FINAL TERMS

Dated 24 December 2015

ETFS FOREIGN EXCHANGE LIMITED

(Incorporated and registered in Jersey under the Companies (Jersey) Law 1991 (as amended) with registered number 103518)

(the "Issuer")

Programme for the Issue of Collateralised Currency Securities

Issue of

500 EUR Developed Market Currency Securities – ETFS Long NOK Short EUR Collateralised Currency Securities

(the "Collateralised Currency Securities")

These Final Terms (as referred to in the Prospectus (the ''Prospectus'') dated 9 April 2015 in relation to the above Programme) relates to the issue of the Collateralised Currency Securities referred to above. The Collateralised Currency Securities have the terms provided for in the Trust Instrument dated 5 November 2009 (as amended) between the Issuer and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as Trustee constituting the Collateralised Currency 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 Collateralised Currency Securities are as follows:

ISIN	DE000A1DFSG8;JE00B3MRDD32;
Issue Date:	29 December 2015
Class	EUR Developed Market Currency Securities – ETFS Long NOK Short EUR
Creation Price:	43.6692803 EUR
Aggregate Number of Collateralised Currency Securities to which these Final Terms apply:	500
Maximum number/amount of Collateralised Currency Securities that may be issued of the Class being issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate Principal Amount of all EUR denominated Collateralised Currency Securities (including those issued pursuant to these final terms) may not exceed EUR 1,000,000,000 unless increased by the Issuer in accordance with the Trust Instrument.
Exchanges on which Collateralised Currency Securities are admitted to trading:	Borsa Italiana;Deutsche Börse;
The amount of any expenses or taxes specifically charged to the subscriber or purchaser	Application Fee: £500,Management Fees 0.39%, Swap Fees 0.60%

Currency of the securities issue	EUR

The Issuer does not fall under Article 5.1 or 5.2 of Council Regulation (EU) No 833/2014 as amended by Council Regulation (EU) No. 960/2014 of 8 September 2014 concerning restrictive measures in view of Russia's actions destabilising the situation in Ukraine

Date 24 December 2015

Time 11:00

Annex
Summary of Individual Issue

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'.

Sectie A – Inleiding en waarschuwingen

A.1	Standaard-waarschuwing	• Deze samenvatting moet worden beschouwd als een inleiding op het basisprospectus voor ETFS Foreign Exchange Limited (de "Emittent") met betrekking tot het programma van de uitgiftes van Collateralised Currency Securities van met datum 9 april 2015 (de "**Prospectus**"); • Elke beslissing tot investering in de Collateralised Currency Securities dient gebaseerd te zijn op een beoordeling van de gehele prospectus door de investeerder; • 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 Collateralised Currency Securities.

A.2	Bekendmaking van akkoord voor het gebruik van het Prospectus voor latere herverkoop of finale belegging van effecten bij 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 bod op de Collateralised Currency Securities in elk van de landen Oostenrijk, België, Denemarken, Finland, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Italië, Portugal, Nederland, Noorwegen, Spanje, Zweden en het Verenigd Koninkrijk door enige financiële tussenpersoon die een investeringsvennootschap is in de zin van de Markets In Financial Instruments Directive ("**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 bod 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 aanbieding gedaan wordt door een financiële tussenpersoon, dan zal deze financiële tussenpersoon aan de beleggers informatie moeten verstrekken over de termijnen en voorwaarden van het bod op het ogenblik dat het gemaakt wordt. Elke financiële tussenpersoon die het Prospectus gebruikt met het oog op enig aanbod moet op zijn website verklaren dat hij het Prospectus gebruikt in overeenstemming met de gegeven toestemming en de daaraan verbonden voorwaarden.** **Deze toestemming is onderworpen aan de voorwaarde dat, wanneer de financiële tussenpersoon de Collateralised Currency Securities wenst verder te verkopen of een eindinvestering wil realiseren doormiddel van een openbare aanbieding, deze financiële tussenpersoon het Prospectus daarvoor niet opnieuw mag gebruiken, tenzij het gebeurt in de Jurisdicties van Openbare Aanbieding die daartoe in de Final Terms zijn geïdentificeerd en op voorwaarde dat een dergelijke aanbieding gebeurt gedurende de Aanbiedingsperiode die in de toepasselijke Final Terms is gespecificeerd. De financiële tussenpersoon mag dit Prospectus niet anderszins hergebruiken om Collateralised Currency Securities te verkopen.** **In geval van openbare aanbieding in één of meer Jurisdicties van Openbare Aanbieding, mogen de Collateralised Currency Securities worden aangeboden en verkocht aan de personen in die relevante Jurisdicties van Openbare Aanbieding die in dergelijke jurisdicties op grond van de toepasselijke wetten en reglementen wettelijk gerechtigd zijn om deel te nemen aan een openbare aanbieding van zulke effecten.** De Emittent heeft geen toelating gegeven en geeft geen toestemming om Collateralised Currency Securities in enige andere omstandigheid aan te bieden.

Specifieke inlichting per uitgifte

Markten voor openbare aanbiedingen: N/A
Periode van aanbieding: N/A

	Section B - Issuer	
B.1	Wettelijke en commerciële naam	ETFS Foreign Exchange Limited (de "Emittent").
B.2	Woonplaats/ Rechtsvorm/ Wetgeving/ Land van oprichting	De Emittent is een naamloze vennootschap die werd opgericht en geregistreerd in Jersey onder de Vennootschapswet van Jersey van 1991 (zoals gewijzigd) onder het registernummer 103518.
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 de HoldCo zijn het rechtstreekse eigendom van ETF Securities Limited ("**ETFSL**"), dat ook in Jersey is 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 special purpose vehicle met de bedoeling om de debt securities uit te geven gekend als "Collateralised Currency Securities" als door activa gewaarborgde securities.
B.21	Hoofdactiviteiten en overzicht van de partijen	De hoofdactiviteit van de Emittent is het uitgeven van verschillende klassen van Collateralised Currency Securities. De Collateralised Currency Securities zijn bedoeld om aan de beleggers blootstelling te geven aan de bewegingen van indices berekend en gepubliceerd door Morgan & Stanley Co. LLC, die de bewegingen van verschillende wisselkoersen volgen (de "**Currency Indices"** of de "**MSFX SM** "Indices) De Emittent krijgt blootstelling aan de bewegingen in de Currency Indices door het onderschrijven van door activa gedekte afgeleide contracten (de **"Currency Transactions**). Betalingen op grond van de Currency Transactions variëren (voor enige toepasselijke kosten) op grond van de veranderingen van de Currency Indices. De Collateralised Currency Securities zijn ook gewaarborgd door borgen (de "**Collateral**") in rekeningen van de Emittent bij The Bank of New York Mellon

("**BONY**"). De werking met die rekeningen wordt geregeld door de voorwaarden van (i) een bewaringsovereenkomst tussen de Emittent and BONY (het "**Custody Agreement**"); en (ii) een kaderovereenkomst voor het beheer van borgen tussen de Emittent en BONY (het "**Collateral Administration Agreement**"). Geld ontvangen door de Emittent bij het uitgeven van Collateralised Currency Securities of in het raam van Currency Transactions (dat niet noodzakelijk is voor betalingen aan Effectenhouders of voor terugkopen) wordt gebruikt om van MSIP activa te kopen als borg in het raam van een overeenkomst tussen de Emittent en MSIP met datum 5 november 2009 genaamd "**Global Master Repurchase Agreement**" of "**Repo**".

De Emittent heeft een programma opgesteld waaronder af en toe verschillende klassen Collateralised Currency Securities kunnen worden uitgegeven.

Collateralised Currency Securities zijn bedoeld om aan de beleggers blootstelling te geven aan de MSFXSM Indices die wisselkoersbewegingen volgen op verschillende Ontwikkelde markten en Opkomende markten of wisselkoers indices tegen de US Dollar, het GBP of de Euro. Ze zijn bedoeld om aan de beleggers een "Totale opbrengst" te geven gelijk aan wat zou kunnen worden gerealiseerd door een volledig gewaarborgde positie in forward transactions van munten die op regelmatige basis bewegen zonder een forward positie van munten te moeten beheren en wat een dagelijks rendement krijgt van die borg. In tegenstelling met belegging in munten forwards, vraagt een belegging in Collateralised Currency Securities geen makelaarskosten voor inschrijving, provisie, vervaldag of futures.

Collateralised Currency Securities kunnen worden uitgegeven en teruggekocht op dagelijkse basis door financiële instellingen ("**Goedgekeurde inschrijvers**"), die: (i) met de Emittent een overeenkomst hebben gesloten van Goedgekeurd inschrijver genaamd "Authorised Participant Agreement"; (ii) aan de Vennootschap hun status onder de Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") hebben aangetoond; en (iii) aan de Emittent bevestigd hebben dat ze geen collectieve investeringschema's zijn geregeld onder de Richtlijn van de Raad nr. 85/611/EEC als ondernemingen voor collectieve belegging in overdraagbare securities. Andere houders van Collateralised Currency Securities kunnen ook Collateralised Currency Securities doen terugkopen als er geen Goedgekeurde inschrijvers zijn of indien de Emittent het anders meldt. Alle andere partijen kunnen Collateralised Currency Securities kopen en verkopen op een beurs waar de handel in Collateralised Currency Securities toegelaten is.

Wanneer de Emittent Collateralised Currency Securities creëert levert hij ook een overeenstemmende blootstelling door het aangaan van overeenstemmende Currency Transactions met een of meer currency transaction counterparties ("**Currency Transaction Counterparties**"). De termen van de Currency Transactions die zijn aangegaan of die moeten aangegaan worden met de relevante Currency Transaction Counterparties worden geregeld door: (i) een overeenkomst genaamd Facility Agreement (de "**Facility Agreement**"); en (ii) een overeenkomst genaamd "ISDA Master Agreement" (de "**ISDA**"). Naar de termen van de Currency Transactions zijn bedragen te betalen tussen de Emittent en de relevante Currency Transaction Counterparties om de bewegingen in de relevante Currency Indices te

weerspiegelen (de "**Daily Payment Amounts**").

Er is momenteel één Currency Transaction Counterparty – Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**"). Het Prospectus zal up-to-date worden gemaakt mocht een bijkomende Transaction Counterparty worden aangesteld.

Collateralised Currency Securities zijn opgesteld op grond van een overeenkomst genaamd "Trust Instrument" tussen de Emittent en The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. als Mandataris (de "**Mandataris**") voor alle rechten en bevoegdheden onder het Trust Instrument voor elke persoon die in de registers is geïdentificeerd als houder van Collateralised Currency Securities (de "**Security Holders"**- de **"Effectenhouders"**).

De Emittent heeft een document onderschreven genaamd "Security Deed" met datum 5 november 2009, (zoals gewijzigd op 14 juni 2010 en 31 december 2010) met The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. die optreedt als Mandataris (the "**Security Trustee**") en MSIP (de "**MSIP Security Deed**") (en andere) waarbij de Emittent bewaring geeft over de gewaarborgde activa (zoals hierna uiteengezet) aan de Security Trustee. Onder deze overeenkomst houdt de Security Trustee het rendement van de gewaarborgde activa in bewaring om te worden gebruikt ten voordele van de verschillende partijen, in de volgende rangorde van prioriteit (de "**Priority Waterfall**"):

– eerste, de Mandataris en de Security Trustee;
– tweede, MSIP;
– derde, de Security houders
– vierde, ManJer; en
– vijfde, de Emittent.

Er zal en nieuwe Security Deed worden onderschreven als een nieuwe Currency Transaction Counterparty wordt aangesteld.

Het beschikbare rendement voor de Effectenhouders wordt (nadat de Mandataris, de Security Trustee en de MSIP uitbetaald zijn) proportioneel verdeeld tussen de trusts zodat voor elke klasse van Security Holder een pro-rata deel van het overblijvende rendement beschikbaar is.
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

	As at 31 December	
	2012 USD	**2013 USD**
Activa		
Te ontvangen uit handel en andere	569.692	477.190
Munt transacties	465.091.674	438.910.245
Bedragen te ontvangen op Munt transacties waarvoor vereffening verwacht wordt	1.179.525	6.136.557
Bedragen te ontvangen op Currency Securities waarvoor vereffening verwacht wordt	5.992.911	1.196.057
Totaal Activa	472.833.802	446.720.049
Passiva		
Currency Securities	462.473.530	439.082.187
Bedragen te betalen op Currency Securities waarvoor vereffening verwacht wordt	1.179.525	6.136.557
Bedragen te betalen op Munt transacties waarvoor vereffening verwacht wordt	5.992.911	1.196.057
Handels- en andere schulden	567.908	475.406
Totaal Passiva	470.213.875	446.890.207
Aandelen		
Aangegeven kapitaal	3	3
Ingehouden winst	1.781	1.781
Revaluatie Reserve	2.618.143	(171.942)
Totaal aandelen	2.619.927	(170.158)
Totaal Aandelen en Schulden	472.833.802	446.720.049

B.24 Materieel nadelige veranderingen

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 2014.

B.25	Onderliggende activa	De onderliggende activa voor de Collateralised Currency Securities van elke klasse die ze waarborgen, zijn de rechten en belangen op grond van - de Currency Transactions tussen de Emittent en de Currency Transaction Counterparty; - het Facility Agreement en ISDA op grond van dewelke de Currency Transactions worden gemaakt (in de mate dat ze met die klasse verband houden) - de Collateral; en - de Repo (zoals hierna beschreven) op grond waarvan de Borg met betrekking tot die klasse gekocht wordt. Collateralised Currency Securities zijn gewaarborgd door Currency Transactions en telkens een Collateralised Currency Security wordt gecreëerd (of teruggekocht) zullen overeenstemmende Currency Transactions worden onderschreven (of gesloten) met een Currency Transaction Counterparty onder het Facility Agreement en de ISDA. Collateralised Currency Securities worden ook gewaarborgd door een borg (Collateral). Geld ontvangen door de Emittent bij het uitgeven van Collateralised Currency Securities (dat niet noodzakelijk is voor betalingen aan Effectenhouders bij terugkoop) of in het raam van de Currency Transactions wordt gebruikt om activa te kopen als borg van MSIP in het raam van een overeenkomst tussen de Emittent en MSIP met datum 5 november 2009 genaamd "**Global Master Repurchase Agreement**" of "**Repo**". De borg wordt gehouden in rekeningen, op naam van de Emittent bij BONY geopend. Borgen geleverd onder de Repo zullen inbegrepen of vaste rendement securities zijn, fondsen van de geldmarkt of aandelen. De hoeveelheid geld en borgen gewisseld onder de Repo wordt dagelijks aangepast om de weerspiegeling te zijn van (i) het totaal bedrag betaalbaar op grond van alle Currency Transactions in de relevante munt van de repo, (ii) het cash geld ontvangen in die munt met betrekking tot aanvragen voor de relevante klassen van Collateralised Currency Securities, (iii) het cash geld nodig voor de terugkoop van de relevante klassen Collateralised Currency Securities en (iv) de onbetaalde beheersvergoedingen. De gewaarborgde activa die de uitgifte waarborgen hebben kenmerken die de capaciteit hebben om fondsen te genereren, ter delging van de verschuldigde en betaalbare bedragen op de securities. De gewaarborgde activa zijn de Currency Transactions, Facility Agreement, ISDA, Collateral en de Repo. Op datum van dit Prospectus, heeft de Emittent een Facility Agreement (het "**MSIP Facility Agreement**") en een ISDA Master Agreement (the "**MSIP ISDA**") met MSIP. De Emittent zal aanvragen voor Collateralised Currency Securities weigeren als hij voor enige reden geen overeenstemmende Currency Transactions kan sluiten met

een of meer Currency Transactions Counterparties of borg kan kopen van MSIP in het raam van Repo.

In de Facility Agreements zijn er begrenzingen, zowel dagelijkse als globaal, betreffende het aantal Currency Transactions dat op enig ogenblik kan worden gecreëerd of geannuleerd. Creëren en terugkopen van Collateralised Currency Securities zijn onderworpen aan zowel dagelijkse als globale beperkingen om in overeenstemming te blijven et de beperkingen op de Currency Transactions.

MSIP, zijnde de aanvankelijke Transaction Counterparty, is een naamloze vennootschap, opgericht met beperkte aansprakelijkheid onder de wetten van Engeland en Wales met zetel te 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA. De hoofdactiviteit van MSIP is het leveren van financiële diensten aan openbare organismen, regeringen en financiële instellingen. MSIP is erkend door UK Prudential Regulation Authority en onderworpen aan het toezicht van de U.K. Financial Conduct Authority en de UK Prudential Regulation Authority.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

Klasse Collateralised Currency Security	ETFS Long NOK Short EUR
Klasse Currency Transaction	Long NOK Short EUR
Relevante Currency Index	MSFXSM Long Norwegian Krone/Euro Index (TR)

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 Collateralised Currency Securities van enige klasse worden uitgegeven, maar telkens een Collateralised Currency Security van enige klasse wordt uitgegeven zullen overeenstemmende Currency Transactions van dezelfde klasse worden gemaakt en die zullen deel uitmaken van de overeenstemmende activa als “Gewaarborgde Activa”. Zulke nieuw gecreëerde Collateralised Currency Securities zullen fungibel zijn met alle bestaande Collateralised Currency Securities van dezelfde klasse en zullen gewaarborgd zijn door dezelfde Gewaarborgde Activa.
B.28	Structuur van de transacties	De Emittent heeft een programma opgesteld waarbij Collateralised Currency Securities van tijd tot tijd kunnen worden uitgegeven. Collateralised Currency Securities kunnen worden uitgegeven en hun terugkoop kan op dagelijkse basis worden gevraagd door Goedgekeurde inschrijvers die met de Emittent een Authorised Participant Agreement hebben gesloten. Goedgekeurde inschrijvers kunnen dan Collateralised Currency Securities aan andere beleggers

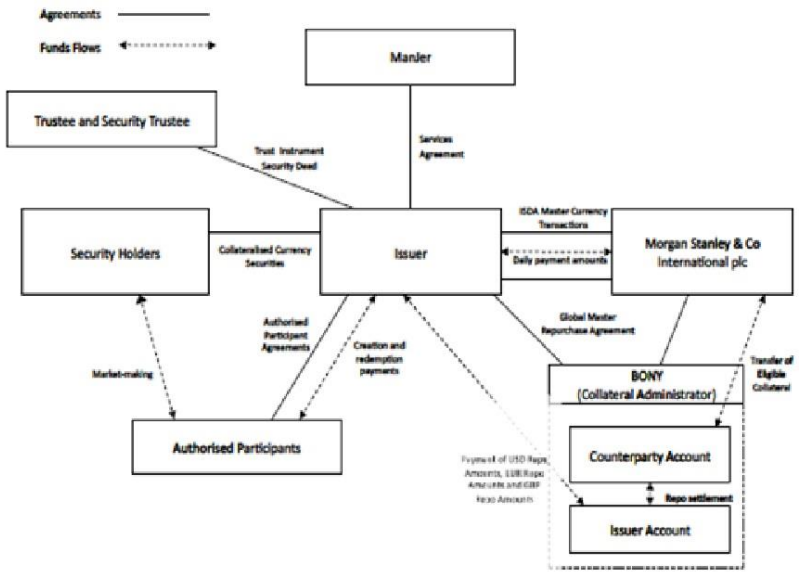
verkopen en terugkopen op beurzen of met privé transacties.

Collateralised Currency 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 Collateralised Currency Security. De Emittent, de Mandataris, de Security Trustee en de Currency Transaction Counterparty hebben een
MSIP overeenkomst gesloten en de rechten en bevoegdheden van de Security Trustee worden gehouden door de Security Trustee op vertrouwen van de Effectenhouders, de Mandataris en de relevante Transaction Counterparty. Onder de termen van de MSIP Security Deed geeft de Emittent bewaring van de volgende activa (de "**Toegewezen activa")** zoals hierna wordt uiteengezet**:**

- over zijn belangen onder het Facility Agreement, de ISDA (na het uitoefenen van en op voorwaarde van bepaling van het netto bedrag en compensatierechten daarin), de Repo (na het uitoefenen van en op voorwaarde van bepaling van het netto bedrag en compensatie daarin), Collateral Administration Agreement, Custody Agreement en elke Authorised Participant Agreement (samen de "**Assigned Agreements**") (aangewezen als waarborg); en

- over zijn belangen in (i) de Assigned Agreements (na het uitoefenen van en op voorwaarde van bepaling van het netto bedrag en compensatie daarin); en (ii) de rekeningen bij BONY waarin de Collateral en al zijn rechten zijn opgenomen; titels en belang in bewaarde securities of in geld dat op die rekeningen gecrediteerd is (die het ten laste legt van de Security Trustee).

De verplichtingen van de Emittent met betrekking tot elke klasse Collateralised Currency Security zijn gewaarborgd door een aanrekening op de equivalente klasse Currency Transactions onder het Facility Agreement en ISDA.
Een schema van de belangrijkste aspecten van de nu bestaande structuur wordt hierna voorgesteld:



B.29	Beschrijving van de flow van fondsen	Collateralised Currency Securities kunnen met cash geld gekocht en verkocht worden op de London Stock-Exchange, de Borsa Italiana, Euronext Amsterdam en/of de beurs van Frankfurt (zijnde de beurzen waar de Collateralised Currency Securities voor verhandeling toegelaten zijn) of in privé buiten beurs transacties. Details over de beurzen waar een bepaalde klasse van security kan worden verhandeld zijn uiteengezet in een document getiteld “Final Terms”, opgesteld door de Emittent telkens dat securities uitgegeven worden. Marktmakers bezorgen hierdoor liquiditeiten op die beurzen en voor die transactie maar alleen Goedgekeurde Inschrijvers kunnen rechtstreeks bij de Emittent de uitgifte van Collateralised Currency Securities vragen. De Emittent heeft Authorised Participant Agreements aangegaan met Goedgekeurde Inschrijvers en heeft aanvaard om met die Goedgekeurde inschrijvers op doorlopende basis Collateralised Currency Securities uit te geven en terug te kopen. Een Goedgekeurde Inschrijver mag de Collateralised Currency Securities op een beurs of buiten beurs verkopen of de securities zelf behouden. Bij uitgifte moet een Goedgekeurde Inschrijver een hoeveelheid cash geld aan de Emittent bezorgen gelijk aan de prijs van de Collateralised Currency Securities die moeten worden uitgegeven, in ruil waarvoor de Emittent de Collateralised Currency Securities uitgeeft en aan de Goedgekeurde Inschrijver levert via CREST. Bij terugkoop van Collateralised Currency Securities door een Goedgekeurde Inschrijver (en in bepaalde beperkte omstandigheden door andere Effectenhouders), moet de Emittent een hoeveel cash geld aan de terugverkopende Effectenhouder geven gelijk aan de prijs van de terug te kopen Collateralised Currency Securities in ruil voor de afgifte door de terugverkopende Effectenhouder van de terug te betalen Securities van terug te kopen Collateralised Currency Securities bij CREST. Cash geld gehouden door de Emittent (ander dan wat nodig is om terugbetalingen mogelijk te maken of dan opgebouwde, maar nog onbetaalde, managementvergoedingen) wordt afgegeven aan de Currency Transaction Counterparty tegen de aflevering door de Currency Transaction Counterparty van Borg voor dezelfde waarde op een rekening van de Emittent bij de Collateral Administrator. Als de Emittent bedragen moet betalen (i) aan MSIP in het raam van de Currency Transactions; of (ii) aan een Goedgekeurde Inschrijver bij terugkoop van Collateralised Currency Securities, dan zal hij een aangepast deel van de Borg aan MISP verkopen en de opbrengst van die verkoop gebruiken om die betalingen te bekostigen.
B.30	Bronnen van de gewaarborgde activa	De Currency Transactions worden onderschreven met de Currency Transaction Counterparty. Op datum van de Prospectus, heeft de Emittent een overeenkomst

met één Currency Transaction Counterparty, MSIP.

MSIP is een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht onder de wet van Engeland en Wales met zetel te Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA. De hoofdactiviteit van MSIP is het leveren van financiële diensten aan rechtspersonen, regeringen en financiële instellingen. MSIP is gemachtigd door de UK Prudential Regulation Authority en werkt volgens de regelen van de U.K. Financial Conduct Authority en de UK Prudential Regulation Authority.

Mochten bijkomende Currency Transaction Counterparty worden aangesteld dan zal dit prospectus up-to-date worden gemaakt

---

SECTIE C – Securities

C.1	Type en klasse van de aangeboden securities	Collateralised Currency Securities zijn bedoeld om aan beleggers blootstelling te geven aan wisselkoersperformanties van een ontwikkelde muntenmarkt of een opkomende muntenmarkt of een muntenkorfje ten aanzien van de US Dollar, het GBP of de Euro bij het volgen van een specifieke MSFXSM Index. De Emittent maakt 221 klassen van Collateralised Currency Securities beschikbaar die de resultaten volgen van bepaalde Currency Indices gepubliceerd door MS&CO en die in 7 verschillende types kunnen worden gegroepeerd: (a) de “USD Developed Market Currency Securities”die bestaan uit negen munten van ontwikkelde markten waarvan de waarde bepaald wordt ten aanzien van de USD; (b) de“EUR Developed Market Currency Securities” die bestaan uit negen munten van ontwikkelde markten waarvan de waarde bepaald wordt ten aanzien van de Euro; (c) de “GBP Developed Market Currency Securities” die bestaan uit negen munten van ontwikkelde markten waarvan de waarde bepaald wordt ten aanzien van het GBP; (d) de “Emerging Market Currency Pairs”die bestaan uit negen emerging market currency pairs; en (e) de “Diversified Developed Market Baskets", zijnde “Korfjes” bestaande uit zes verschillende markt indices van ontwikkelde markten, waarvan de waarde bepaald wordt ten aanzien van de US Dollar, de Euro of het GBP. (f) de “Commodity Currency Baskets” bestaande uit de munten die werden geselecteerd op basis van de economische afhankelijkheid van het uitgevende land van de export van bepaalde goederen, waarvan de waarde bepaald wordt ten aanzien van de USD; en (g) de “Developed Market Stratic Baskets” die bestaan uit negen munten van ontwikkelde markten waarvan de waarde van elk op een bijzondere wijze gewaardeerd wordt (long, short of neutraal) ten aanzien van de USD in overeenstemming met een bijzondere kwantitatieve op regels gebaseerde methodologie. Naar (a), (b) en (c) wordt samen verwezen als de “Developed Market Currency Pairs”. **Klasse en Index kenmerken** Het rendement bij de Collateralised Currency Securities is in elk geval gebonden aan de resultaten van de betreffende MSFXSM Index. Elke klasse en de MSFXSM indices voor elke klasse zullen bestaan uit, of uit de combinatie van, de volgende kenmerken: • een langdurige blootstelling aan de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt zich op een bepaalde dag versterkt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen) plus een interestvoet verschil tussen die twee munten;

- een korte blootstelling aan de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt op een bepaalde dag verzwakt ten aanzien GBP, de EUR of de USD de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen) min een interestvoet verschil tussen die twee munten;
- een blootstelling aan 2 maal de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt zich op een bepaalde dag versterkt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen op een tweemaal leveraged basis) plus twee maal het interestvoet verschil tussen die twee munten;
- een blootstelling aan -2 maal de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt op een bepaalde dag verzwakt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen op een tweemaal leveraged basis) min twee maal het interestvoet verschil tussen die twee munten;
-
- een blootstelling aan 3 maal de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt zich op een bepaalde dag versterkt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen op een driemaal leveraged basis) plus 3 maal het interestvoet verschil tussen die twee munten;
- een blootstelling aan -3 maal de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt op een bepaalde dag verzwakt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen op een driemaal leveraged basis) min 3 maal het interestvoet verschil tussen die twee munten;
- een blootstelling aan 5 maal de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt zich op een bepaalde dag versterkt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security
- zal stijgen op een vijfmaal leveraged basis) plus 5 maal het interestvoet verschil tussen die twee munten; en
- een blootstelling aan -5 maal de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt zich op een bepaalde dag verzwakt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen op een vijfmaal leveraged basis) min 5 maal het interestvoet verschil tussen die twee munten;

in elk van de gevallen vermeerderd met een aanpassing voor de risicovrije interestvoet die tot een volledig gewaarborgde positie groeit in het relevante onderliggende forward contract.

In elk van de gevallen wordt de beweging in de wisselkoers van een vreemde munt ten aanzien van de GBP, de EUR of de USD op een bepaalde dag berekend ten aanzien van een basiswaarde bepaald door de slotstand van de relevante MSFXSM index op de tweede voorgaande werkdag.

In het geval van de Diversified Developed Market Baskets, hierboven beschreven

in element C.1, zal dergelijke blootstelling een vooraf bepaald gewogen rendement op elke munt van de ontwikkelde markt in de korf omvatten, op ofwel een long basis, ofwel een short basis, ten aanzien van ofwel het GBP, ofwel de EUR ofwel de USD.

In het geval van de Commodity Currency Baskets, hierboven beschreven in element C.1, zal dergelijke blootstelling een vooraf bepaald gewogen rendement op elke goederenvaluta (de "commodity currency") in de korf omvatten, op ofwel een long basis, ofwel een short basis, ten aanzien van de USD.

In het geval van de Developed Market Strategic Baskets, hierboven beschreven in element C.1, zal dergelijke blootstelling een gewogen rendement op elke munt van een ontwikkelde markt in de korf omvatten, waarbij elke weging, die op een long basis of een short basis of een neutrale basis mag zijn, gebaseerd is op basis van een bijzondere kwantitatieve op regels gebaseerde methodologie.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

Klasse	EUR Developed Market Currency Securities – ETFS Long NOK Short EUR
LSE Code	EUNO
ISIN	DE000A1DFSG8;JE00B3MRDD32;
Verzameld aantal Collateralised Currency Securities van die klasse	500

Klasse en Index kenmerken:

• een langdurige blootstelling aan de bewegingen in de wisselkoers van een munt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD (zodat, als de munt zich op een bepaalde dag versterkt ten aanzien van het GBP, de EUR of de USD, de waarde van de Collateralised Currency Security zal stijgen) plus een interestvoet verschil tussen die twee munten;

in elk van de gevallen vermeerderd met een aanpassing voor de risicovrije interestvoet die tot een volledig gewaarborgde positie groeit in het relevante onderliggende forward contract.

In elk van de gevallen wordt de beweging in de wisselkoers van een vreemde munt ten aanzien van de GBP, de EUR of de USD op een bepaalde dag berekend ten aanzien van een basiswaarde bepaald door de slotstand van de relevante MSFXSM index op de tweede voorgaande werkdag.

C.2	Munt	Collateralised Currency Securities worden uitgedrukt in U.S Dollars, Euro of Sterling. ***Specifieke inlichting bij uitgifte:*** De Collateralised Currency Securities uitgegeven op grond van de Final Terms zijn uitgedrukt in EURO .

C.5	Overdrachtbeperkingen	Niet van toepassing; de Collateralised Currency Securities zijn vrij overdraagbaar.
C.8	Rechten	Een Collateralised Currency Security geeft de houder het recht om van de Emittent de terugkoop van zijn securities te vragen tegen betaling van de hoogste van hetzij (i) de nominale waarde voor die klasse Collateralised Currency Securities (gekend als het "**Hoofdbedrag"**) en (ii) de prijs van die klasse van die Collateralised Currency Securities op de bedoelde dag, bepaald bij toepassing van de formule waarvan sprake in element C.15 hierna. Over het algemeen zullen alleen Goedgekeurde Inschrijvers rechtstreeks met de Emittent handelen voor de terugkoop van Collateralised Currency Securities. In omstandigheden dat er geen Goedgekeurde Inschrijvers zijn of die de Emittent naar goeddunken kan bepalen mogen Effectenhouders die geen Goedgekeurde Inschrijvers zijn rechtstreeks aan de Emittent vragen hun securities terug te kopen. ***Specifieke inlichting bij uitgifte:*** De nominale waarde en klasse van alle Collateralised Currency Securities uitgegeven in overeenstemming met de Final Terms is volgt: Klasse van de Collateralised Currency Security: EUR Developed Market Currency Securities – ETFS Long NOK Short EUR Nominale waarde: EUR1
C.11	Toelating	Er werd een aanvraag ingediend bij de Britse Noteringautoriteit voor alle Collateralised Currency 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 Gereglementeerde Markt, zodat al die Collateralised Currency Securities mogen worden verhandeld op de Hoofdmarkt van de London Stock Exchange die deel uitmaakt van zijn Gereglementeerde Markt voor beursgenoteerde effecten (gezien het effecten zijn die toegelaten zijn tot de Officiële Lijst). Het is de bedoeling van de Emittent dat alle Collateralised Currency Securities uitgegeven na de datum van dit document ook tot de handel op de Hoofdmarkt worden toegelaten. Sommige van de Collateralised Currency Securities zijn ook toegelaten tot de notering op de Gereglementeerde Markt (Algemene Norm) van de beurs van Frankfurt, de ETFplus markt van de Borsa Italiana S.p.A. en op de Euronext Amsterdam. Het is de bedoeling van de Emittent om een aanvraag te doen voor een of meerdere bijkomende klassen van Collateralised Currency Securities om te

worden toegelaten tot de notering op de Gereglementeerde Markt (Algemene Norm) van de beurs van Frankfurt en de ETFplus markt van de Borsa Italiana. Openbare handel van zulke Collateralised Currency Securities op deze markten kan slechts plaatsvinden nadat de aanvraag voor zulke toelating is goedgekeurd, hetgeen wordt verwacht op of na 13 april 2015. Er kan niet worden verzekerd dat die toelating zeker zal worden gegeven.

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

Specifieke inlichting bij uitgifte:
Er werd een aanvraag gedaan voor de Collateralised Currency Securities die uitgegeven zijn op grond van Final Terms voor verhandeling op de Main Market van de London Stock Exchange, die deel uitmaakt van de Gereglementeerde Markt voor genoteerde waarden (zijnde securities opgenomen in de Officiële Lijst).

C.12 Nominale waarde

Elke Collateralised Currency Securities heeft een nominale waarde gekend als het Hoofdbedrag ("**Principal Amount**"), als volgt:

- voor Collateralised Currency Securities uitgedrukt in USD is het Hoofdbedrag US$1.
- voor Collateralised Currency Securities uitgedrukt in Euro is het Hoofdbedrag €1.
- voor Collateralised Currency Securities uitgedrukt in Pounds Sterling is het Hoofdbedrag £1.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

Klasse van Collateralised Currency Security	EUR Developed Market Currency Securities – ETFS Long NOK Short EUR
Hoofdbedrag	EUR1

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

Berekening van de Prijs
De prijs van elke Collateralised Currency Security ("**Prijs**") op een bepaalde dag steunt op het verschil tussen het niveau van de relevante onderliggende MSFXSM Index van die dag en het niveau van de relevante onderliggende MSFXSM Index van de vorige dag, aangepast met de toepasselijke vergoedingen en wordt berekend in overeenstemming met de hierna volgende formule (de "**Formule**"):

$$P(i,t) = P(i,t–1) \quad x \left(\frac{Ii,t}{Il,t–1} - DAi,t) \right)$$

waarin:

$P_{i,t}$ de Prijs is van de Collateralised Currency Security van de relevante klasse op de dag waarop de Prijs berekend wordt;

i verwijst naar de relevante klasse van Collateralised Currency Security;

t verwijst naar de dag waarop de prijs berekend wordt (de "**Pricing Day**");

t-1 verwijst naar de laatste dag waar op de prijs berekend werd voor de dag waarop de Prijs berekend wordt;

$P_{(i,t-1)}$ is de Prijs van een Collateralised Currency Security van de relevante klasse op de vorige dag waarop de Prijs berekend werd;

$I_{(i,t)}$ is het niveau van de relevante MSFXSM Index die de relevante klasse van Collateralised Currency Security volgde op de dag waarop de Prijs berekend werd;

$I_{(i,t-1)}$ is het niveau van de relevante MSFXSM Index die de relevante klasse van Collateralised Currency Security volgde op de vorige dag waarop de Prijs berekend werd;

$DA_{(i,t)}$ is de dagelijkse aanpassing die wordt toegepast op de relevante klasse Collateralised Currency Securities op de dag dat de Prijs berekend wordt en die de kosten vertegenwoordigen die op die klasse van Collateralised Currency Security worden toegepast.

Deze formule van prijsbepaling weerspiegelt (a) het verschil tussen de niveaus van de relevante onderliggende MSFXSM Index op die dag en het niveau van de relevante onderliggende MSFXSM Index op de vorige dag; (b) de vergoeding voor het beheer betaalbaar aan ManJer; en (c) de betalingen door de Emittent verschuldigd aan MSIP op grond van de Facility Agreement. De aftrek van de kosten die aan ManJer en MSIP betaalbaar zijn worden gereflecteerd in de dagelijkse aanpassing waarnaar in de formule van prijsbepaling wordt verwezen.

Specifieke inlichting bij uitgifte:

Relevante Currency Index MSFXSM Long Norwegian Krone/Euro Index (TR)

C.16	Eindvervaldag	Niet van toepassing, de Collateralised Currency 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
De standaard vereffeningscyclus voor verhandelingen op de London Stock Exchange is momenteel twee werkdagen (T+2). Bij creatie of terugkoop van de Collateralised Currency Securities zal de betaling (wanneer aan bepaalde voorwaarden is voldaan) gebeuren op de tweede werkdag na de ontvangst van de betrokken aanvraag voor creatie of terugkoop op levering tegen betaling basis, binnen CREST.

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

Vereffening op de Borsa Italiana S.p.A.
Alle Collateralised Currency Securities 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.

Vereffening op NYSE Euronext Amsterdam
Alle Collateralised Currency Securities die verhandeld worden op de Euronext Amsterdam zullen worden uitgevoerd in het enig orderboek, gehouden door de NYSE Euronext Amsterdam, en ingeschreven worden in het Register op naam van Euroclear Nederland. Alle Collateralised Currency Securities verhandeld op de NYSE Euronext Amsterdam genieten van de Euroclear Settlement for Euronext-zone securities (“ESES”) procedure en zullen worden vereffend via Euroclear Nederland.

C.18	Beschrijving van het rendement	De opbrengst voor een belegger is het verschil tussen de Prijs tegen dewelke de Collateralised Currency Security is uitgegeven (of gekocht op de secundaire markt) en de Prijs tegen dewelke het wordt teruggekocht (of verkocht). Het rendement van een bepaalde klasse van Collateralised Currency Securities zal voornamelijk gebaseerd zijn op de prestatie van de relevante Currency Index. De prijs van elke Collateralised Currency Security weerspiegelt de dagelijkse

		bewegingen in de relevante muntindex en de aftrek van aanrekenbare kosten. Om dit te bekomen zullen zowel prijs van de Collateralised Currency Securities als die van de Currency Securities voor dewelke de belegger zich blootstelt aan de Currency Indices bepaald worden in overeenstemming met de Formule beschreven in element C.15. Deze formule weerspiegelt (a) het verschil tussen de niveaus van de relevante onderliggende muntindex op die dag en het niveau van de relevante muntindex op de vorige dag waarop de Prijs werd berekend; (b) de vergoeding voor het beheer betaalbaar aan ManJer; en (c) de betalingen door de Emittent verschuldigd aan MSIP op grond van de Facility Agreement. De aftrek van de kosten betaalbaar aan ManJer en de relevante Currency Transaction Counterparty worden gereflecteerd in de dagelijkse aanpassing waarnaar in de Formule van prijsbepaling wordt verwezen. De prijs van elke klasse Collateralised Currency Security zal door de Emittent worden berekend op het einde van elke noteringsdag door te verwijzen naar de relevante MSFXSM Index en vermeld op de website van de Emittent op http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx. De Collateralised Currency Securities geven geen interest.
C.19	Eindprijs, uitoefenprijs	De prijzen voor elke klasse Collateralised Currency Securities worden op elke noteringdag berekend in overeenstemming met de Formule en de terugkoop van Collateralised Currency Securities zal gebeuren tegen de relevante prijs (bepaald met de Formule) op de dag waarop de aanvraag tot terugkoop wordt ontvangen.
C.20	Type onderliggende waarden en waar men informatie over de onderliggende waarden kan vinden	De Collateralised Currency Securities zijn gewaarborgd door de Currency Transactions (wat afgeleide contracten zijn met MISP, die zijn aangegaan onder het Facility Agreement) de Borg en de Repo. De Currency Transactions geven een rendement (voor de betaling van vergoedingen) hoofdzakelijk gebonden aan de relevante onderliggende MSFXSM Index, en de prijs van de Currency Transactions wordt op dezelfde wijze bepaald als de Collateralised Currency Securities met verwijzing naar de MSFXSM Index. Informatie over de MSFXSM Indices kunnen gevonden worden op de site http://www.morganstanley.com/institutional/research/msfx.html. Borgen zullen inbegrepen of vaste rendement securities zijn, fondsen van de geldmarkt of aandelen. Details over de Borgen die door de Emittent gehouden worden zijn gepubliceerd op de website van de Emittent op www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx ***Specifieke inlichting bij uitgifte:***

De Currency Transactions geven een rendement gebonden aan de MSFXSM Long Norwegian Krone/Euro Index (TR) waarover meer informatie kan gevonden worden op :
http://www.morganstanley.com/institutional/research/msfx.html.

SECTIE D – Risico's

D.2	Belangrijkste risico's voor de emittent en de schuldenaar	Beleggers in Collateralised Currency Securities kunnen de waarde van hun ganse belegging of van een deel ervan verliezen. Het potentiële verlies van een belegger is beperkt tot het bedrag van zijn belegging. De Emittent werd opgericht met het speciale doel om Collateralised Currency Securities uit te geven en heeft geen andere activa dan die toe te kennen aan de Collateralised Currency Securities. Geen lid van de Morgan Stanley Group of enig andere persoon heeft de verplichtingen van de Emittent gewaarborgd. De bekwaamheid van de Emittent om zijn verplichtingen te voldoen met betrekking tot de Collateralised Currency Securities zal volledig afhankelijk zijn van het ontvangen van de bedragen verschuldigd onder de Currency Transactions van de Currency Transactions Counterparties en zijn bekwaamheid om de waarborg onder REPO aan MSIP te verkopen. De bedragen die een Security houder zou kunnen bekomen na een vordering tegen de Emittent zijn daarom beperkt tot de opbrengst van de uitvoering van borgen die betrekking hebben op de klasse Collateralised Currency Securities van de Security houder vermits de Emittent alleen opgericht werd met het speciale doel Collateralised Currency Securities uit te geven, en vermits de Collateralised Currency Securities niet door enig andere persoon gewaarborgd zijn, zou de Emittent geen verdere activa hebben waartegen de Security houder zijn vordering zou kunnen richten. Ingeval de opbrengst van de uitvoering van de borg onvoldoende is om de bedragen die aan de Security houder verschuldigd zijn te dekken, zou de Security houder een verlies lijden. Hoewel Collateralised Currency Securities gewaarborgd zijn door de Borg, blijft de waarde van zulke Collateralised Currency Securities en de bekwaamheid van de Emittent om enig terugkoopbedrag te betalen gedeeltelijk afhankelijk van het ontvangen van de bedragen verschuldigd door de relevante Currency Transaction Counterparty op grond van het Facility Agreement, de ISDA en de Repo. Op datum van dit Prospectus is er slechts één Currency Transaction Counterparty – MSIP, die zich bij contract als schuldenaar verbindt. Er kan geen zekerheid zijn dat MSIP, enige andere Current Transaction Counterparty of enige andere entiteit in staat zal zijn de verplichtingen tot betaling uit te voeren zoals die zijn bepaald in de relevante Currency Transactions, Facility Agreement, ISDA of Repo. Er kan bijgevolg geen zekerheid

zijn dat de Emittent in staat zal zijn om de Collateralised Currency Securities tegen hun terugkoopprijs te betalen, zodat de belegger bij terugkoop minder zou kunnen ontvangen dan de terugkoopprijs van de Collateralised Currency Securities.

D.6	Voornaamste risico's van de Securities	• Wisselkoersen kunnen erg volatiel zijn en daardoor kan ook de waarde van de Collateralised Currency Securities erg fluctueren en kunnen Collateralised Currency Securities die blootstellen aan het volgen van de wisselkoersen van opkomende markten meer blootgesteld zijn aan snelle politieke verandering en economische dalingen dan hun geïndustrialiseerde tegenhangers. In beide gevallen zou dit voor de investeerders tot een verlies kunnen leiden als de prijs snel daalt tot een lager niveau als dat tegen hetwelke ze de securities hebben aangekocht. Onder bepaalde omstandigheden kan de waarde van een Collateralised Currency Security herleid worden tot nul en aldus onderhevig zijn aan een Verplichte Terugkoop aan een nul-Prijs. In dergelijke omstandigheden zullen de Security Holders geen betaling ontvangen bij de terugkoop. • Hoewel Collateralised Currency Securities gewaarborgd zijn door het onderpand (onder meer), is er geen zekerheid dat, bij uitvoering ervan, dit voldoende zou opbrengen om de verplichtingen van de Emittent ten aanzien van de Effectenhouders te dekken. Daarenboven, in het geval dat de Security Trustee de relevante Security Deed moet uitvoeren, dan zal deze dit moeten uitvoeren volgens de regel van de prioriteiten. Effectenhouders komen na de Security Trustee, de Mandataris en MSIP (met betrekking tot de vordering van MSIP in het raam van het Facility Agreement, het ISDA en het Repo) in de rangorde van de prioriteiten. Als gevolg van de prioriteiten voor de betaling kan de overblijvende opbrengst van de uitvoering onvoldoende zijn om de volle prijs van de terugkoop door de Emittent aan de Effectenhouders te dekken. In beide gevallen kunnen de Effectenhouders daardoor worden geschaad, vermits ze minder krijgen dan ze konden verwachten bij terugkoop van hun Collateralised Currency Securities. • Als de prijs van een Collateralised Currency Security (min enige toepasselijke bijkomende terugkoopvergoeding) beneden 5 maal de Hoofdbedrag van die klasse valt kan de Emittent op elk ogenblik, en zolang de prijs (min enige toepasselijke bijkomende terugkoopvergoeding) beneden 5 maal het Hoofdbedrag blijft, en op mededeling niet minder dan twee dagen met reglementaire informatieve bekendmaking, beslissen de Collateralised Currency Securities van die klasse terug te kopen, wat als gevolg zou hebben dat een belegging in Collateralised Currency Securities sneller wordt teruggekocht dan gewenst en met korte waarschuwing. In zulke omstandigheden kan de Effectenhouder een verlies lijden als de geldwaarde van de Collateralised Currency Securities die worden teruggekocht lager is dan die had kunnen zijn mocht de belegging teruggekocht zijn op een datum gekozen door de Effectenhouder en niet op datum van een vroegtijdige terugkoop. Vroegtijdige terugkoop zou er ook toe kunnen leiden dat de

Effectenhouder aan een belasting onderworpen wordt waaraan hij in andere omstandigheden niet zou onderworpen zijn en /of als de terugkoop gebeurt op een ogenblik dat de geldwaarde van de teruggekochte Collateralised Currency Securities lager is dan toen ze door de Effectenhouder werden gekocht, zou de Effectenhouder een verlies kunnen lijden. De Emittent is niet verplicht om een van deze rechten uit te oefenen en, bijgevolg, kan de Prijs dalen tot onder het Hoofdbedrag. Onder bepaalde omstandigheden kan de Prijs dalen tot nul.

Specifieke mededeling bij uitgifte

De volgende risicofactoren zijn toepasselijk op de klasse Collateralised Currency Securities uitgegeven in overeenstemming met de Final Terms:

SECTIE E – Aanbod

E.2b	Reden van het aanbod	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	Algemene voorwaarden van het aanbod	De Collateralised Currency Securities worden door de Emittent enkel beschikbaar gemaakt voor intekening door Goedgekeurde inschrijvers die een geldige aanvraag hebben ingediend en zullen pas worden uitgegeven nadat de inschrijvingsprijs betaald werd aan MSIP. Een Goedgekeurde inschrijver moet eveneens een inschrijvingsvergoeding betalen van £500. Aanvragen voor Collateralised Currency Securities gedaan voor 2.00 p.m. Londense tijd op een werkdag zullen het gewoonlijk mogelijk maken de Goedgekeurde inschrijver te registreren als houder van Collateralised Currency Securities binnen een periode van twee werkdagen.
E.4	Materiële of strijdige belangen	Dhr Tuckwell en dhr Roxburgh (die bestuurders van de Emittent zijn), zijn ook bestuurders van ManJer en alle Bestuurders van de Emittent (behalve dhr Weeks) zijn ook bestuurders van HoldCo – de enige aandeelhouder van de Vennootschap. De heer Tuckwell is ook een directeur en een aandeelhouder van ETFSL en dhr Roxburgh is Hoofd Financies van ETFSL. Hoewel het uitoefenen van die taken zou kunnen leiden tot belangenvermenging zijn de Bestuurders van mening dat er geen huidige of toekomstige belangenconflicten bestaan tussen de plichten van de directie en/of leden van de administratieve, beherende en toezichthoudende 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 bij andere emittenten van beursgenoteerde producten die eigendom zijn van HoldCo.

E.7	Kosten	De Emittent legt de volgende kosten ten laste van de beleggers: Aan de Goedgekeurde Inschrijvers alleen: - de Emittent legt een terugkoopvergoeding van £500 op per aanvraag voor de uitgifte of terugkoop die rechtstreeks met de Emittent wordt uitgevoerd; Aan alle Effectenhouders: - een dagelijks aanpassingsbedrag onder de Formule, dat een bedrag bevat dat aan MSIP verschuldigd is en een beheersvergoeding die zal variëren volgens de klasse van Collateralised Currency Security; en - een geschatte vergoeding van 0,105 percent van de prijs tegen dewelke de Collateralised Currency Securities worden teruggekocht (gekend als "Bijkomende terugkoopvergoeding) in het geval van de terugkoop van ETFS Long CNY Short USD Collateralised Currency Securities, ETFS Short CNY Long USD Collateralised Currency Securities, ETFS Long INR Short USD Collateralised Currency Securities, en ETFS Short INR Long USD Collateralised Currency Securities, wat de kosten vertegenwoordigt die de Emittent draagt voor het sluiten van de overeenstemmende Currency Transaction met MISP op de datum van de terugkoop van de relevante Collateralised Currency Securities. De Emittent zal aan de beleggers geen andere kosten aanrekenen. Indien een belegger de Collateralised Currency Securities van een financiële tussenpersoon koopt beschouwt de Emittent dat de kosten die door zulke financiële tussenpersoon met betrekking tot de verkoop van Collateralised Currency Securities aan een investeerder aangerekend wordt rond 0,15 percent van de waarde zal bedragen van de Collateralised Currency Securities die aan die belegger zijn verkocht. ***Specifieke inlichting bij uitgifte:*** Inschrijvingsvergoeding £500 Terugkoopvergoeding £500 Dagelijkse aanpassing 0.99 Bijkomende terugkoopvergoeding 0.39