

FINAL TERMS

Dated 23 January 2014

ETF 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 ETF Commodity Securities

Issue of

7,000 ETF Daily Short Silver Individual Securities

(the “ETF Short and Leveraged Commodity Securities”)

These Final Terms (as referred to in the prospectus (the “**Prospectus**”) dated 10 December 2013 in relation to the above Programme) relates to the issue of the ETF Short and Leveraged Commodity Securities referred to above. The ETF Short and Leveraged Commodity Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 8 February 2008 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 ETF Short and Leveraged Commodity Securities. Words and expressions used in these Final Terms not defined herein 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 ETF Short or Leveraged Commodity Securities are as follows:

Issue Date:	24 January 2014
Class;	ETF Daily Short Silver Individual Securities
Creation Price:	17.3725715
ISIN:	JE00B24DKK82
Aggregate Number of Collateralised Currency Securities to which these Final Terms apply:	7,000
Exchange on which ETF Short or Leveraged Commodity Securities are admitted to trading:	Deutsche Börse;Borsa Italiana;London Stock Exchange;

SAMENVATTING

ETFS Commodity Securities Limited

Samenvatting van het prospectus van 10 december 2013 voor de uitgifte van ETFS Short Commodity Securities en ETFS Leveraged Commodity Securities

Samenvattingen bestaan uit openbaarmakingvereisten die gekend zijn als 'Elementen'. Die elementen zijn genummerd in secties van A - E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die verplicht moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en emittent. Omdat bepaalde Elementen niet verplicht moeten worden besproken, kan de opeenvolging van de nummers van de Elementen hiaten vertonen.

Hoewel het verplicht kan zijn een Element op te nemen in de samenvatting wegens het type effecten en Vennootschap, is het mogelijk dat er geen relevante informatie kan worden gegeven over het betrokken Element. In dat geval wordt een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting met de vermelding 'niet van toepassing'. De volgende samenvatting is specifiek voor de ETFS Commodity Securities Limited uit te geven in overeenstemming met de uiteindelijke voorwaarden van de Vennootschap op datum van 23-January-2014 (de "Uiteindelijke Voorwaarden") met betrekking tot ETFS Commodity Securities Limited.

ETFS Daily Short Silver

SECTIE A – Inleiding en Waarschuwingen

-
- | | | |
|-----|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A.1 | Standaard-waarschuwing | <ul style="list-style-type: none">• Deze samenvatting moet worden beschouwd als een inleiding op het basisprospectus van EFTS Commodity Securities Limited met betrekking tot het programma van de uitgifte van Short en Leveraged Commodity Securities op 10 december 2013 (het "Prospectus").• De belegger zou slechts mogen beslissen om te beleggen in de ETFS Short Commodity Securities of de ETFS Leveraged Commodity Securities nadat hij/zij het Prospectus als geheel in overweging heeft genomen.• In geval van een vordering bij een rechtbank aangaande de informatie in dit Prospectus is de klager, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaten, mogelijk verplicht om de kosten te dragen van de vertaling van het Prospectus vóór de wettelijke procedures worden opgestart.• Burgerlijke aansprakelijkheid geldt enkel voor personen die de samenvatting, inclusief elke vertaling daarvan, ter tafel hebben gebracht, maar enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze wordt gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus of als ze, wanneer ze wordt gelezen samen met de andere delen van het Prospectus, geen belangrijke informatie verschaft om de beleggers |
|-----|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

te helpen bij hun beslissing om al dan niet te beleggen in de ETFS Short Commodity Securities of de ETFS Leveraged Commodity Securities

A.2	Bekendmaking van akkoord voor het gebruik van het Prospectus voor latere herverkoop of finale belegging van effecten door financiële tussenpersonen	De Emittent heeft zijn akkoord gegeven voor het gebruiken van het Prospectus en heeft de verantwoordelijkheid aanvaard voor de inhoud van het Prospectus, met betrekking tot latere herverkoop of finale plaatsing in de vorm van openbaar aanbod op de Short of Leveraged Commodity Securities in elk van de landen België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Portugal, Spanje, het Verenigd Koninkrijk en Zweden door enige financiële tussenpersoon die een investeringsvennootschap is in de zin van Markets in Financial Instruments Directive, zoals gewijzigd (MiFID) en die in overeenstemming met de MiFID toegelaten is in één van de lidstaten. Die toestemming geldt voor elk van zulke herverkopen of eindplaatsing door openbaar aanbod gedurende de periode van 12 maanden vanaf de datum van het Prospectus, tenzij die toestemming wordt ingetrokken vroeger dan die datum door mededeling op de website van de Emittent. Buiten het recht van de Emittent om zijn toestemming in te trekken zijn geen andere voorwaarden verbonden aan de toestemming die in deze paragraaf is beschreven.
-----	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

In het geval dat een aanbod gedaan wordt door een financiële tussenpersoon, dan zal deze financiële tussenpersoon aan de beleggers informatie moeten verstrekken over de termijnen en voorwaarden van het aanbod op het ogenblik dat het gemaakt wordt. Elke financiële tussenpersoon die het Prospectus gebruikt met het oog op een aanbod moet op zijn website verklaren dat hij het Prospectus gebruikt in overeenstemming met de gegeven toestemming en de daaraan verbonden voorwaarden.

SECTIE B – De Emittent

B.1	Wettelijke en commerciële naam	ETFS Commodity Securities Limited (de “ Emittent ”).
-----	--------------------------------	-------------------------------------------------------------

B.2	Woonplaats / Rechtsvorm /Wetgeving/ Land van Oprichting	De Vennootschap is een publieke onderneming die in Jersey werd opgericht onder de Vennootschapswet van Jersey van 1991 (zoals gewijzigd) en geregistreerd onder het nummer 90959.
-----	---------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

B.16	Directe / indirecte Controle van de Emittent	De aandelen in de Emittent zijn het volledige eigendom van ETFS Holdings (Jersey) Limited (" HoldCo "), een holdingmaatschappij die werd opgericht in Jersey. De aandelen in HoldCo zijn het rechtstreekse eigendom van ETF Securities Limited (" ETFSL "), dat ook in Jersey werd opgericht.
		De Emittent is geen rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van of staat niet onder de controle van een andere partij van het programma.
B.20	Special purpose vehicle	De Emittent werd opgericht als een <i>special purpose vehicle</i> met de bedoeling om de debt securities uit te geven.
B.21	Hoofdactiviteiten en overzicht van de partijen	<p>De hoofdactiviteit van de Emittent is het uitgeven van verschillende klassen en types van debt securities, die gewaarborgd zijn door derivatieve contracten gebonden aan commodity indices. In overeenstemming met met deze Prospectus geeft de Emittent debt securities uit (de Short en Leveraged Commodity Securities) die (voor honoraria en uitgaven) hetzij omgekeerde (-1 maal) hetzij leveraged (2 maal) blootstelling geven aan de dagelijkse bewegingen van de commodity indices (de "DJ-UBS Commodity Indices en elk een "DJ-UBS Commodity Index") berekend en gepubliceerd door de CME Group Index Services LLC ("CME Indices") samen met UBS Securities LLC ("UBS Securities"). De DJ-UBS Commodity Indices volgen de bewegingen van de prijzen van individuele grondstoffen futures contracts of korfjes van grondstoffen futures contracts. De Emittent heeft een programma opgesteld waarbij verschillende klassen van Short en Leveraged Commodity Securities van tijd tot tijd kunnen worden uitgegeven.</p> <p>De Emittent neemt blootstelling aan de dagelijkse procentuele wijzigingen in het niveau van de DJ-UBS Commodity Indices door volledig betaalde collateralised derivative contracten te ondertekenen (de "Commodity contracts") met de UBS, London Branch (UBS) en Merrill Lynch Commodities Inc. ("MLCI"). MLCI en UBS zijn samen gekend als de "Commodity Contract Counterparties"). De voorwaarden van de door de Emittent gekochte of te kopen Commodity Contracts worden bepaald door (i) een overeenkomst genaamd "Facility Agreement" gesloten tussen de Emittent en UBS met datum 5 augustus 2009; en (ii) een overeenkomst genaamd "Facility Agreement" gesloten tussen de Emittent en MLCI met datum 14 maart 2011. De verplichtingen tot betaling van MLCI in het raam van zijn Facility Agreement worden ondersteund door een waarborg (de "BAC Guarantee") van de Bank of America Corporation ("BAC").</p> <p>De verplichtingen van de Commodity Contract Counterparties ten aanzien van de Emittent op grond van de Commodity Contracts worden gewaarborgd door borgen gesteld door de Commodity Contract Counterparties, die bijgehouden worden op rekeningen in naam van de Commodity Contract Counterparties bij de Bank of New</p>

York Mellon (“**BNYM**”). In overeenstemming met (i) de overeenkomsten genaamd “**UBS Security Agreement**” tussen UBS en de Emittent, de “**UBS Control Agreement**” tussen BNYM, UBS en de Emittent elk met datum 5 augustus 2009; en (ii) overeenkomsten genaamd “**MLCI Security Agreement**” tussen MLCI en de Emittent en “**MLCI Control Agreement**” tussen BNYM, MLCI en de Emittent elk met datum 14 maart 2011, zijn UBS en MLCI ertoe gehouden aan een borgrekening securities en obligaties over te maken voor een waarde gelijk aan de ganse waarde van de door de Emittent uitgegeven titels die onder de Commodity Contracts van UBS of MLCI vallen (naar gelang van het geval). Deze borg wordt dagelijks aangepast om rekening te houden met de waarde van de relevante Commodity Contracts.

Short en Leveraged Commodity Securities kunnen op dagelijkse basis worden uitgegeven aan en verplicht worden teruggekocht van financiële instellingen (“**Goedgekeurde inschrijvers**”), die: (i) met de Emittent een overeenkomst hebben gesloten van **Goedgekeurde inschrijver**, genaamd “**Authorised Participant Agreement**”; (ii) aan de Vennootschap hun status onder de Financial Services en Markets Act 2000 (“**FSMA**”) hebben aangetoond; en (iii) (behalve in geval van een Commodity Contract Counterparty (zoals hierna beschreven) die met de Emittent een overeenkomst van Authorised Participant Agreement heeft gesloten) een daarmee overeenstemmende overeenkomst genaamd “**Direct Agreement**” heeft gesloten met ten minste één Commodity Contract Counterparty en waaraan die Commodity Contract Counterparty niet heeft medegedeeld dat het geen aanvaardbare Goedgekeurde Inschrijver kan zijn wat betreft die Commodity Contract Counterparty. Andere houders van Short en Leveraged Commodity Securities kunnen ook Short en Leveraged Commodity Securities doen terugkopen als er geen Goedgekeurde Inschrijvers zijn of indien de Emittent het anders meldt. Alle andere partijen kunnen Short en Leveraged Commodity Securities kopen en verkopen op een beurs waar de handel in Short en Leveraged Commodity Securities toegelaten is.

Short en Leveraged Commodity Securities worden gecreëerd door een overeenkomst genaamd “**Trust Instrument**” tussen de Emittent en de Law Debenture Trust Corporation p.l.c. als Mandataris (de “**Mandataris**”) van alle rechten onder het Trust Instrument voor elke persoon die in de registers geïdentificeerd is als houder van de Short en Leveraged Commodity Securities (de “**Security Holders**”).

De Emittent en de Mandataris hebben ook andere documenten onderschreven elk genaamd “**Effectenakte (Security Deed)**” met betrekking tot elk geheel (**Pool**) van activa toe te schrijven aan enige klasse van Short of Leveraged Commodity Securities (elk een Geheel of “**Pool**” genaamd) en de rechten van de Mandataris worden door hem gehouden met het vertrouwen van de houders van de relevante klasse van de Short of Leveraged Commodity Security.

ETFS Management Company (Jersey) Limited (“**ManJer**”), een vennootschap die volledig eigendom is van ETFSL, levert, of zal zorgen voor de levering van, alle beheer- en administratiediensten aan de Emittent en betaalt alle beheerskosten en administratieve kosten van de Emittent, tegen betaling van een vergoeding door de

Emittent.

B.22	Geen jaarrekeningen	Niet van toepassing; er werden jaarrekeningen opgesteld per de datum van dit Prospectus
------	------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------

B.23	Belangrijke financiële voorgeschiedenis	<i>In</i>	
		<i>december 2012 USD</i>	<i>december 2011 USD</i>
	Vlottende active		
	Geldmiddelen en Kasequivalenten	–	4.035
	Handelsvorderingen en andere vorderingen	2.531.217	2.752.367
	Commodity Contracts	4.317.870.439	4.418.950.726
	Commodity Contracts, te regelen	11.505.948	4.661.630
	Commodity Securities, te regelen	28.513.755	25.381.652
	Totaal van de Activa	4.360.421.359	4.451.750.410
	Opeisbaar passief		
	Commodity Securities	4.317.870.439	4.418.950.726
	Commodity Securities, te regelen	11.505.948	4.661.630
	Commodity Contracts, te regelen	28.513.755	25.381.652
	Handels- en andere schulden	2.531.215	2.756.400
	Totaal Passief	4.360.421.357	4.451.750.408
	Aandelen		
	Verklaard kapitaal	2	2
	Totaal aandelen	2	2
	Totaal Aandelen en Passiva	4.360.421.359	4.451.750.410

B.24 Materieel nadelige verandering Niet van toepassing; er was geen materieel nadelige verandering in de vooruitzichten van de Vennootschap sinds de datum van haar laatst gepubliceerde geauditeerde jaarrekeningen op 31 december 2012.

B.25 Onderliggende activa. De onderliggende activa voor de Short en Leveraged Commodity Securities van elke klasse, die ze waarborgen, zijn

- de rechten en belangen op grond van de Commodity Contracts die de Emittent aangegaan heeft met de Commodity Contract Counterparty
- de rechten en belangen op grond van de Facility Agreements in overeenstemming met de Commodity Contracts die zijn aangegaan (in de mate dat ze verband houden et die klasse) en

- de rechten en belangen in de borg (Collateral) op grond van het UBS Security Agreement, het UBS Control Agreement en/of het MLCI Security Agreement en het MLCI Control Agreement.

De waarborgende activa zijn de Commodity Contracts, Facility Agreements, de BAC Garantie, de UBS Security Agreement, de UBS Control Agreement, de MLCI Security Agreement en de MLCI Control Agreement. Short en Leveraged Commodity Securities van elke klasse worden gewaarborgd door Commodity Contracts met overeenstemmende termen en telkens een Short of Leveraged Commodity Security gemaakt of terugbetaald wordt, wordt een overeenstemmende hoeveelheid Commodity Contracts door de Emittent gekocht of geannuleerd. Commodity Contracts worden gekocht van een of meer Commodity Contract Counterparties.

De Emittent zal aanvragen voor Short en Leveraged Commodity Securities weigeren als hij voor enige reden geen overeenstemmende Commodity Contracts kan creëren met een Commodity Contract Counterparty.

Op datum van dit Prospectus heeft de Emittent overeenkomsten met twee Commodity Contract Counterparties – UBS en MLCI.

In de Facility Agreements zijn er begrenzings, zowel dagelijkse als globaal, betreffende het aantal Commodity Contracts dat op enig ogenblik kan worden gecreëerd of geannuleerd. Creëren en terugkopen van Short en Leveraged Commodity Securities zijn onderworpen aan zowel dagelijkse als globale beperkingen om in overeenstemming te blijven met de beperkingen op de Commodity Contracts.

UBS is een vennootschap met zetel te Basel, Zwitserland, die in het Verenigd Koninkrijk werkzaam is met onder nummer BR004507 geregistreerde filiale op adres van haar Londense filiale 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP, England. De adressen van de twee geregistreerde zetels van UBS AG en hun hoofdhandelsplaatsen zijn Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurich, Zwitserland en Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Bazel, Zwitserland. De hoofdactiviteit van UBS is het leveren van financiële diensten aan klanten, zowel privé, institutionele als vennootschappen.

MLCI is een vennootschap opgericht in de Staat Delaware, Verenigde Staten, met zetel verzorgd door The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. De hoofdactiviteit van MLCI is de handel in grondstoffen, daarin begrepen secundaire markt afgeleide producten, met institutionele klanten in verschillende binnenlandse markten in de VS en op internationale markten.

BAC is een vennootschap in Delaware, een holdingvennootschap en een financiële holdingvennootschap Door haar talrijke bank- en niet bankier filialen in de Verenigde Staten en op de internationale markten levert BAC een brede waaier van producten betreffende bank, en niet bank financiële diensten en producten. De hoofdkantoren bevinden zich op 100, North Tryon Street, Charlotte, NC 282255, United States. BAC kocht Lynch & Co. Inc. en haar filialen (MLCI inbegrepen) op 1 januari 2009.

Specifieke inlichting bij uitgifte

Klasse van Short of Leveraged Commodity ETFS Daily Short Silver
Security:

Klasse van Commodity Contract: Daily Short Silver

Relevante DJ-UBS Commodity Index: Dow Jones-UBS Silver Subindex Total
Return

B.26 Beleggingsbeheer Niet van toepassing; de activa van de Emittent worden niet actief beheerd.

B.27 Verdere effecten die worden gedekt door dezelfde activa
Er kunnen verder Short en Leveraged Commodity Securities van enige klasse worden uitgegeven, maar telkens dat een Short of Leveraged Commodity Security van enige klasse wordt uitgegeven zullen overeenstemmende Commodity Contracts van dezelfde klasse worden gecreëerd en die zullen deel uitmaken van de overeenstemmende "Secured Assets". Zulke nieuw gecreëerde Short en Leveraged Commodity Securities zullen fungibel zijn met alle bestaande Short en Leveraged Commodity Securities van dezelfde klasse en zullen gewaarborgd zijn door dezelfde Secured Assets.

B.28 Structuur van de transactie
De Emittent heeft een programma opgesteld waarbij Short en Leveraged Commodity Securities van tijd tot tijd kunnen worden uitgegeven.
De Short en Leveraged Commodity Securities kunnen op dagelijkse basis worden uitgegeven aan en verplicht worden teruggekocht door Goedgekeurde inschrijvers, die een Authorized Participant Agreement met de Emittent hebben onderschreven.

Goedgekeurde Inschrijvers kunnen dan Short en Leveraged Commodity Securities kopen en verkopen van en aan beleggers op de beurs of in privé transacties.

Short en Leveraged Commodity Securities zijn opgesteld door het Trust Instrument. Volgens de termen van het Trust Instrument handelt de Mandataris als mandataris voor de Effectenhouders van elke klasse Short en Leveraged Commodity Securities, zowel (a) voor het nemen van beslissingen en het uitoefenen van rechten met betrekking tot de Short en Leveraged Commodity Securities in het belang van de Security houders en (b) om in het belang van de Security houders de waarborg aan te houden die door de Emittent gewaarborgd is onder de Security Deeds, om alle rechten uit te oefenen om deze uit te voeren en de opbrengst ervan te verdelen (na betaling van alle bedragen die aan de mandataris verschuldigd zijn) tussen de Security houders (onder andere).

De verplichtingen van de Emittent met betrekking tot elke klasse Short en Leveraged Commodity Security worden gewaarborgd door een recht op de equivalente klasse Commodity Contracts onder de Facility Agreements en verwante contracten.
Een schematische voorstelling van de voornaamste aspecten van de structuur zoals die

nu bestaat vindt u hierna:



B.29 Beschrijving van de geldstromen

Short en Leveraged Commodity Securities kunnen tegen cash geld worden gekocht of verkocht op de London Stock Exchange, de Borsa Italiana en/of de beurs van Frankfurt (dat zijn de beurzen waar de Securities mogen worden verhandeld) of in privé buitenbeurstransacties.

Details betreffende de beurzen waar een bepaalde klasse van security kan worden verhandeld, worden uiteengezet in een document genaamd 'Final Terms', opgesteld telkens er securities worden uitgegeven.

Marktmakers bezorgen liquiditeiten aan die beurzen en voor die transacties, maar alleen Goedgekeurde Inschrijvers kunnen zich rechtstreeks tot de Emittent wenden voor het uitgeven van Short en Leveraged Commodity Securities. De Emittent heeft Authorized Participant Agreements ondertekend en is met de Goedgekeurde Inschrijvers overeengekomen om op doorlopende wijze Short en Leveraged Commodity Securities aan die Goedgekeurde Inschrijvers uit te geven. Een Goedgekeurde Inschrijver mag Short en Leveraged Commodity Securities op een beurs verkopen of in een buitenbeurstransactie of ze voor zichzelf behouden. Na uitgifte van Short en Leveraged Commodity Securities moet een Goedgekeurd Inschrijver een bedrag cash geld aan de Commodity Contract Counterparty geven, gelijk aan de prijs van de Short en Leveraged Commodity Securities die moeten uitgegeven worden en in ruil daarvan geeft de Emittent de Short en Leveraged Commodity Securities uit en levert ze aan de Goedgekeurde Inschrijver via CREST.

Bij terugkoop van Short en Leveraged Commodity Securities van een Goedgekeurde Inschrijver (en in bepaalde beperkte omstandigheden van andere Security houders)

moet de Commodity Contract Counterparty een bedrag cash geld aan de betrokken Goedgekeurde Inschrijver geven, gelijk aan de prijs van de Short en Leveraged Commodity Securities die worden teruggekocht in ruil voor de afgifte door de terugverkopende Security houder van de Short en Leveraged Commodity Securities.

B.30 Bronnen van de
gewaARBorgde activa

De Commodity Contracts zijn en zullen onderschreven worden met de Commodity Contract Counterparties.

Op datum van het Prospectus, heeft de Emittent overeenkomsten met UBS en MLCI om the handelen in de hoedanigheid van Commodity Contract Counterparties.

UBS is een vennootschap met zetel te Basel, Zwitserland, die in het Verenigd Koninkrijk werkzaam is met onder nummer BR004507 geregistreeerde filiale op adres van haar Londense filiale 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP, England. De adressen van de twee geregistreeerde zetels van UBS AG en hun hoofdhandelsplaatsen zijn Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurich, Zwitserland en Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Zwitserland. De hoofdactiviteit van UBS is het leveren van financiële diensten aan klanten, zowel privé, institutionele als vennootschappen.

MLCI is een vennootschap opgericht in de Staat Delaware, Verenigde Staten, met zetel verzorgd door The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. De hoofdactiviteit van MLCI is de handel in grondstoffen, daarin begrepen de secundaire markt van afgeleide producten, met institutionele klanten in verschillende binnenlandse markten in de VS en op internationale markten.

SECTIE C – Securities

C.1 Type en klasse van
securities die worden
aangeboden

Short en Leveraged Commodity Securities zijn ontworpen om aan beleggers een “totale return” te bieden gelijk aan wat zou kunnen worden bekomen met een langdurig beheer van volledig gewaarborgd kasgeld in een op schulden steunende futures contracts met specifieke vervaldagen, min de toepasselijke kosten. In tegenstelling met futures posities hebben de Short en Leveraged Commodity Securities geen makelaarstussenkomst voor lopende zaken, dekking, vervaldag of futures

The Emittent heeft voor uitgifte 70 klassen Short en Leveraged Commodity Securities gecreëerd en beschikbaar gesteld (waarvan elke klasse de beleggers onderwerpt aan de dagelijkse procentuele wijzigingen in bewegingen van één van de DJ-UBS Commodity Indices, en die klassen kunnen in 4 verschillende types worden ondergebracht:

- Short Individual Securities
- Short Index Securities

- Leveraged Individual Securities
- Leveraged Index Securities

Kenmerken van Klasse en index

Het rendement van de Short en Leveraged Commodity Securities is in alle gevallen als volgt gebonden aan de dagelijkse procentuele bewegingen van de waarde van de betreffende DJ-UBS Commodity Indices:

- Short Individual Securities leveren een korte blootstelling aan de dagelijkse procentuele verandering van de DJ-UBS Commodity Indices die de bewegingen volgen in de waarde van futures contracts in één type van grondstof (zodat, wanneer de waarde van de relevante DJ-UBS Commodity Index op een dag stijgt, de waarde van de Short Individual Security op die dag met hetzelfde percentage zal dalen en omgekeerd);
- Short Index Securities leveren een korte blootstelling aan de dagelijkse procentuele verandering van de DJ-UBS Commodity Indices die de bewegingen volgen in de waarde van futures contracts met betrekking tot een aantal verschillende grondstoffen (zodat, wanneer de waarde van de relevante DJ-UBS Commodity Index op een dag stijgt, de waarde van de Short Index Security op die dag met hetzelfde percentage zal dalen en omgekeerd);
- Leveraged Individual Securities leveren een blootstelling aan tweemaal de dagelijkse procentuele verandering in DJ-UBS Commodity Indices die de bewegingen volgen in de waarde van de futures contracts met betrekking tot één type grondstof (zodat, als de waarde van de relevante DJ-UBS Commodity Index op een dag stijgt, de waarde van de Leveraged Individual Security die dag zal stijgen met tweemaal de procentuele stijging in de DJ-UBS Commodity Index en omgekeerd);
- Leveraged Index Securities leveren een blootstelling aan tweemaal de dagelijkse procentuele verandering in DJ-UBS Commodity Indices die de bewegingen volgen in de waarde van de futures contracts met betrekking tot een aantal verschillende grondstoffen (zodat, als de waarde van de relevante DJ-UBS Commodity Index op een dag stijgt, de waarde van de Leveraged Index Security die dag zal stijgen met tweemaal de procentuele stijging in de DJ-UBS Commodity Index en omgekeerd)

In alle gevallen verhoogd met een aanpassing voor de risicovrije interestvoet die tot een volledige collateralised positie aangroeit in de relevante onderliggende futures contracts.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

De volgende details zijn toepasselijk op de Short en Leveraged Commodity Securities uitgegeven in overeenstemming met de Final Terms

Klasse	ETFS Daily Short Silver
LSE code	SSIL

ISIN	JE00B24DKK82
Verzameld aantal van Short of Leveraged Commodity Securities van die klasse	7000
Naam van de onderliggende index	Dow Jones-UBS Silver Subindex Total Return

Kenmerken van Klasse en Index

- Short Individual Securities leveren een korte blootstelling aan de dagelijkse procentuele verandering van de DJ-UBS Commodity Indices die de bewegingen volgen in de waarde van futures contracts in één type van grondstof (zodat, wanneer de waarde van de relevante DJ UBS Commodity Index op een dag stijgt, de waarde van de Short Individual Security op die dag met hetzelfde percentage zal dalen en omgekeerd);

In alle gevallen verhoogd met een aanpassing voor de risicovrije interestvoet die tot een volledige collateralised positie aangroeit in de relevante onderliggende futures contracts.

C.2 Munt Short en Leveraged Commodity Securities worden uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

C.5 Overdracht-beperkingen Niet van toepassing; de Short en Leveraged Commodity Securities zijn vrij overdraagbaar.

C.8 Rechten Een Short en Leveraged Commodity Security geeft aan een Goedgekeurde Inschrijver het recht de terugkoop van de security door de Emittent te eisen en het hoogste te ontvangen van (i) de minimum benaming voor die klasse van Short en Leveraged Commodity Security (gekend als de "Nominale Waarde") en (ii) de prijs van die klasse Short en Leveraged Commodity Security op de bedoelde dag, bepaald met de formule beschreven in C.15.

Over het algemeen zullen alleen Goedgekeurde Inschrijvers rechtstreeks met de Emittent handelen voor de terugkoop van Short en Leveraged Commodity Securities. In omstandigheden waarbij er geen Goedgekeurde Inschrijvers zijn, of die de Emittent naar goeddunken bepaalt, kunnen Security houders die geen Goedgekeurde Inschrijvers zijn, aan de Emittent vragen hun securities direct terug te kopen.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

De nominale waarde en het type van de Micro en Commodity Securities uitgegeven in overeenstemming met de Final Terms zijn als volgt:

Klasse of categorie van Micro en Commodity Securities:	ETFS Daily Short Silver
--------------------------------------------------------	-------------------------

Nominale waarde:

5.0000000

C.11 Toelating

Er werd een aanvraag ingediend bij de Britse Noteringautoriteit voor alle Short en Leveraged Commodity Securities die worden uitgegeven binnen de 12 maanden na de datum van dit Prospectus om te worden toegelaten op de Officiële Lijst en op de London Stock Exchange, die werkzaam is als een Gereguleerde Markt, zodat al die Short en Leveraged Commodity Securities mogen worden verhandeld op de Hoofdmarkt van de London Stock Exchange die deel uitmaakt van zijn Gereguleerde Markt voor beursgenoteerde effecten (gezien het effecten zijn die toegelaten zijn tot de Officiële Lijst). Het is de bedoeling van de Emittent dat alle Short en Leveraged Commodity Securities uitgegeven na de datum van dit document ook tot de handel op de Hoofdmarkt worden toegelaten.

Sommige van de Short en Leveraged Commodity Securities zijn ook toegelaten tot de notering op de Gereguleerde Markt (Algemene Norm) van de beurs van Frankfurt en de ETFplus markt van de Borsa Italiana S.p.A.

Er werd en er is op heden geen aanvraag gemaakt voor andere klassen van Short en Leveraged Commodity Securities om te worden toegelaten tot de lijst voor verhandeling op enige beurs buiten het Verenigd Koninkrijk, de beurs van Frankfurt en de Borsa Italiana.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

Er werd een aanvraag gedaan voor de Short en Leveraged Commodity Securities die uitgegeven zijn in overeenstemming met de Final Terms voor verhandeling op de Main Market van de London Stock Exchange, die deel uitmaakt van de Gereguleerde Markt voor genoteerde waarden (zijnde securities opgenomen in de officiële lijst).

Zulke Short of Leveraged Commodity Securities zijn ook toegelaten op de listing op de [Regulated Market (General Standard) van de beurs van Frankfurt
Zulke Short of Leveraged Commodity Securities zijn ook toegelaten op de listing op de ETFplus markt van de Borsa Italiana S.p.A

C.12 Nominale waarde

Elke Short en Leveraged Commodity Security heeft een nominale waarde gekend als het Nominale waarde ("**Principal Amount**").

Specifieke inlichting bij uitgifte:

De nominale waarde van elke soort Short of Leveraged Commodity Securities uitgegeven in overeenstemming met de Final Terms is als volgt:

Klasse van Short en Leveraged Commodity Security:	ETFS Daily Short Silver
Nominale waarde:	5.0000000

C.15 De waarde van de belegging wordt beïnvloed door de waarde van de onderliggende instrumenten

Prijs

De prijs van elke Short en Leveraged Commodity Security op een bepaalde dag steunt op (i) de procentuele beweging tussen het niveau van de desbetreffende onderliggende index op die dag en het niveau van de desbetreffende onderliggende index op de vorige dag, vermenigvuldigd met het relevante niveau van blootstelling en aangepast met de toepasselijke honoraria en wordt zo berekend in overeenstemming met met de volgende formule (de **Formule**):

$$P_{i,t} = P_{i,t-1} \times \{1 + CA_{i,t} + LFi \times (I_{i,t}/I_{i,t-1} - 1)\}$$

$P_{i,t}$ is de prijs is van een Short of Leveraged Commodity Security van de relevante klasse op de dag waarop de prijs berekend wordt

i verwijst naar de relevante klasse van de betrokken klasse van Short of Leveraged Commodity Security;

t verwijst naar de dag waarop de prijs berekend wordt

$t-1$ verwijst naar de kalenderdag voor de dag t ;

$P_{i,t-1}$ de prijs van de Short of Leveraged Commodity Security van de relevante klasse de vorige dag

$CA_{i,t}$ is de Kapitaalaanpassing toepasselijk op de bedoelde klasse Short of Leveraged Commodity Security op de dag waarop de prijs berekend word

LF_i is de hefboomfactor toepasselijk op de bedoelde klasse Short of Leveraged Commodity Security die het niveau voorstelt van blootstelling dat de bedoelde klasse van Short en Leveraged Commodity Security aan de dagelijkse procentuele wijziging aan het niveau van de relevante onderliggende index geeft. Voor Short Commodity Securities is $LF=-1$ en voor Leveraged Commodity Securities is $LF=+2$.

$I_{i,t}$ is het niveau van de DJ-UBS Commodity Index waarnaar de relevante klasse Short en Leveraged Commodity Security refereert op de dag waarop de prijs berekend wordt.

$I_{i,t-1}$ is het niveau van de DJ-UBS Commodity Index waarnaar de relevante klasse Short en Leveraged Commodity Security refereert op de vorige dag.

Kapitaalaanpassing

De kapitaalaanpassing is een aanpassingsfactor die af en toe door de Commodity Contract Counterparties en de Emittent overeengekomen wordt en die een interest weerspiegelt op de waarde van de investering in die klasse Short en Leveraged Commodity Securities en de vergoedingen door de Emittent te betalen aan ManJer, de Commodity Contract Counterparties en de Index providers. De kapitaalaanpassing die op elke klasse Short en Leveraged Commodity Security toegepast wordt op elke dag wordt op de website van de Emittent gepubliceerd op [*].

C.16 Eindvervaldag

Niet van toepassing, de Short en Leveraged Commodity Securities zijn niet gedateerde effecten en hebben geen specifieke eindvervaldag.

C.17 Betaling

CREST

De Emittent is een deelnemend emittent van CREST, een papierloos systeem voor de betaling van overdrachten en het houden van effecten.

Betaling van creatie en terugkoop

Bij creatie of terugkoop van de Short of Leveraged Commodity Securities zal de betaling (wanneer aan bepaalde voorwaarden is voldaan) gebeuren op de derde werkdag na de ontvangst van de betrokken aanvraag voor creatie of terugkoop op levering tegen betaling basis binnen CREST.

Betaling op de beurs van Frankfurt

Voor de goede levering van de Short en Leveraged Commodity Securities op de beurs van Frankfurt, zal Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("**Clearstream**"), voor elke serie en het relevante aantal Short en Leveraged Commodity Securities een Wereldwijd Toondercertificaat uitgeven (elk een "**Wereldwijd Toondercertificaat**") opgesteld in de Duitse taal en gecreëerd onder de Duitse wet. Telkens wanneer het aantal Short en Leveraged Commodity Securities vertegenwoordigd door het Wereldwijd Toondercertificaat van een klasse verandert, zal Clearstream het relevante Wereldwijd Toondercertificaat dienovereenkomstig wijzigen.

Betaling op de Borsa Italiana S.p.A.

Alle Short en Leveraged Commodity Securities verhandeld op de Borsa Italiana S.p.A. komen in aanmerking voor betaling via de gebruikelijke betalingssystemen van Monte Titoli S.p.A. op de depositorekeningen die werden geopend bij Monte Titoli S.p.A.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

Voor de goede levering van de Short of Leveraged Commodity Securities uitgegeven in overeenstemming met de Final Terms op de beurs van Frankfurt, zal Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream"), voor elke serie en het relevante aantal Short of Leveraged Commodity Securities een Wereldwijd Toondercertificaat uitgeven (elk een "Wereldwijd Toondercertificaat") opgesteld in de Duitse taal en gecreëerd onder de Duitse wet. Telkens wanneer het aantal Short of Leveraged Commodity Securities vertegenwoordigd door het Wereldwijd Toondercertificaat van een klasse verandert, zal Clearstream het relevante Wereldwijd Toondercertificaat dienovereenkomstig wijzigen.

De Short of Leveraged Commodity Securities uitgegeven in overeenstemming met de Final Terms komen, als ze op de Borsa Italiana S.p.A. verhandeld werden, in aanmerking voor betaling via de gebruikelijke betalingssystemen van Monte Titoli S.p.A. op de depositorekeningen die werden geopend bij Monte Titoli S.p.A.

C.18 Beschrijving van het rendement	<p>De prijs van elke Short en Leveraged Commodity Security weerspiegelt de bewegingen in de relevante DJ-UBS Commodity Index sinds de vorige dag waarop de prijs berekend werd, aangepast met een leverage factor (hefboomfactor) van -1 (voor Short Commodity Securities), of + 2 (voor Leveraged Commodity Securities) en aftrek van toepasselijke kosten. Het rendement voor een bepaalde klasse zal bijgevolg in eerste instantie gebaseerd zijn op het resultaat van de relevante DJ-UBS Commodity Index.</p>
	<p>Daartoe wordt zowel de prijs van de Short en Leveraged Commodity Securities als van de Commodity Contracts via dewelke de Emittent blootstelling bekomt aan de DJ-UBS Commodity Indices berekend in overeenstemming et de Formule die in element C.15 beschreven wordt. Deze Formule weerspiegelt (a) het verschil tussen het niveau van de relevante DJ-UBS Commodity Index op die dag en het niveau van de relevante DJ-UBS Commodity Index op de vorige dag waarop de prijs berekend werd, de toepassing van een leverage factor -1 (voor Short Commodity Securities), of + 2 (voor Leveraged Commodity Securities); en (c) de honoraria die door de Emittent verschuldigd zijn aan de Commodity Contract Counterparty onder het Facility Agreement en aan ManJer. De aftrek van de kosten betaalbaar aan Commodity Contract Counterparty en aan ManJer wordt weerspiegeld in de Kapitaalaanpassingen waar in de Formule naar verwezen wordt.</p>
	<p>De prijs van elke klasse Short en Leveraged Commodity Security zal door de Emittent berekend worden op het einde van elke noteringdag (na het publiceren van de 'futures' voor die dag) en samen met de toepasselijke Kapitaalaanpassing worden vermeld op de website http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx</p>
	<p>De Short en Leveraged Commodity Securities geven geen interest. Het rendement voor een belegger is het verschil tussen de prijs tegen dewelke de bedoelde Short en Leveraged Commodity Securities uitgegeven worden (of op de secundaire markt worden gekocht) en de prijs tegen dewelke ze worden teruggekocht (of verkocht).</p>
C.19 Definitieve prijs/ uitoefenprijs	<p>De prijzen voor elke klasse Short en Leveraged Commodity Security worden op elke noteringdag berekend in overeenstemming met de Formule en de terugkoop van Short en Leveraged Commodity Securities bij de Emittent zal gebeuren tegen de relevante prijs (bepaald met de Formule) op de dag waarop de aanvraag tot terugkoop wordt ontvangen.</p>
C.20 Type onderliggende waarden en waarom informatie over de onderliggende	<p>De Short en Leveraged Commodity Securities worden gewaarborgd door Commodity Contracts, die afgeleide contracten zijn van de Commodity Contract Counterparty zijn, gekocht van de Commodity Contract Counterparties.</p> <p>De Commodity Contracts leveren een rendement gebonden aan de relevante onderliggende DJ-UBS Commodity Index en hun prijs wordt op dezelfde wijze</p>

waarden kan vinden

bepaald als de Short en Leveraged Commodity Securities met betrekking tot de relevante DJ-UBS Commodity Index. Informatie betreffende de DJ-UBS Commodity Indices kan worden gevonden op <http://www.djindexes.com/ubs/index.cdfm>. Details van de aanvullende waarborg gehouden bij BNYM ten voordele van de Emittent op grond van het UBS Security Agreement, het UBS Control Agreement, het MLCI Security Agreement en het MLCI Control Agreement kan men vinden op de website van de Emittent op [www.etfsecurities.com/retail/uk/en – gb/documents.aspx](http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx).

Specifieke inlichting bij uitgifte:

De Commodity Contracts geven een rendement gebonden aan Dow Jones-UBS Silver Subindex Total Return en meer informatie kan worden gevonden op <http://www.djindexes.com/ubs/index/cdfm>.

SECTIE D – Risico's

D.2 Belangrijke risico's van de Emittent

De Emittent werd opgericht met het speciaal doel om ETFS Short Commodity Securities, ETFS Leveraged Commodity Securities en andere securities (de "**Classic en Longer Dated Securities**") uit te geven, die uitgegeven worden op grond van een afzonderlijke basis prospectus (de "**Prospectus for Classic en Longer Dated Securities**"), als door activa gewaarborgde securities en die geen andere activa hebben dan die welke aan de Short en Leveraged Commodity Securities en aan de Classic en Longer Dated Commodity Securities verbonden zijn. De bedragen die een Security houder zou kunnen bekomen na een vordering tegen de Emittent zijn bijgevolg beperkt tot de opbrengst van de uitvoering tegen de borgen met betrekking de klasse van de Short en Leveraged Commodity Securities die zulke Security houder bezit en gezien de Emittent een special vehicle purpose is dat alleen opgericht werd om de Short en Leveraged Commodity Securities en de Classic en Longer Dated Securities uit te geven, en gezien de Short en Leveraged Commodity Securities niet door enige andere persoon gewaarborgd zijn, zou de Emittent geen andere activa hebben waartegen de Security houder zijn vordering zou kunnen richten. In geval de borg onvoldoende zou zijn om het bedrag dat aan de Security houder verschuldigd is te betalen, zou de Security houder een verlies lijden.

Hoewel Short en Leveraged Securities gewaarborgd zijn door Commodity Contracts en door waarborgen, blijft de waarde van zulke Short en Leveraged Securities en de bekwaamheid van de Emittent om enig terugkoopbedrag te betalen gedeeltelijk afhankelijk van het ontvangen van de bedragen verschuldigd door UBS en MLCI onder de Facility Agreements, de BAC Garantie, de Security Agreements en de Control Agreements. Geen enkele houder heeft een direct recht van uitvoering tegen eender welke van die personen.

Er kan geen zekerheid zijn dat UBS, MLCI of enige andere entiteit in staat zal zijn de verplichtingen tot betaling uit te voeren zoals die zijn bepaald in de relevante Commodity Contracts, Facility Agreement, BAC Garantie, Security Agreement of Control Agreement. Er kan bijgevolg geen zekerheid zijn dat de Emittent in staat zal

zijn om de Short en Leveraged Securities tegen hun terugkoopprijs te betalen, wat voor gevolg zou kunnen hebben dat een investeerder minder zou ontvangen dan de terugkoopprijs bij de terugkoop van zijn Short en Leveraged Commodity Securities.

D.6 Voornaamste risico's van de securities

Voornaamste risico's van de securities. Resultaten uit het verleden zijn geen aanwijzing voor verwachte resultaten en het resultaat van een investering in Short en Leveraged Commodity Securities kan veranderlijk zijn. Bijgevolg kunnen investeerders in Short en Leveraged Commodity Securities de waarde van hun volledige investering of een deel daarvan verliezen.

Als UBS, die optreedt als berekeningsagent, aan de Emittent meldt dat de prijs van Commodity Contracts van dezelfde klasse als enige Short en Leveraged Commodity Securities op enig uur van enige handelsdag tot op of onder nul gevallen is, en dat zulke Commodity Contracts beëindigd werden, dan zullen de Short en Leveraged Commodity Securities automatisch en verplicht op die dag teruggekocht worden en de beleggers hebben in die omstandigheden weinig kans op enige opbrengst, gezien er weinig kans is dat de relevante Pool in zulke omstandigheden voldoende activa zou hebben om de Security houders enig materieel bedrag te betalen voor de terugkoop, gezien de enige beschikbare activa voor de terugkoop van de betrokken Short en Leveraged Commodity Securities de Commodity Contracts zijn, waarvan de waarde nul zal zijn, zelfs als de prijs van die klasse van Short en Leveraged Commodity Securities daarna stijgt. In zulke omstandigheden kan de Security houder een verlies lijden als de waarde in cash geld van de Short en Leveraged Commodity Securities tegen dewelke ze worden teruggekocht lager is dan die zou geweest zijn mocht de investering van de Security houder teruggekocht zijn op een dag gekozen door de Security houder in plaats van de dag van vervroegde terugkoop.

Een vervroegde terugkoop zou er ook kunnen toe leiden dat de Security houder een belasting zou moeten betalen waaraan hij anders niet zou onderworpen geweest zijn en/of indien de terugkoop gebeurt op een ogenblik dat de cash waarde van de Short en Leveraged Commodity Securities lager is dan wanneer ze door de Security houder werden gekocht zou de Security houder een verlies lijden.

In geval van uitvoering van een borg van een Commodity Contract Counterparty, kan de waarde van de verkochte activa minder zijn dan wat vereist is om het bedrag van de teruggekochte dat aan de Security houders verschuldigd is en het uitvoeren van een borg kan tijd vragen.

Een uitvoering van een borg kan tijd vergen en een Security houder zou wachttijden kunnen ondergaan voor hij de hem verschuldigde bedragen ontvangt. Een Security houder zou ook een verlies kunnen lijden als de opbrengst van de uitvoering van de borg lager is dan het verschuldigde bedrag van de terugkoop.

Het rendement van de Short en Leveraged Commodity Security is bedoeld om blootstelling te geven aan de dagelijkse wijzigingen in de relevante index. Dat is niet hetzelfde als blootstelling te geven aan de wijzigingen van de relevante index over een periode langer dan een dag.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

- Bij toestanden waarin de prijs van de futures contracten lager is dan die voor de levering dichterbij in de toekomst, zal de waarde van de overeenstemmende DJ-UBS Commodity in de tijd stijgen tenzij de bedoelde prijs stijgt met hetzelfde bedrag als de variatie van de prijs van het futures contract. Het bedrag van de variatie zou belangrijk kunnen zijn, ten minste gedurende een onbepaalde tijd en daardoor de waarde van de DJ-UBS Commodity Index verhogen en bijgevolg de prijs van alle Short Commodity Securities verbonden aan die DJ-UBS Commodity Index.
- De dagelijkse veranderingen van de prijs van de Short Commodity Securities zullen worden vergroot. Met betrekking tot de Short Commodity Securities, kan een dagelijkse verhoging in de relevante Commodity Index van 100 per cent of meer aanleiding geven tot het volledige verlies van de belegging.

**SECTIE E –
Aanbod**

E.2b	Aanbod en aanwending van de winst	Niet van toepassing; de redenen voor het aanbod en aanwending van de winst zijn niet verschillend van het maken van winst en/of van hedging.
E.3	Voorwaarden van het aanbod	The Short en Leveraged Commodity Securities worden door de Emittent enkel beschikbaar gesteld voor intekening door Goedgekeurde inschrijvers die een geldige aanvraag hebben ingediend en zullen pas worden uitgegeven nadat de inschrijvingsprijs betaald werd aan de relevante Commodity Contract Counterparty. Een Goedgekeurde inschrijver moet eveneens een inschrijvingsvergoeding betalen van £500. Aanvragen voor Short en Leveraged Commodity Securities gedaan voor 2.30 p.m. Londense tijd op een werkdag zullen het gewoonlijk mogelijk maken de Goedgekeurde Inschrijver te registreren als houder van Short en Leveraged Commodity Securities binnen een periode van drie werkdagen.
E.4	Materiële of strijdige belangen	<p>Dhr. Tuckwell en dhr. Roxburgh (die bestuurders van de Emittent zijn), zijn ook bestuurders van ManJer en elk van de Bestuurders van de Emittent (behalve dhr. Weeks) zijn ook bestuurders van HoldCo – de enige aandeelhouder van de Vennootschap.</p> <p>Dhr. Tuckwell is ook Bestuurder en Aandeelhouder van ETFSL en dhr. Roxburgh is Chief Financial Officer van ETFSL.</p> <p>De Bestuurders geloven niet dat er huidige of toekomstige belangenconflicten</p>

bestaan tussen de plichten van de bestuurders en/of leden van de administratieve, beherende en toezichhoudende organen van de Emittent tegenover de Emittent, en de privébelangen en/of andere plichten die zij hebben.

De Bestuurders van de Emittent nemen ook het bestuur waar van andere emittenten van beursgenoteerde grondstoffen die eigendom zijn van HoldCo.

E.7 Kosten

De Emittent rekent de volgende kosten aan de beleggers aan:

Aan de Goedgekeurde Inschrijvers alleen:

- Rekent de Emittent een vergoeding aan van £500 per aanvraag of terugkoop rechtstreeks bij de Emittent;

Aan alle Security houders:

- Beheerskosten van 0,98 per cent per jaar gesteund op de waarde van alle uitstaande Short en Leveraged Commodity Securities;
- een vergoeding betaalbaar aan de Commodity Contract Counterparties van 0,85 percent per jaar voor de Short Commodity Securities en 1,30 percent per jaar voor de Leveraged Commodity Securities telkens gesteund op de waarde van alle uitstaande Short en Leveraged Commodity Securities; en
- een licentievergoeding van 0,05 percent per jaar (steunend op de globale dagprijs van alle volledig betaalde Commodity Contracts die op dat ogenblik uitstaan) om te dienen voor de betaling van de vergoeding voor de CME Indexes;

die alle aangerekend worden bij middel van een kapitaalaanpassing.

De Emittent zal aan de beleggers geen andere kosten aanrekenen.

Indien een investeerder Short en Leveraged Commodity Securities van een financiële tussenpersoon koopt schat de Emittent dat de kosten aangerekend aan de belegger door een goedgekeurde aanbieder in verband met de verkoop van Short en Leveraged Commodity Securities 0,15 percent van de waarde zal bedragen van de Short en Leveraged Commodity Securities die aan die belegger zijn verkocht.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

Terugkoopvergoeding	£500
Kapitaalaanpassing	-0.0000505
Beheersvergoeding	0.98%
Licentievergoeding	0.05%