definitive**"):

ETFS Natural Gas

Sezione A – Introduzione e Avvertenze

- | | | |
|-----|-----------------------|--|
| A.1 | Avvertenze essenziali | <ul style="list-style-type: none">• La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base;• qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in ETFS Classic Commodity Securities o ETFS Longer Dated 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 nel Prospetto, l'investitore che agisce in giudizio potrebbe, ai sensi delle norme nazionali degli Stati membri, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale;• la responsabilità civile è dei soggetti responsabili della nota sintetica, inclusa 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 o non fornisca, laddove letta insieme alle altre parti del Prospetto, informazioni chiave di ausilio agli investitori per prendere in considerazione un investimento in ETFS Classic Commodity Securities o ETFS Longer Dated Commodity Securities . |
|-----|-----------------------|--|

-
- | | | |
|-----|-------------------------------------|---|
| A.2 | Dichiarazione di consenso per l'uso | L'Emittente ha acconsentito all'uso del Prospetto, e ha accettato la responsabilità del contenuto dello stesso, riguardo alla successiva rivendita o collocamento |
|-----|-------------------------------------|---|

del Prospetto per la successiva rivendita o collocamento definitivo dei titoli da parte di intermediari finanziari

definitivo mediante offerta pubblica di Micro or Commodity Securities in Austria, Danimarca, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Portogallo, Paesi Bassi, Norvegia, Spagna e Regno Unito da qualsiasi intermediario finanziario che sia una impresa di investimento secondo la definizione della MiFID (Direttiva 2004/39/CE) e sia autorizzato in conformità alla suddetta MiFID in qualsiasi Stato Membro. Tale consenso si applicherà a qualunque rivendita o collocamento definitivo mediante offerta pubblica nei 12 mesi dalla data del Prospetto, salvo che tale consenso non sia revocato prima della suddetta data mediante avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente. All'infuori del diritto dell'Emittente a revocare il consenso, nessun'altra condizione è attribuita al consenso descritto nel presente paragrafo.

In caso di offerta fatta da un intermediario finanziario, questo dovrà fornire agli investitori le informazioni sui termini e sulle condizioni dell'offerta al momento in cui la stessa è eseguita. Qualsiasi intermediario finanziario, che usi il Prospetto ai fini di una offerta, deve dichiarare sul proprio sito internet di utilizzare il Prospetto in conformità al consenso dato e alle condizioni allegate allo stesso.

Sezione B - Emittente

B.1 Denominazione legale e commerciale ETFS Commodity Securities Limited (l'“**Emittente**”).

B.2 Domicilio/Forma giuridica/Legislazione/Paese di costituzione L'Emittente è una società quotata in borsa, costituita e registrata in Jersey ai sensi della Companies (Jersey) Law 1991 (e successive modifiche) con numero di iscrizione al registro delle imprese 90959.

B.16 Controllo diretto/indiretto dell'Emittente Le azioni dell'Emittente sono detenute interamente da ETFS Holdings (Jersey) Limited (“**HoldCo**”), una holding costituita in Jersey. Le azioni di HoldCo sono possedute direttamente da ETF Securities Limited (“**ETFSL**”), ugualmente costituita in Jersey. L'Emittente non è né direttamente né indirettamente posseduto o controllato da qualsiasi altra parte partecipante al programma.

B.20 Società veicolo

L'Emittente è stato costituito come società veicolo (*special purpose vehicle*) ai fini dell'emissione di ETFS Longer Dated Commodity Securities e ETFS Forward Commodity Securities quali attività cartolarizzate (*asset-backed securities*) sotto forma di titoli individuali o indicizzati ("**Commodity Securities**") e Micro Securities.

B.21 Principali attività e quadro di insieme delle parti

La principale attività dell'Emittente è l'emissione di diverse classi di titoli di debito ("**Micro e Commodity Securities**"), che sono garantiti da contratti derivati ("**Contratti su Merci**"), che forniscono un'esposizione inversa e con doppia leva finanziaria alle variazioni giornaliere negli indici su merci ("**DJ-UBS Commodity Indices**") calcolati e pubblicati da CME Group Index Services LLC ("**CME Indices**"), congiuntamente a UBS Securities LLC ("**UBS Securities**"), i cui indici tracciano le variazioni nei prezzi dei contratti future su singole materie prime o dei contratti future su panieri di materie prime. L'Emittente ha definito un programma in forza del quale possono essere emesse di volta in volta diverse classi di Micro e Commodity Securities. I Micro e Commodity Securities sono concepiti per consentire agli investitori di ottenere un'esposizione al rendimento di vari contratti future su singole materie prime e dei contratti future su panieri di materie prime tracciando gli Indici su Merci DJ-UBS (*DJ-UBS Commodity Indices*).

I DJ-UBS Commodity Indices sono parte della determinazione del prezzo dei Micro e Commodity Securities (il cui prezzo è fissato secondo la Formula).

I Micro e Commodity Securities possono essere emessi e riscattati su base giornaliera da istituzioni finanziarie ("**Partecipanti Autorizzati**") che (i) abbiano sottoscritto con l'Emittente un accordo denominato "Accordo dei Partecipanti Autorizzati"; (ii) abbiano certificato all'Emittente il loro status ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"); e (iii) (salvo il caso in cui una Controparte in Contratti su Merci (*Commodity Contract Counterparty*) che ha stipulato un Accordo dei Partecipanti Autorizzati con l'Emittente) abbia sottoscritto un accordo corrispondente denominato "Accordo Diretto" con almeno una Controparte in Contratti su Merci e che sia stata informata da tale Controparte in Contratti su Merci di essere un partecipante autorizzato ammissibile rispetto alla stessa Controparte in Contratti su Merci. Anche altri detentori di Micro e Commodity Securities possono riscattare gli stessi se non ci sono altri Partecipanti Autorizzati o l'Emittente annuncia diversamente. Tutte le altre parti possono comprare e vendere Micro e Commodity Securities mediante contrattazioni in borsa o sui mercati dove gli stessi sono ammessi alla negoziazione.

L'Emittente consegue un rendimento basato sulle variazioni percentuali giornaliere nei relativi Indici su Merci DJ-UBS (*DJ-UBS Commodity Indices*) detenendo i corrispondenti Contratti su Merci (*Commodity Contracts*) acquistati da UBS AG, Succursale di Londra ("**UBS**") e Merrill Lynch Commodities, Inc. ("**MLCI**") (insieme le attuali "**Controparti in Contratti su Merci**") (*Commodity Contract Counterparties*). I termini dei Contratti su Merci acquistati o da acquistare sono disciplinati da (i) un accordo denominato "**Accordo di Servizi**"

(*Facility Agreement*) tra l'Emittente e UBS del 5 agosto 2009; e (ii) un accordo denominato “**Accordo di Servizi**” tra l'Emittente e MLCI del 14 marzo 2011. Gli obblighi di pagamento di MLCI ai sensi del suo Accordo di Servizi sono supportati da una garanzia (la “**Garanzia BAC**”) della Bank of America Corporation (“**BAC**”).

Gli obblighi delle Controparti in Contratti su Merci nei confronti dell'Emittente sono assicurati da una garanzia (*collateral*) fornita dalle stesse Controparti in Contratti su Merci e detenuta in conti a loro nome presso la Banca di New York Mellon (“**BNYM**”). In virtù di (i) accordi denominati “Accordo di Controllo UBS” (*UBS Control Agreement*) tra UBS e l'Emittente e l’“Accordo di Controllo UBS” tra BNYM, UBS e l'Emittente, ognuno datato 5 agosto 2009; e (ii) accordi denominati “Accordo di Garanzia MLCI” (*MLCI Security Agreement*) tra MLCI e l'Emittente e “Accordo di Controllo MLCI” tra BNYM, MLCI e l'Emittente, ciascuno datato 14 marzo 2011, UBS e MLCI hanno l'obbligo di trasferire su di un conto di garanzia titoli e obbligazioni per il valore dell'esposizione totale dell'Emittente ai sensi dei Contratti su Merci verso UBS o MLCI (a seconda dei casi). La garanzia detenuta è variata giornalmente per riflettere il valore dei corrispondenti Contratti su Merci.

I Micro e Commodity Securities sono creati ai sensi di un accordo denominato “**Trust Instrument**” tra l'Emittente e la Law Debenture Trust Corporation p.l.c. quale trustee (il “**Trustee**”) che detiene tutti i diritti ed i titoli in virtù del Trust Instrument per qualsiasi persona identificata nei registri come detentore di Micro e Commodity Securities (i “**Security Holders**”).

L'Emittente e il Trustee hanno stipulato un “**Security Deed**” separato per ogni gruppo (*pool*) di Contratti su Merci attribuibile a qualsiasi classe di Micro e Commodity Securities (ciascuno un “**Pool**”) e i diritti ed i titoli del Trustee in virtù di ogni *Security Deed* sono detenuti dal Trustee sul trust per conto dei *Security Holders* della relativa classe di Micro e Commodity Security.

L'Emittente è una società veicolo le cui sole attività attribuibili a Micro e Commodity Securities sono i Contratti su Merci ed i relativi diritti e, pertanto, la capacità dell'Emittente di ottemperare ai suoi obblighi in rapporto ai Micro e Commodity Securities dipenderà completamente dalla ricezione dei pagamenti da parte di UBS e MLCI ai sensi dei Contratti su Merci e dalla sua capacità a realizzare la garanzia a sensi dell'Accordo di Garanzia UBS, Accordo di Controllo UBS, Accordo di Garanzia MLCI e Accordo di Controllo MLCI.

ETF Management Company (Jersey) Limited (“**ManJer**”), società interamente posseduta da 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 in cambio di una commissione pagabile dall'Emittente.

B.22 Nessun bilancio
d'esercizio

Non applicabile; i dati del bilancio d'esercizio sono compilati alla data del presente
Prospetto.

B.23	Principali dati storici finanziari	AI 31	AI 31
		December 2011	December 2010
		USD	USD
Attività correnti			
	Disponibilità liquide ed Equivalenti	4.035	17.641
	Crediti commerciali e Altri crediti	2.752.367	3.497.546
	Contratti su Mercì	4.418.950.726	6.514.544.587
	Importi esigibili in attesa di regolamento	20.720.022	62.132.357
	Totale Attività	4.442.427.150	6.580.192.131
Passività correnti			
	Titoli su Mercì	4.418.950.726	6.514.544.587
	Importi dovuti in attesa di regolamento	20.720.022	62.132.357
	Debiti commerciali e Altri importi dovuti	2.756.400	3.305.890
	Totale Passività	4.442.427.148	6.579.982.834
Patrimonio			
	Capitale dichiarato	2	2
	Utili non distribuiti	-	-
	Totale Patrimonio	2	2
	Totale Patrimonio e Passività	4.442.427.150	6.580.192.131

B.24 Significativo cambiamento negativo Not applicable; there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements as at 31 December 2011.

B.25 Attività sottostanti Gli attivi sottostanti i Micro e Commodity Securities di ciascuna classe, da cui sono garantiti, sono i Contratti su Mercì della stessa classe, gli Accordi di Servizi (nella misura attribuibile a quella classe) e l'Accordo di Garanzia UBS, l'Accordo di Controllo UBS e/o l'Accordo di Garanzia MLCI e l'Accordo di Controllo MLCI a favore dell'Emittente rispetto agli obblighi di tali Controparti in Contratti su Mercì verso l'Emittente ai sensi degli Accordi di Servizi rispetto a quella classe.

Gli attivi sottostanti per i Micro e Commodity Securities sono i Commodity Contracts che forniscono una esposizione ai movimenti negli indici che tracciano materie prime come, per esempio, metalli, petrolio, gasolio, prodotti agricoli o altre materie prime o varie tipologie di indici collegate alle stesse.

Le attività cartolarizzate a garanzia dell'emissione, che sono i Contratti su Merci, gli Accordi di Servizi, la Garanzia BAC, l'Accordo di Garanzia UBS, l'Accordo di Controllo UBS, l'Accordo di Garanzia MLCI e l'Accordo di Controllo MLCI, hanno caratteristiche che dimostrano la capacità di produrre fondi per qualsiasi pagamento dovuto ed esigibile associato ai Micro e Commodity Securities. I Micro e Commodity Securities di ciascuna classe sono garantiti da Contratti su Merci con termini corrispondenti e ogni volta che un Micro e Commodity Security è creato o riscattato una quantità correlata di Contratti su Merci è acquistata o annullata dall'Emittente. I Contratti su Merci saranno acquisiti da una o più Controparti in Contratti su Merci.

L'Emittente rifiuterà richieste di Micro e Commodity Securities se non potrà, per qualsiasi motivo, predisporre i corrispondenti Contratti su Merci con una Controparte in Contratti su Merci.

Alla data di questo Prospetto, l'Emittente ha raggiunto accordi con due Controparti in Contratti su Merci – UBS e MLCI.

Ai sensi degli Accordi di Servizi, ci sono limiti, sia giornalieri sia complessivi, per quanto riguarda il numero di Contratti su Merci che possono essere creati o risolti in qualsiasi momento. Le creazioni e i riscatti di Micro e Commodity Securities sono soggetti sia a limiti giornalieri sia a limiti complessivi per uguagliare i limiti dei Contratti su Merci.

UBS è una società di capitali domiciliata in Basilea, Svizzera, che opera nel Regno Unito, con numero di registrazione di filiale BR004507, attraverso la sua succursale di Londra in 1 Finsbury Avenue, Londra, EC2M 2PP, Inghilterra. Gli indirizzi delle due sedi legali e delle principali sedi operative di UBS AG sono Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurigo, Svizzera e Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, Svizzera. L'attività principale di UBS è la fornitura di servizi finanziari a clienti privati, istituzionali e aziendali.

MLCI è una società costituita nello Stato di Delaware, Stati Uniti, la cui sede legale è presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. L'attività principale di MLCI è la conduzione di una attività d'impresa su materie prime, inclusi i derivati su commodity in mercati fuori borsa (*over-the-counter*), con clienti istituzionali in diversi mercati interni statunitensi ed internazionali.

BAC fornisce una gamma diversificata di prodotti e servizi bancari, finanziari, di investimento, di amministrazione patrimoniale e di gestione del rischio ad utenti in tutti gli Stati Uniti e in più di 40 paesi. BAC è una holding bancaria e finanziaria, costituita nello Stato di Delaware, Stati Uniti, nel 1998 (numero di registrazione 2927442). La sede centrale e la principale sede operativa di BAC sono situate in 100

North Tryon Street, Charlotte, NC 282255, Stati Uniti. BAC ha acquisito Merrill Lynch & Co. Inc. e le sue controllate (inclusa MLCI) il 1° gennaio 2009.

B.26 Gestione degli investimenti

Non applicabile; non vi è alcuna gestione attiva delle attività dell'Emittente.

B.27 Ulteriori titoli garantiti dalle stesse attività

E' possibile emettere ulteriori Micro e Commodity Securities di qualsiasi classe, ma ogni volta che un Micro e Commodity Security di qualsiasi classe è emesso, saranno creati corrispondenti Contratti su Merci della stessa classe, i quali costituiranno parte delle corrispondenti "Attività Garantite". Tali Micro e Commodity Securities di nuova emissione saranno sostituibili con tutti gli Micro e Commodity Securities esistenti della stessa classe e saranno garantiti dagli attivi delle stesse Attività Garantite.

B.28 Struttura del diagramma

I Micro e Commodity Securities sono costituiti in Trust Instrument. In virtù del Trust Instrument, il Trustee agisce quale gestore per i Security Holders di ciascuna classe di Micro e Commodity Security.

Gli obblighi dell'Emittente rispetto a ciascuna classe di Micro e Commodity Security sono garantiti da un onere sull'equivalente classe di Contratti su Merci ai sensi degli Accordi di Servizi e dei contratti correlati.

E' di seguito riportato il diagramma raffigurante i principali aspetti della struttura attualmente presente:



B.29 Descrizione del flusso di fondi

I Partecipanti Autorizzati contatteranno l'Emittente per richiederli di emettere o riscattare Micro e Commodity Securities al prezzo calcolato nel giorno di pertinenza secondo la Formula. L'Emittente creerà o risolverà il corrispondente numero di Contratti su Merci con le Controparti in Contratti su Merci.

I Fondi per la richiesta di tutti i Micro e Commodity Securities devono essere pagati dai Partecipanti Autorizzati direttamente alla pertinente Controparte in Contratti su Merci, tramite CREST. Il titolo legale è trasferito mediante il sistema CREST e sarà comprovato dall'iscrizione nel registro dei Detentori di Titoli (*Security Holders*) tenuto dal Conservatore del registro dell'Emittente – Computershare Investor Services (Jersey) Limited. Se un Partecipante Autorizzato non esegue il pagamento per l'intero importo di Micro e Commodity Securities richiesto alla data di scadenza o il successivo giorno feriale, l'Emittente potrà decidere con avviso notificato al Partecipante Autorizzato di annullare la richiesta.

Un Detentore di Titoli che sia anche un Partecipante Autorizzato può, in qualsiasi momento, depositando una richiesta di riscatto presso l'Emittente (nella forma decisa di volta in volta dall'Emittente), richiedere il riscatto di tutti o di qualsiasi dei suoi Micro e Commodity Securities al prezzo del giorno di presentazione della suddetta richiesta di riscatto. Un Detentore di Titoli che non sia un Partecipante Autorizzato può chiedere il riscatto solamente di qualsiasi dei suoi Micro e Commodity Securities se, in quel momento, non ci siano Partecipanti Autorizzati o l'Emittente annunci diversamente e il Detentore di Titoli presenti una valida richiesta di riscatto in tale giorno. Il pagamento per il riscatto di un Micro e Commodity Security dovrà essere eseguito dalla Controparte in Contratti su Merci direttamente al relativo Partecipante Autorizzato che riscatta il Micro e Commodity

Security, tramite CREST.

B.30 Creatori delle attività cartolarizzate

I Contratti su Merci sono e saranno con Controparti in Contratti su Merci.

Alla data del Prospetto, l'Emittente ha stipulato accordi con UBS e MLCI che agiscono come Controparti in Contratti su Merci.

Il Prospetto sarà aggiornato qualora dovesse essere nominata un'ulteriore Controparte in Contratti su Merci.

UBS è una società di capitali domiciliata in Basilea, Svizzera, che opera nel Regno Unito, con numero di registrazione di filiale BR004507, attraverso la sua succursale di Londra in 1 Finsbury Avenue, Londra, EC2M 2PP, Inghilterra. Gli indirizzi delle due sedi legali e delle principali sedi operative di UBS AG sono Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurigo, Svizzera e Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, Svizzera. L'attività principale di UBS è la fornitura di servizi finanziari a clienti privati, istituzionali e aziendali.

MLCI è una società costituita nello Stato di Delaware, Stati Uniti, la cui sede legale è presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. L'attività principale di MLCI è la conduzione di una attività d'impresa su materie prime, inclusi i derivati su commodity in mercati fuori borsa (*over-the-counter*), con clienti istituzionali in diversi mercati interni statunitensi ed internazionali.

SEZIONE C - Titoli

C.1 Tipologia e classe dei titoli offerti

L'Emittente ha creato ed emesso quattro famiglie di Micro e Commodity Securities ("Classic Index Securities", "Classic Index Securities", "Longer Dated Individual Securities" e "Longer Dated Index Securities"), ognuna delle quali è stata emessa in classi multiple. Ciascuna classe di Micro e Commodity Securities concede agli investitori un'esposizione al rendimento di vari contratti future su singole materie prime e dei contratti future su panieri di materie prime tracciando gli Indici su Merci DJ-UBS (*DJ-UBS Commodity Indices*). Gli Individual Securities sono costituiti da 1 milione di Micro Securities della classe corrispondente. Gli Index Securities sono costituiti da Micro Securities di classi diverse.

Il rendimento sui Micro e Commodity Securities è collegato in ciascun caso all'andamento giornaliero dei corrispondenti DJ-UBS Commodity Indices nel seguente modo:

- Classic Individual Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future

rispetto ad una tipologia di materia prima e di cui è prevista la consegna entro un intervallo da uno ai tre mesi;

- Classic Index Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto a diverse materie prime e di cui è prevista la consegna entro un intervallo da uno ai tre mesi ;
- Longer Dated Individual Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto ad una tipologia di materia prima e di cui è prevista la consegna entro un intervallo dai quattro ai sei mesi ;
- Longer Dated Index Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto a diverse materie prime e di cui è prevista la consegna entro un intervallo dai quattro ai sei mesi ;

e in aggiunta, in ciascun caso, una variazione nel tasso d'interesse privo di rischio, che matura a favore di una posizione interamente garantita dai rispettivi contratti future sottostanti.

I Micro e Commodity Securities sono concepiti per attribuire agli investitori un "rendimento totale" simile a quello che otterrebbero dalla gestione di una posizione lunga, senza leva finanziaria, interamente garantita da contratti future con specifiche scadenze, meno le commissioni applicabili. Diversamente dalla gestione di posizioni future, i Micro e Commodity Securities non coinvolgono contratti rolling, margini di copertura, scadenze o ulteriori spese di intermediazione per i contratti in scadenza.

Nota sintetica dell'emissione:

I seguenti dettagli si applicano ai Micro o Commodity Securities che sono emessi in conformità alle Condizioni Definitive:

Classe	ETFS Natural Gas
Codice LSE	NGAS
ISIN	GB00B15KY104
Numero aggregato di Micro o Commodity Securities di quella classe	232000
Nome dell'indice sottostante	Dow Jones-UBS Natural Gas Subindex Total Return

Il rendimento su Micro e Commodity Securities emessi in conformità alle Condizioni Definitive è collegato all'andamento giornaliero dei corrispondenti DJ-UBS Commodity Indices nel seguente modo:

Classic Individual Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono

un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto ad una tipologia di materia prima e di cui è prevista la consegna entro un intervallo da uno ai tre mesi .

Ci sarà anche una variazione nel tasso d'interesse privo di rischio che matura a favore di una posizione interamente garantita dai rispettivi contratti future sottostanti.

C.2 Valuta I Micro e Commodity Securities sono denominati in dollari statunitensi (USD).

C.5 Restrizioni di trasferimento Non applicabile; I Micro e Commodity Securities sono trasferibili liberamente.

C.8 Diritti

I Micro e Commodity Securities costituiscono obbligazioni di pagamento dirette e incondizionate dell'Emittente con il medesimo grado di priorità nell'ordine dei pagamenti.

Ogni Micro e Commodity Security è una obbligazione di debito dell'Emittente, garantita, non datata e con ingresso limitato, che è portatrice del diritto di riscatto del pagamento del più elevato fra (i) l'Importo Nominale per quella classe, e (ii) il prezzo di quella classe di quel Micro e Commodity Security nel giorno applicabile determinato usando la Formula.

I Micro e Commodity Securities sono costituiti mediante il "Trust Instrument". Il Trustee detiene tutti i diritti e titoli del Trust Instrument sul trust per i Security Holders. L'Emittente e il Trustee hanno stipulato un Security Deed separato per ogni Pool e i diritti e i titoli del Trustee in virtù di ogni singolo Security Deed sono detenuti dal Trustee sul trust per conto dei Security Holders di quella particolare classe di Micro e Commodity Security. Secondo i termini di ciascun Security Deed, l'Emittente ha ceduto al Trustee, a titolo di garanzia, i diritti contrattuali dell'Emittente riguardanti tale classe ai sensi degli Accordi di Servizi e concesso una garanzia fluttuante (*floating charge*) di primo grado a favore del Trustee su tutti i diritti dell'Emittente in rapporto ai beni garantiti attribuibili al Pool applicabile.

Gli Accordi di Servizi, la Garanzia BAC, gli Accordi di Garanzia, gli Accordi di Controllo, gli Accordi dei Partecipanti Autorizzati e i Contratti su Merci, nella misura applicabile a ciascuna classe di Micro e Commodity Security, sono tutti soggetti alla garanzia concessa dall'Emittente a favore del Trustee ai sensi dei Security Deeds.

L'Emittente detiene pool separati di attività per ciascuna classe di titoli in modo tale che i detentori di una particolare classe di Micro e Commodity Security faranno

ricorso solamente alla garanzia concessa dall'Emittente sui Contratti su Merci di quella stessa classe.

C.11 Ammissione

La richiesta deve essere presentata alla UK Listing Authority per tutti i Micro e Commodity Securities emessi entro 12 mesi dalla data del presente Prospetto per l'ammissione al Listino Ufficiale (*Official List*) e alla Borsa di Londra (*London Stock Exchange*), che gestisce un Mercato Regolamentato per tutti i Micro e Commodity Securities da ammettere al Mercato Principale (*Main Market*) della Borsa di Londra, che fa parte del suo Mercato Regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al Listino Ufficiale). E' intenzione dell'Emittente che tutti i Micro e Commodity Securities emessi dopo la data del presente documento siano anche ammessi alla negoziazione sul Mercato Principale.

Alcuni dei Micro e Commodity Securities sono stati ammessi alla quotazione su Euronext Amsterdam, sul Mercato Regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte, su NYSE Euronext Parigi, sul mercato ETFplus della Borsa Italiana S.p.A e sulla Borsa di Tokyo.

Nessuna richiesta è stata presentata o è attualmente in corso di presentazione per altre classi di Micro e Commodity Securities ai fini della loro ammissione alla quotazione o negoziazione su qualsiasi borsa o mercato fuori del Regno Unito, tuttavia l'Emittente può fare in modo che tale richiesta sia presentata su tali borse o mercati rispetto ai Micro e Commodity Securities di alcune o di tutte le classi, a sua discrezione.

Nota sintetica dell'emissione:

La richiesta è stata presentata per i Micro e Commodity Securities emessi in conformità alle Condizioni Definitive per l'ammissione al Mercato Principale della Borsa di Londra, che fa parte del suo Mercato Regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al Listino Ufficiale).

Tali Micro o Commodity Securities sono anche ammessi alla quotazione su Euronext Amsterdam

Tali Micro o Commodity Securities sono anche ammessi alla quotazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte

Tali Micro o Commodity Securities sono anche ammessi alla quotazione su NYSE Euronext Parigi

Tali Micro o Commodity Securities sono anche ammessi alla quotazione sul mercato ETFplus della Borsa Italiana S.p.A

Tali Micro o Commodity Securities sono anche ammessi alla quotazione sulla Borsa di Tokyo.

C.12 Denominazione minima
Ogni Micro e Commodity Security ha un valore nominale noto come “**Capitale Nominale**” (*Principal Amount*), che rappresenta la denominazione minima per un Micro o Commodity Security del tipo corrispondente .

Nota sintetica dell'emissione:

Il Capitale Nominale di ciascuno dei Micro e Commodity Securities emesso in conformità alle Condizioni Definitive è U.S.\$ 0.0300000

C.15 Il valore dell'investimento subisce l'influenza del valore degli strumenti sottostanti

Prezzo

Il prezzo di ogni Micro e Commodity Securities riflette le variazioni percentuali giornaliere nei DJ-UBS Commodity Indices.

Il prezzo di una classe di Individual Commodity Securities è calcolato secondo la seguente formula (la “**Formula**”):

$$\text{Prezzo}(i,t) = I(i,t) \times M(t) \times \text{PF}(i,t) / 10$$

dove:

i si riferisce alla corrispondente classe di Individual Security

t si riferisce al giorno di determinazione del prezzo (*pricing day*) applicabile

Prezzo(i,t) si riferisce al prezzo del Individual Security della classe i per il giorno t

I(i,t) è il prezzo di regolamento del Individual Commodity Index applicabile a un Individual Security di classe i per il giorno t

M(t) è il moltiplicatore per il giorno t; e

PF(i,t) è il Fattore di Gruppo (*Pool Factor*) applicabile alla classe corrispondente di Individual Security il giorno t

Il Moltiplicatore applicabile è pubblicato di volta in volta sul sito internet dell'Emittente www.etfsecurities.com/csl.

La presente formula per la determinazione dei prezzi rispecchia le commissioni applicabili così come i prezzi dei corrispondenti contratti future sottostanti.

Pool Factor

Il *Pool Factor* è un numero che sarà sempre 1 a meno che i Micro e Commodity Securities corrispondenti siano divisi.

Moltiplicatore

Il Moltiplicatore (M(i,t)) è regolato ogni giorno in base alla seguente formula:

$$M(i,t) = M(i,t-1) \times (1 + CA(i,t))$$

Dove:

i si riferisce alla corrispondente classe di Individual Security

t si riferisce al giorno di applicabile

M(i,t) si riferisce al Moltiplicatore di un Classic Individual Security o di un Longer Dated Individual Security di classe i per il giorno t

M(i,t-1) è il Moltiplicatore di un Classic Individual Security o di un Longer Dated Individual Security di classe i per il precedente giorno t-1; e

CA(i,t) è l'Adeguatore di Capitale di un Classic Individual Security o di un Longer Dated Individual Security di classe i applicabile il giorno t, espresso in decimi.

In qualsiasi momento un Micro Security di una classe particolare ha un prezzo pari a un milionesimo del prezzo della classe corrispondente di un Individual Security.

Il prezzo di un Index Security è la somma dei prezzi dei Micro Securities che lo costituiscono.

Adeguatore di Capitale

L'Adeguatore di Capitale è un fattore di regolazione incluso nel calcolo del Moltiplicatore che è concordato di volta in volta dalle Controparti in Contratti su Mercati e dall'Emittente. L'Adeguatore di Capitale applicabile a ciascuna classe di Micro e Commodity Securities in qualsiasi giorno è pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.etfsecurities.com/csl.

C.16 Data di scadenza/
estinzione

Non applicabile; i Micro e Commodity Securities sono titoli senza data e non hanno alcuna specifica data di scadenza o di estinzione.

C.17 Regolamento

CREST

L'Emittente è un emittente partecipante a CREST, un sistema senza supporti cartacei per regolare trasferimenti e detenere titoli.

Regolamento della creazione e dei riscatti

Per la creazione o il riscatto di Micro e Commodity Securities, il regolamento avverrà (stante il rispetto di determinate condizioni) il terzo giorno lavorativo successivo alla ricezione della relativa richiesta di creazione o riscatto mediante pagamento alla

consegna (*delivery versus payment*) all'interno di CREST.

Sistemi di regolamento

Tutti i Micro e Commodity Securities negoziati su Euronext Amsterdam possono essere regolati nei sistemi di Euroclear Bank Bruxelles e Euroclear NIEC (Euroclear Nederlands Interprofessioneel Effectief Centrum), il Centro Olandese Interprofessionale Euroclear Securities.

Ai fini della "*good delivery*" dei Micro e Commodity Securities sulla Borsa di Francoforte, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("**Clearstream**") emetterà, per ogni serie e per il rilevante numero di Micro e Commodity Securities, un Certificato internazionale al portatore (*Global Bearer Certificate*) (ciascuno un "**Global Bearer Certificate**") in lingua tedesca, creato ai sensi delle leggi tedesche. Qualora il numero di Micro e Commodity Securities rappresentato dal *Global Bearer Certificate* di una classe cambi, Clearstream modificherà di conseguenza il rilevante *Global Bearer Certificate*.

Tutti i Micro e Commodity Securities negoziati su NYSE Euronext Parigi saranno regolati e risolti tramite i normali sistemi Euroclear.

Tutti i Micro e Commodity Securities negoziati sulla Borsa Italiana S.p.A. possono essere regolati tramite i normali sistemi di regolamento di Monte Titoli S.p.A. sui conti di deposito aperti presso Monte Titoli S.p.A.

Tutti i Micro e Commodity Securities negoziati sulla Borsa di Tokyo possono essere regolati tramite the Japan Securities Depository Center, Inc. (JASDEC)

Nota sintetica dell'emissione:

Tutti i Micro o Commodity Securities emessi in conformità alle Condizioni Definitive, quando negoziati su Euronext Amsterdam possono essere regolati nei sistemi di Euroclear Bank Bruxelles e Euroclear NIEC (Euroclear Nederlands Interprofessioneel Effectief Centrum), il Centro Olandese Interprofessionale Euroclear Securities.

Ai fini della "*good delivery*" dei Micro o Commodity Securities emessi sulla Borsa di Francoforte, in conformità alle Condizioni Definitive, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream") emetterà, per ogni serie e per il rilevante numero di Micro e Commodity Securities, un Certificato internazionale al portatore (ciascuno un "Global Bearer Certificate") in lingua tedesca creato ai sensi delle leggi tedesche. Qualora il numero di Micro o Commodity Securities rappresentato dal Global Bearer Certificate di una classe cambi, Clearstream modificherà di conseguenza il rilevante Global Bearer Certificate.

Tutti i Micro o Commodity Securities emessi in conformità alle Condizioni Definitive, quando negoziati su NYSE Euronext Parigi, saranno regolati e risolti tramite i normali sistemi Euroclear.

I Micro o Commodity Securities emessi in conformità alle Condizioni Definitive quando negoziati sulla Borsa Italiana S.p.A. possono essere regolati tramite i normali sistemi di regolamento di Monte Titoli S.p.A. sui conti di deposito aperti presso

Monte Titoli S.p.A.

I Micro o Commodity Securities emessi in conformità alle Condizioni Definitive quando negoziati sulla Borsa di Tokyo possono essere regolati attraverso the Japan Securities Depository Center, Inc. (JASDEC).

C.18	Descrizione del rendimento	<p>Il prezzo di ogni Micro e Commodity Securities riflette le variazioni nei rilevanti DJ-UBS Commodity Indices e per gli Individual Securities e per i Micro Securities è calcolato in conformità alla Formula. Per gli Index Securities il prezzo è la somma dei prezzi dei Micro Securities in cui sono costituiti.</p> <p>La Formula riflette (a) la variazione percentuale giornaliera nel rilevante DJ-UBS Commodity Index dall'ultimo giorno in cui un prezzo è stato calcolato; (b) la commissione di gestione pagabile a ManJer; (c) le spese relative agli indici corrisposte a ManJer per il pagamento dei costi di licenza collegati all'uso dei DJ-UBS Commodity Indices. La detrazione delle commissioni pagabili a ManJer e le commissioni di indice si riflettono nel Moltiplicatore citato nella Formula.</p> <p>Il prezzo di ciascuna classe di Micro e Commodity Security sarà calcolato dall'Emittente alla fine di ogni giorno di determinazione del prezzo (dopo il giorno di pubblicazione dei prezzi di mercato dei future) e postato, unitamente al Moltiplicatore ed all'Adeguate di Capitale applicabile, sul sito internet dell'Emittente http://www.etfsecurities.com/csl.</p> <p>I Micro e Commodity Securities non sono fruttiferi di interessi. Il rendimento per un investitore è la differenza tra il prezzo al quale i rispettivi Micro e Commodity Securities sono emessi (o comprati nel mercato secondario) e il prezzo al quale sono riscattati (o venduti).</p>
C.19	Prezzo finale/ prezzo di esercizio	<p>I prezzi per ciascuna classe di Micro e Commodity Security sono calcolati in ogni giorno di determinazione del prezzo in conformità alla Formula e i riscatti di Micro e Commodity Securities corrisponderanno al relativo prezzo (determinato dalla Formula) del giorno di ricezione del Modulo di Riscatto.</p>
C.20	Tipo di sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	<p>I sottostanti per ciascun tipo di Micro e Commodity Securities su cui sono garantiti sono contratti derivati, quali Contratti su Merci acquistati dalle Controparti in Contratti su Merci.</p> <p>I Contratti su Merci forniscono un rendimento collegato al relativo sottostante DJ-UBS Commodity Index. Informazioni su DJ-UBS Commodity Indices possono essere trovate su http://www.djindexes.com/ubs/index.cdfm</p> <p>Dettagli della garanzia (<i>collateral</i>) detenuta presso BNYM a beneficio dell'Emittente</p>

ai sensi dell'Accordo di Garanzia UBS (*UBS Security Agreement*), dell'Accordo di Controllo UBS (*UBS Control Agreement*), dell'Accordo di Garanzia MLCI (*MLCI Security Agreement*) e dell'Accordo di Controllo MLCI (*MLCI Control Agreement*) possono essere trovati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.etfsecurities.com/csl.

Nota sintetica dell'emissione:

I Contratti su Merci forniscono un rendimento collegato a Dow Jones-UBS Natural Gas Subindex Total Return ulteriori informazioni possono essere trovate su <http://www.djindexes.com/ubs/index.cdfm>.

SEZIONE D - Rischi

D.2 Principali rischi dell'Emittente

I principali rischi dell'Emittente sono i seguenti:

L'Emittente è una società veicolo costituita ai fini dell'emissione di ETFS Classic Commodity Securities e ETFS Longer Dated Commodity Securities quali titoli garantiti da beni.

Sebbene i Micro e Commodity Securities siano assicurati da Contratti su Merci e dalla garanzia, il prezzo di tali Micro e Commodity Securities e la capacità dell'Emittente di pagare gli importi di riscatto dipendono ancora in parte dalla ricezione degli importi a carico di UBS e MLCI ai sensi degli Accordi di Servizi (*Facility Agreements*), della Garanzia BAC (*BAC Guarantee*), degli Accordi di Garanzia (*Security Agreements*) e degli Accordi di Controllo (*Control Agreements*). Nessun detentore dispone di diritti immediati di rivalsa nei confronti di tali soggetti.

Non vi è alcuna garanzia che UBS, MLCI o qualsiasi altra entità saranno in grado di ottemperare ai loro obblighi di pagamento ai sensi dei rispettivi Accordi su Merci (*Commodity Contracts*), Accordi di Servizi (*Facility Agreement*), Garanzia BAC (*BAC Guarantee*), Accordi di Garanzia (*Security Agreement*) o Accordi di Controllo (*Control Agreement*). Di conseguenza, non può esserci alcuna garanzia che l'Emittente sarà in grado di riscattare i Micro e Commodity Securities al loro prezzo di riscatto.

D.6 Principali rischi dei titoli

I principali rischi dei titoli sono di seguito elencati:

- Gli investitori in Micro e Commodity Securities possono subire la perdita dell'intero valore o di una parte del loro investimento.
- I prezzi delle materie prime possono essere volatili, pertanto il valore dei Micro e Commodity Securities può variare notevolmente.
- In situazioni in cui il costo dei contratti future con consegna più lontana sia superiore a quello con consegna più vicina, il prezzo del corrispondente DJ-UBS Commodity Index diminuirà nel tempo, salvo che il prezzo spot non aumenti della stessa percentuale come il tasso di variazione nel prezzo dei contratti future. Il tasso di variazione potrebbe

essere piuttosto significativo e durare per un periodo indeterminato, riducendo il prezzo del DJ-UBS Commodity Index e, di conseguenza, il prezzo di tutti i Micro e Commodity Securities collegati a tale DJ-UBS Commodity Index.

- I Micro e Commodity Securities sono denominati in dollari USA e il loro valore in altre valute sarà influenzato dai movimenti del tasso di cambio.
 - Possono esserci dei giorni in cui turbative nei mercati delle materie prime sottostanti comportano che non possa essere determinato il prezzo in quel giorno per una o più classi o categorie di Micro e Commodity Securities. Ciò causerà un ritardo nella applicazione o nel processo di rimborso che potrebbe influenzare negativamente i potenziali investitori o quelli esistenti.
 - Ci sono determinate circostanze per cui un riscatto anticipato di Micro e Commodity Securities può essere imposto agli investitori, ciò farà sì che un investimento in Micro e Commodity Securities sia riscattato prima di quanto desiderato.
 - La capacità dell'Emittente di pagare al riscatto dei Micro e Commodity Securities dipende completamente dal fatto che riceva i pagamenti dalle Controparti in Contratti su Merci.
 - Nessuna Controparte in Contratti su Merci né qualsiasi garante ha garantito l'adempimento degli obblighi dell'Emittente e nessun detentore dispone di diritti immediati di rivalsa nei confronti di tali persone.
 - In caso di realizzo della garanzia da una Controparte in Contratti su Merci, il valore delle attività liquidate può essere inferiore a quanto richiesto per soddisfare l'importo di riscatto dovuto ai Security Holders e qualsiasi realizzo della garanzia può richiedere tempo.
 - Gli investitori dipendono sul fatto di essere Partecipanti Autorizzati realizzando un mercato in Micro e Commodity Securities per ridurre al minimo il tracking error e per fornire agli investitori liquidità. Non può, tuttavia, esservi alcuna garanzia che in ogni momento ci sarà un Partecipante Autorizzato a trattare con l'Emittente nella creazione e del riscatto di Micro e Commodity Securities.
 - In qualsiasi momento, il prezzo di negoziazione dei Micro e Commodity Securities in borsa può non riflettere con precisione il prezzo del Micro e Commodity Securities calcolato secondo la formula. Il prezzo di mercato dei Micro e Commodity Securities sarà in funzione della domanda e dell'offerta tra gli investitori che desiderano acquistare e vendere Micro e Commodity Securities e l'ampiezza della domanda/offerta che i market maker sono disposti a quotare i Micro e Commodity Securities
 - La perdita potenziale di un investitore è limitata all'importo dell'investimento dello stesso.
 - I rendimenti passati dei Micro e Commodity Securities non sono rappresentativi della performance futura ed il rendimento dei Micro e Commodity Securities può essere volatile.
-

SEZIONE E – Offerta

E.2b	Offerta e utilizzo dei proventi	Non applicabile; i motivi per l'offerta e l'utilizzo dei proventi non sono diversi dalla realizzazione di profitti e/o copertura.
<hr/>		
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Micro e Commodity Securities sono resi disponibili dall'Emittente per la sottoscrizione esclusivamente a Partecipanti Autorizzati che abbiano presentato una richiesta valida e saranno emessi una volta che il prezzo di sottoscrizione sia stato pagato alla corrispondente Controparte in Contratti su Merci. I Partecipanti Autorizzati sono inoltre tenuti a pagare all'Emittente una commissione di sottoscrizione pari a cinquecento sterline britanniche (£500). Le richieste di Micro e Commodity Securities effettuate entro le ore 2.30 p.m. di Londra di un giorno feriale consentiranno in generale al Partecipante Autorizzato di essere registrato come detentore di Micro e Commodity Securities entro tre giorni lavorativi.
<hr/>		
E.4	Interessi materiali o confliggenti	Il Sig. Tuckwell e il Sig. Ross (che sono amministratori dell'Emittente) sono anche amministratori di ManJer e tutti gli Amministratori sono anche amministratori di HoldCo – azionista unico dell'Emittente. Sebbene tali funzioni possano potenzialmente condurre a conflitti d'interesse, gli Amministratori non ritengono che vi sia alcun effettivo o potenziale conflitto d'interesse tra i doveri a cui gli amministratori e/o i membri degli organi amministrativi, dirigenziali o di controllo dell'Emittente sono chiamati nei confronti dell'Emittente e i loro altri interessi privati e/o altri doveri. Gli Amministratori dell'Emittente ricoprono anche la carica di amministratore di altri emittenti di ETC (<i>Exchange Traded Commodities</i>), anch'esse detenute da HoldCo.
<hr/>		
E.7	Spese	L'Emittente addebita i seguenti costi agli investitori: <ul style="list-style-type: none">- cinquecento sterline britanniche (£500) per la richiesta o riscatto eseguiti direttamente con l'Emittente;- una commissione di gestione dello 0,49 per cento l'anno basata sul prezzo complessivo di tutti i Micro e Commodity Securities in circolazione attraverso l'applicazione del Moltiplicatore ;- una commissione pagabile alle Controparti in Contratti su Merci dello 0,45 per cento l'anno in caso di Classic Commodity Securities e dello 0.60 per cento l'anno in caso di Longer Dated Commodity Securities, ciascuna basata sul prezzo complessivo di tutti i Micro e Commodity Securities in circolazione attraverso l'applicazione del Moltiplicatore;

- un prezzo di licenza dello 0,05 per cento l'anno (basato sul prezzo complessivo giornaliero di tutti i Commodity Contracts interamente versati e dovuti a quel tempo) da utilizzarsi per il pagamento delle commissioni di concessione di licenza dovute a CME Indexes attraverso l'applicazione del Moltiplicatore.

Nessun altro costo sarà addebitato agli investitori da parte dell'Emittente.

L'Emittente stima che i costi sostenuti da un offerente autorizzato relativamente alla vendita di Micro e Commodity Securities ad un investitore saranno pari allo 0,15 per cento del prezzo dei Micro e Commodity Securities venduti a tale investitore.

Nota Sintetica della Singola Emissione

La commissione pagabile alle Controparti in Contratti su Merci (*Commodity Contract Counterparties*) per i Classic e Longer Dated Securities che sono stati emessi ai sensi delle Condizioni Definitive è pari allo 0.45 per cento basata sul prezzo complessivo di tutti i Micro e Commodity Securities in circolazione attraverso l'applicazione del Moltiplicatore.