FINAL TERMS

Dated 22 December 2014

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

6,000 USD Developed Market Currency Securities – ETFS 3x Short EUR Long USD Collateralised Currency Securities

(the "Collateralised Currency Securities")

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the "**Prospectus**") dated 19 September 2014 in relation to the above Programme) relates to the issue of 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	JE00B3N9C970
Issue Date:	23 December 2014
Class	USD Developed Market Currency Securities – ETFS 3x Short EUR Long USD
Creation Price:	56.7752022 USD
Aggregate Number of Collateralised Currency Securities to which these Final Terms apply:	6,000
Exchanges on which Collateralised Currency Securities are admitted to trading	London Stock Exchange;
The amount of any expenses or taxes specifically changes to the subscriber or purchaser	Application Fee: £500,Management Fees 0.98%, Swap Fees 0.85%
Currency of the securities issue	USD

Date 22 December 2014

Time 11:00

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

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

Anche qualora un Elemento debba essere inserito nella nota sintetica in virtù della tipologia di titoli ed Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a detto Elemento. In tal caso viene inclusa nella nota sintetica una breve descrizione dell'Elemento insieme alla dicitura "non applicabile".

Sezione A – Introduzione e Avvertenze

A.1	Standard warning disclosure	• La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base di ETFS Foreign Exchange Limited (“l’**Emittente**”) relativa al programma per l’emissione di Titoli su Valute Garantiti del 19 settembre 2014 (il “**Prospetto**”); Qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire nei Titoli su Valute Garantiti dovrebbe essere presa basandosi sul Prospetto nella sua interezza; • Laddove venga intrapresa davanti a una corte un'azione legale relativa alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore che agisce in giudizio potrebbe, ai sensi delle norme nazionali degli Stati membri, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale; • La responsabilità civile ricade esclusivamente sui soggetti che hanno redatto la nota sintetica, compresa la sua traduzione, ma solo nella misura in cui la nota sintetica risulti fuorviante, inaccurata o non coerente con le altri parti del Prospetto oppure qualora non fornisca, se letta unitamente alle altri parti del Prospetto, informazioni fondamentali per l'investitore che dovrebbero aiutarlo a valutare l'opportunità di investire nei Titoli su Valute Garantiti.
A.2	Informativa sul consenso all'utilizzo del	L'Emittente ha prestato il proprio consenso relativamente all’utilizzo del presente Prospetto, e ha accettatodi assumersi la responsabilità per il contenuto del presente Prospetto, in relazione a una successiva rivendita o a un collocamento finale

Prospetto a fini di successiva rivendita o collocamento finale di titoli da parte di intermediari finanziari	mediante offerta pubblica dei Titoli su Valute Garantiti da parte di qualsiasi intermediario finanziario in uno qualsiasi dei seguenti paesi Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Portogallo, Paesi Bassi, Norvegia, Spagna, Svezia e Regno Unito da parte di qualsiasi intermediario finanziario che sia un'impresa di investimento ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari ("MiFID") e che sia autorizzato ai sensi della Mifid in qualsiasi Stato membro. Tale consenso si applica a qualsiasi rivendita o collocamento finale a mezzo offerta al pubblico nel periodo di 12 mesi dalla data del presente Prospetto tranne nel caso il consenso sia revocato prima di tale data mediante comunicazione pubblicata sul sito web dell'Emittente. A eccezione del diritto dell'Emittente a revocare il consenso, non vi sono altre condizioni annesse al consenso descritto nel presente paragrafo **Nel caso di offerta da parte di un intermediario finanziario, quest'ultimo fornirà agli investitorile informazioni sui termini e sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata. Qualsiasi intermediario finanziario che utilizzi il presente Prospetto ai fini diqualsiasi offerta deve dichiarare sul proprio sito web di utilizzare il presente Prospetto nel rispetto del consenso dato e delle relative condizioni.** **Rientra nelle condizioni di questo consenso il fatto che, qualora l'intermediario finanziario intenda rivendere o eseguire un collocamento finale attraverso un'offerta pubblica dei Titoli su Valute Garantiti, tale intermediario finanziario non possa riutilizzare questo Prospetto per tale scopo, a meno che sono si tratti di quelle Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica indicate nelle Condizioni Definitive e purché tale offerta sia effettuata durante il Periodo di Offerta specificato nelle Condizioni Definitive applicabili. L'intermediario finanziario non può altrimenti riutilizzare il presente Prospetto per vendere Titoli su Valute Garantiti.** **In caso di offerta pubblica in una o più Giurisdizioni di Offerta Pubblica, i Titoli su Valute Garantiti possono essere offerti e venduti a soggetti nella relativa Giurisdizione dell'Offerta Pubblica che sono legalmente ammessi a partecipare ad un'offerta pubblica di tali titoli in tale giurisdizione in forza delle leggi e regolamenti vigenti.** **L'Emittente non ha autorizzato, né autorizza, lo svolgimento di qualsiasi offerta di Titoli su Valute Garantiti in qualsiasi altra circostanza.**

Nota sintetica dell'emissione

Giurisdizione/i di Offerta Pubblica: N/A
Periodo di Offerta: N/A

Section B - Issuer

B.1	Denominazione legale e commerciale	ETFS Foreign Exchange Limited (l'"**Emittente**")
B.2	Domicilio/Forma giuridica/ Legislazione/Paese di costituzione	L'Emittente è una società quotata in borsa costituita e registrata in Jersey ai sensi della Companies (Jersey) Law del 1991 (e successive modifiche) con numero di registrazione 103518.
B.16	Controllo diretto/indiretto dell'emittente	Le azioni dell'Emittente sono detenute interamente da ETFS Holdings Jersey) Limited ("**HoldCo**"), una holding costituita in Jersey. Le azioni di HoldCo sono possedute direttamente da ETF Securities Limited ("**ETFSL**") parimenti costituita in Jersey. L'Emittente non è né direttamente né indirettamente posseduto o controllato da qualsiasi altra parte partecipante al programma .
B.20	Special purpose vehicle (Società veicolo)	L'Emittente è stata costituita come società veicolo (special purpose vehicle) allo scopo di emettere i titoli di debito noti come "**Titoli su Valuta Garantiti**"sotto forma di attività cartolarizzate (asset-backed securities).
B.21	Principali attività e panoramica delle parti	La principale attività dell'Emittente consiste nell'emissione di varie classi di Titoli su Valute Garantiti. I Titoli su Valute Garantiti sono concepiti per fornire un'esposizione ai movimenti degli indici calcolati e pubblicati da Morgan Stanley & Co. LLC che replicano l'andamento dei diversi tassi di cambio (gli "**Indici di Valuta**" o gli "**Indici MSFXSM"**). L'Emittente ottiene un'esposizione ai movimenti degli Indici di Valuta stipulando contratti derivati garantiti senza scambio di fondi (le "**Transazioni su Valute**"). I pagamenti ai sensi delle Transazioni su Valute variano (prima di qualsiasi commissione applicabile), con riferimento alle modifiche degli Indici di Valuta. I Titoli su Valute Garantiti sono garantiti anche dalla garanzia (") nei conti dell'Emittente presso "The Bank of New York Mellon" ("**BONY**"). La gestione di tali conti è disciplinata dai termini di (i) un accordo di custodia tra l'Emittente e BONY (il "Accordo di Custodia ") e (ii) un accordo quadro per l'amministrazione della garanzia tra l'Emittente e BONY (l'"**Accordo di amministrazione della garanzia**").(. Qualsiasi liquidità ricevuta dall'Emittente per l'emissione dei Titoli su Valute Garantiti o ai sensi delle Transazioni su Valute (che non viene richiesto per pagare i rimborsi a favore dei Detentori dei Titoli) viene utilizzato per l'acquisto di garanzie da MSIP ai sensi di un contratto tra l'Emittente e MSIP del 5 novembre 2009 e denominato

Accordo di riacquisto globale (**"Global Master Repurchase Agreement**" o "**Repo**").

L'Emittente ha promosso un programma in forza del quale possono essere di volta in volta emesse classi diverse di Titoli su Valute Garantiti.

I Titoli su Valute Garantiti sono concepiti per dare agli investitori un'esposizione agli Indici MSFXSM i quali replicano l'andamento del cambio di una serie di valute (Currencies) di mercati sviluppati e di mercati emergenti ovvero di indici su valute rispetto al dollaro USA, alla Sterlina Britannica o all'Euro,. I Titoli su Valute Garantiti sono concepiti per offrire agli investitori un "rendimento assoluto" (total return) analogo a quello che potrebbe essere conseguito da una posizione interamente garantita in transazioni a termine (forward) su valute che vengono rinnovate regolarmente senza che ciò comporti la necessità di gestire una posizione a termine su valute e che consegue un rendimento giornaliero dalla garanzia in oggetto. Diversamente da quanto avviene negli investimenti nelle transazioni a termine (forward) su valute, un investimento in Titoli su Valute Garantiti non comporta rinnovi, richieste di margini, scadenza o intermediazione di futures.

I Titoli su Valute Garantiti possono essere creati e richiesti per essere rimborsati giornalmente dagli istituti finanziari ("**Partecipanti Autorizzati**") che (i) hanno stipulato con l'Emittente un accordo denominato "Accordo dei Partecipanti Autorizzati"; (ii) hanno certificato all'Emittente il proprio stato secondo la Legge sui servizi e sui mercati finanziari (Financial Services and Markets Act) del 2000 ("**FSMA**"); e (iii) hanno certificato all'Emittente di non essere degli organismi di investimento collettivo regolamentati ai sensi della Direttiva del Consiglio N. 85/611/EEC in quanto organismi per l'investimento collettivo in valori mobiliari. In assenza di Partecipanti Autorizzati, anche altri detentori di Titoli su Valute Garantiti possono riscattare i Titoli su Valute Garantiti. Tutti gli altri soggetti possono acquistare e vendere Titoli su Valute Garantiti attraverso la negoziazione in una borsa valori o in un mercato in cui è ammessa la negoziazione di Titoli su Valute Garantiti.

Quando l''Emittente emette dei Titoli su Valute Garantiti fornisce un'esposizione corrispondente stipulando delle corrispondenti Transazioni su Valute con una o più controparti in transazioni su Valute ("**Controparti in Transazioni su Valute**" (Currency Transaction Counterparties). Le Transazioni su Valute stipulate o da stipularsi dalle rispettive Controparti in Transazioni su Valute sono disciplinate da (i) un accordo denominato Accordo di Servizi (l'"**Accordo di Servizi**"); e da (ii) un accordo denominato "ISDA Master Agreement" (l'"**ISDA**"). I termini delle Transazioni su Valute prevedono, da parte dell'Emittente e delle rispettive Controparti in Transazioni su Valute, il pagamento di importi che rispecchiano l'andamento dei relativi Indici su Valute (gli "**Importi dei Pagamenti Giornalieri" (Daily Payment Amounts)**).

Attualmente Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**")è la Controparte in Transazioni su Valute.

Il Prospetto sarà aggiornato nel caso in cui sia nominata una Controparte in

Transazioni su Valute aggiuntiva.

I Titoli su Valute Garantiti sono costituiti in Trust mediante strumento (Trust Instrument) stipulato tra l'Emittente e The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. in qualità di fiduciario (trustee) (il "**Fiduciario**") di tutti i diritti e di tutti i titoli ai sensi del Trust Instrument per qualsiasi persona identificata sui registri quale detentore di Titoli su Valute Garantiti (i "**Detentori dei Titoli** " (Security Holders)).

L'Emittente ha stipulato un accordo denominato "Accordo di Garanzia" datato 5 novembre 2009 come modificato il 4 giugno 2010 ed il 31 dicembre 2010 con The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. in qualità di fiduciario della garanzia (il "**Fiduciario della Garanzia**" (Security Trustee) e MSIP (il "**MSIP Security Deed**") (ed altri) in base al quale l'Emittente presta una garanzia sulle Attività Garantite (come di seguito definite) al Fiduciario della garanzia. Ai sensi del trust il Fiduciario della Garanzia detiene in via fiduciaria i proventi delle Attività Garantite da utilizzare a favore di varie parti in conformità ai criteri di priorità seguenti "**Priority Waterfall**")

- primo, il Fiduciario e il Fiduciario della Garanzia
- secondo, MSIP;
- terzo, i Detentori dei Titoli;
- quarto, ManJer; e
- quinto, l'Emittente.

Nel caso in cui venga nominata una nuova Controparte in Transazioni su Valute sarà stipulato un nuovo Accordo di Garanzia.

I proventi a disposizione dei Detentori dei Titoli sono utilizzati (dopo che sono stati soddisfatti il Fiduciario, il Fiduciario della Garanzia e MSIP) proporzionalmente ai sensi del trust in modo che una quota pro-rata dei restanti proventi sia messa a disposizione di ogni classe di Detentori dei Titoli.

ETFS Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**"), società interamente di proprietà di ETFSL, fornisce, o fa in modo che siano forniti, tutti i servizi di gestione e amministrazione all'Emittente e paga tutte le spese di gestione e amministrazione all'Emittente in cambio di una commissione dovuta dall'Emittente.

B.22	Nessun bilancio d'esercizio	Non applicabile; i dati del bilancio d'esercizio sono stati compilati alla data del presente Prospetto.

B.23 Principali informazioni storiche di carattere finanziario

	Al 31 dicembre	
	2013 USD	**2012 USD**
Attività correnti		
Crediti commerciali e d'altro tipo	477,190	152,638
Transazioni su Valute	438,910,245	339,041,371
Crediti verso i clienti su Transazioni su Valute in attesa di regolamento	6,136,557	42,994
Importi esigibili su Titoli su Valute in attesa di regolamento	1,196,057	-
Total Attività	446,720,049	339,237,003
Passività correnti		
Titoli su Valute	439,082,187	339,041,371
Importi dovuti su Titoli su Valute in attesa di regolamento	6,136,557	42,994
Importi dovuti su Transazioni su Valute in attesa di regolamento	1,196,057	-
Debiti commerciali e Altri importi dovuti	475,406	150,854
Totale Passività	446,890,207	339,235,219
Patrimonio		
Capitale dichiarato	3	3
Utili non distribuiti	1,781	1,781
Riserva di Rivalutazione	(171,942)	-
Totale Patromonio	(170,158)	1,784
Totale Patrimonio e Passività	446,720,049	339,237,003

B.24 Significativo cambiamento negativo	Non applicabile; non si è verificato nessun significativo cambiamento negativo nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio certificato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2013.

B.25	Attività sottostanti	Le attività sottostanti per i Titoli su Valute Garantiti di ogni classe, dalle quali sono garantiti e su cui questi ultimi sono garantiti, sono i diritti e gli interessi ai sensi: - Delle Transazioni su Valute stipulate dall'Emittente con la Controparte in Transazioni su Valute: - dell'Accordo di Servizi e dell'ISDA conformemente ai quali le Transazioni su Valute sono stipulate (nella misura attribuibile a ogni classe);e - della Garanzia e del Repo (come di seguito definito) secondo il quale la Garanzia viene acquistata in relazione a quella classe. I Titoli su Valute Garantiti sono garantiti da Transazioni su Valute ed, ogni volta che un Titolo su Valute Garantito è creato (o rimborsato), le corrispondenti Transazioni su Valute sono stipulate (o chiuse) con una Controparte in Transazioni su Valute ai sensi dell'Accordo di Servizi o dell'ISDA. I Titoli su Valute Garantiti sono, inoltre, garantiti da Garanzia. La liquidità ricevuta dall'Emittente per l'emissione dei Titoli su Valute Garantiti (la quale non viene richiesta per effettuare pagamenti dei rimborsi a favore dei Detentori dei Titoli) o ai sensi delle Transazioni su Valute viene utilizzata per l'acquisto di garanzie da MSIP ai sensi di un contratto tra l'Emittente e MSIP del 5 novembre 2009 e denominato Accordo di riacquisto globale ("Global Master Repurchase Agreement" o "Repo"). La Garanzia viene detenuta in conti accesi a nome dell'Emittente presso la BONY. La Garanzia fornita ai sensi del Repo comprenderà titoli a reddito fisso, fondi dei mercati monetari e azioni. La quantità di denaro e della Garanzia scambiata ai sensi del Repo è regolata giornalmente allo scopo di riflettere (i) l'importo totale pagabile ai sensi di tutte le Transazioni su Valute nelle relative valute del repo, (ii) la liquidità ricevuta in tale valuta in relazione alle domande delle rilevanti classi dei Titoli su Valute Garantiti, (iii) la liquidità richiesta in relazione al rimborso della rilevante classe dei Titoli su Valute Garantiti (iv) le commissioni di gestione non pagate.. Le attività cartoralizzate a garanzia dell'emissione presentano caratteristiche che ne dimostrano la capacità di generare fondi per rispondere a qualsiasi pagamento dovuto ed esigibile in relazione ai titoli. Le attività cartoralizzare sono le Transazioni su Valute, l'Accordo di Servizi, l'ISDA, la Garanzia e il Repo. Alla data del presente Prospetto, l'Emittente ha stipulato un Accordo di Servizi (il "**MSIP Facility Agreement**") e un ISDA Master Agreement (il "**MSIP ISDA**") con MSIP. L'Emittente respingerà richieste di Titoli su Valute Garantiti se, per qualsiasi ragione, non è in grado di acquistare delle corrispondenti Transazioni su Valute da una o più Controparti in Transazioni su Valute o Garanzie da MSIP. L'Accordo di Servizi prevede dei limiti, giornalieri e complessivi, alla quantità di Transazioni su Valute che possono essere create o cancellate in qualsiasi momento.

Le creazioni e i rimborsi dei Titoli su Valute Garantiti sono soggetti a limiti giornalieri e complessivi che corrispondono ai limiti sulle Transazioni su Valute.

MSIP, Controparte iniziale in Transazioni su Valute, è stata costituita come una società quotata con limitazione della responsabilità ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles con sede legale in 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra, E14 4QA. L'attività principale di MSIP consiste nell'erogazione di servizi finanziari a società, stati e istituti finanziari. MSIP è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority del Regno Unito ed è soggetta alla regolamentazione dellaFinancial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority del Regno Unito.

Nota sintetica dell' emissione:

Classe di Titoli su Valute Garantiti	ETFS 3x Short EUR Long USD
Classe di Transazione su Valute	3x Short EUR Long USD
Indice su Valuta rilevante	MSFXSM Triple Short Euro Index (TR)

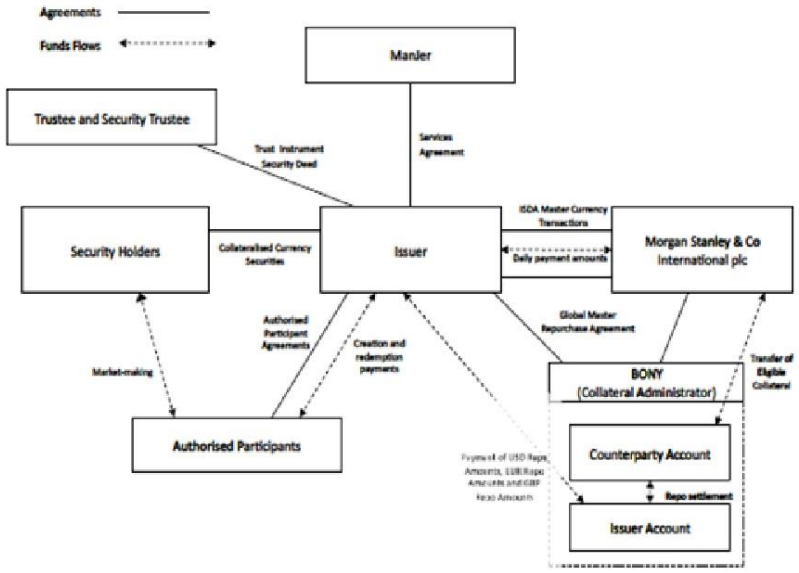
B.26	Gestione degli investimenti	Non applicabile; non viene svolta nessuna gestione attiva delle attività sottostanti.
B.27	Altri titoli coperti dalle stesse attività	Altri Titoli su Valuta Garantiti di qualsiasi classe possono essere emessi ma ogni volta che un Titolo su Valute Garantito di qualsiasi classe viene emesso saranno stipulate corrispondenti Transazioni su Valute della stessa classe e saranno acquistate Garanzie che formeranno parte delle attività corrispondenti quali "Attività Garantite". Tali Titoli su Valute Garantiti di nuova emissione saranno sostituibili con tutti i Titoli su Valute Garantiti della stessa classe e saranno coperti dalle stesse Attività garantite.
B.28	Struttura della transazione	L'Emittente ha creato un programma in base al quale i Titoli su Valute Garantiti possono essere emessi di volta in volta. I Titoli su Valute Garantiti possono essere emessi o richiesti per essere rimborsati su base giornaliera dai Partecipanti Autorizzati che hanno stipulato un Accordo dei Partecipanti Autorizzati con l'Emittente. I Partecipanti Autorizzati possono poi vendere e comprare i Titoli su Valute Garantiti da e per altri investitori in borsa o in transazioni private. I Titoli su Valute Garantiti sono costituiti dal Trust Instrument. Ai sensi del Trust Instrument, il Fiduciario funge da Fiduciario per i Detentori dei Titoli di ogni classe di Titolo su Valute Garantito. L'Emittente, il Fiduciario, il Fiduciario della Garanzia e una Controparte in Transazioni

su Valute hanno stipulato o stipuleranno un Atto di Garanzia MSIP e i diritti e i titoli detenuti dal Fiduciario della Garanzia ai sensi dell'Atto di Garanzia sono detenuti dal Fiduciario della Garanzia in trust per i Detentori dei Titoli e in Transazioni su Valute. Ai sensi dell'Atto di Garanzia MPSI, l'Emittente presta una garanzia sulle seguenti attività (le "**Attività Garantite**") nelle modalità di seguito definite:

- i propri diritti ai sensi dell'Accordo di Servizi, all'ISDA (dopo l'esercizio e subordinatamente ai diritti di chiusura e compensazione), all'Accordo di Riacquisto (*Repo*) (dopo l'esercizio e subordinatamente ai diritti di chiusura e compensazione), all'Accordo di Amministrazione della Garanzia, all'Accordo di Custodia e a ciascun Accordo di Partecipante Autorizzato (collettivamente, i "**Contratti Trasferiti**" – *Assigned Agreements*) (che cede a titolo di garanzia); e
- i suoi diritti (i) nei Contratti Trasferiti (dopo l'esercizio e subordinatamente ai diritti di compensazione ivi previsti); e (ii) nei conti presso BONY in cui è detenuta la Garanzia e tutti i suoi diritti, titoli e interessi collegati ai titoli detenuti e i saldi in contanti a credito in tali conti (che trasferisce al Fiduciario della Garanzia).

Gli obblighi dell'Emittente in relazione a ogni classe di Titolo su Valute Garantito sono garantiti da un diritto di pegno sulla classe equivalente di Transazioni su Valute ai sensi dell'Accordo di Servizi e dell'ISDA.

Un diagramma raffigurante i principali aspetti della struttura attualmente presenti è riportato di seguito:



B.29	Descrizione del flusso di fondi	I Titoli su Valute Garantiti possono essere acquistati e venduti in contanti sulla Borsa di Londra, su Borsa Italiana, Euronext Amsterdam e/o sulla Borsa di Francoforte (che rappresentano le Borse in cui i Titoli su Valute Garantiti sono ammessi alla negoziazione) o in transazioni private fuori borsa. I dettagli delle borse su cui una classe specifica di titoli può essere negoziata sono contenuti nelle "condizioni definitive" (final terms), redatte dall'Emittente ogni volta che i titoli sono emessi. I

		market maker forniscono liquidità nelle borse e per quelle transazioni, ma soltanto i Partecipanti Autorizzati possono rivolgersi direttamente all'Emittente per l'emissione di Titoli su Valute Garantiti. L'Emittente ha stipulato Accordi di Partecipante Autorizzato ed ha concordato con i Partecipanti Autorizzati l'emissione ed il rimborso di Titoli su Valute Garantiti a tali Partecipanti Autorizzati su base continua. Un Partecipante Autorizzato può vendere i Titoli su Valute Garantiti in una borsa A seguito dell'emissione di Titoli su Valute Garantiti un Partecipante Autorizzato deve consegnare una quantità di denaro pari al prezzo dei Titoli su Valute Garantiti da emettersi, in cambio della quale l'Emittente emette i Titoli su Valute Garantiti e li consegna al Partecipante Autorizzato tramite CREST. A seguito del rimborso di Titoli su Valute Garantiti da parte di un Partecipante Autorizzato (ed in alcuni casi limitati, altri Detentori di Titoli), l'Emittente deve consegnare una quantità di denaro al Detentore dei Titoli che richiede il rimborso pari al prezzo dei Titoli su Valute Garantiti da rimborsare in cambio della consegna da parte del Detentore dei Titoli che richiede il rimborso dei Titoli su Valute Garantiti da essere rimborsati tramite il CREST. La liquidità detenuta dall'Emittente (diversa da quella necessaria per procedere ai riscatti) viene consegnata alla Controparte in Transazioni su Valute in cambio della consegna dalla Controparte in Transazioni su Valute di Garanzia dello stesso valore in un conto dell'Emittente all'Amministratore della Garanzia. Nel caso in cui l'Emittente sia tenuto a pagare gli importi (i) a MSIP ai sensi delle Transazioni su Valute o (ii) a un Partecipante Autorizzato a seguito del rimborso di Titoli su Valute Garantiti , allora venderà una quota adeguata della Garanzia a MSIP ed utilizzerà i proventi di tale vendita per finanziare i pagamenti.
B.30	Titolari dei crediti di attività cartolarizzate	Le Transazioni su Valute sono stipulate con presente sono con la Controparte in Transazioni su Valute . Alla data del presente Prospetto, l'Emittente ha preso accordi unicamente con una Controparte in Transazioni su Valute, MSIP. MSIP è stata costituita come una società quotata in borsa con limitazione della responsabilità ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles con sede legale in 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra, E14 4QA. L'attività principale di MSIP consiste nell'erogazione di servizi finanziari a società, stati e istituti finanziari. MSIP è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority del Regno Unito e soggetta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority del Regno Unito.

SEZIONE C - Titoli

C.1	Tipologia e classe di titoli offerti	I Titoli su Valute Garantiti sono concepiti per fornire- agli investitori un'esposizione all'andamento del cambio di una serie di valute di mercati sviluppati o di mercati emergenti oppure a un paniere di indici su valute rispetto al Dollaro USA, alla Sterlina britannica o all'Euro replicando uno specifico Indice MSFXSM. L'emittente mette a disposizione per l'emissione di 221 classi di Titoli su Valute Garantiti, che replicano la performance di alcuni Indici su Valute pubblicati da MS&CO e che possono essere raggruppati in cinque tipologie differenti: (a) le "USD Developed Market Currency Securities" le quali sono costituite da nove valute dei mercati sviluppati, valutate rispetto al Dollaro USA; (b) le "EUR Developed Market Currency Securities" le quali sono costituite da nove valute dei mercati sviluppati, valutate rispetto all'Euro; (c) le "Emerging Market Currency Pairs" le quali sono costituite da nove valute dei mercati sviluppati, valutate rispetto alla Sterlina Britannica; (d) le "Emerging Market Currency Pairs" le quali sono costituite da nove coppie di valute del mercato emergente; (e) le Diversified Developed Market Baskets" che si compongono di sei indici diversificati del mercato sviluppato, valutate rispetto al dollaro USA, l'Euro o ; (f) le "Commodity Currency Baskets" che sono costituite da valute che sono state selezionate sulla base della dipendenza economica del paese emittente nell'esportazione di alcune materie prime di valore rispetto al Dollaro USA e ; g) le "Developed Market Strategic Baskets" che sono costituite da nove valute dei mercati sviluppati, ciascuna valutata in una particolare direzione (lunga, corta o neutrale) relativa al Dollaro USA ed in base a una particolare metodologia basata su regole quantitative. (a),(b) e (c) sono di seguito congiuntamente denominate "Developed Market Currency Pairs" **Caratteristiche della Classe e dell'Indice** Il rendimento dei Titoli su Valute Garantiti è correlato, comunque, alla performance del relativo Indice MSFXSM. Ciascuna classe e gli indici MSFXSM per ogni classe sarà costituito dalle, o sarà una combinazione delle, caratteristiche seguenti: • un'esposizione lunga all'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che

se in un certo giorno tale valuta si rafforza nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà di un importo corrispondente) più il differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti;

- un'esposizione corta all'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si indebolisce nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà di un importo corrispondente) meno il differenziale tra i tassi di interesse delle due valute rilevanti;

- un'esposizione al doppio dell'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si rafforza nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà del doppio dell'importo corrispondente) più il doppio del differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti;

- un'esposizione inversa al doppio dell'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si indebolisce nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà in misura pari al doppio dell'importo corrispondente) meno il doppio del differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti;

- un'esposizione al triplo dell'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si rafforza nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà del triplo dell'importo corrispondente) più tre volte il differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti;

- un'esposizione inversa al triplo dell'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si indebolisce nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà in misura pari al triplo dell'importo corrispondente) meno tre volte il differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti;

- un'esposizione pari a 5 volte l'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si rafforza nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà in misura pari a 5 volte l'importo corrispondente) più 5 volte il differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti e;

- un'esposizione inversa a 5 volte l'andamento giornaliero del tasso di cambio

di una valuta rispetto alla Sterlina inglese all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si indebolisce nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà in misura pari a 5 volte l'importo corrispondente) meno 5 volte il differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti ,

in ogni caso più un adeguamento per il tasso di interesse privo di rischio che una posizione interamente garantita matura nel rilevante contratto a termine sottostante.

Nel caso dei Diversified Developed Market Baskets descritti al punto C.1 di cui sopra, tale esposizione sarà composta da un rendimento ponderato predeterminato per ogni valuta del mercato sviluppato contenuta nel paniere, sia su base lunga o corta relativa sia alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA.

Nel caso dei Commodity Currency Baskets descritti al punto C.1 di cui sopra, tale esposizione sarà composta da un rendimento ponderato predeterminato su ogni valuta su merce contenuta nel paniere, sia su base lunga o corta relativa al Dollaro USA.

Nel caso dei Developed Market Strategic Baskets descritti al punto C.1 di cui sopra, tale esposizione sarà composta da un rendimento ponderato per ogni valuta del mercato sviluppato contenuta nel paniere, in cui ogni ponderazione, che può essere lunga, corta o neutra, viene determinata secondo una particolare metodologia basata su regole quantitative.

Nota sintetica dell'emissione:

Classe	USD Developed Market Currency Securities – ETFS 3x Short EUR Long USD
Codice LSE	SEU3
ISIN	JE00B3N9C970
Numero totale di Titoli su Valute Garantiti di quella classe	6000

Caratteristiche della classe e dell'Indice

• un'esposizione inversa al triplo dell'andamento giornaliero del tasso di cambio di una valuta rispetto alla Sterlina inglese, all'Euro o al Dollaro USA (in modo tale che se in un certo giorno tale valuta si indebolisce nei confronti della Sterlina inglese, dell'Euro o del Dollaro USA il valore del Titolo su Valute Garantito aumenterà in misura pari al triplo dell'importo corrispondente) meno tre volte il differenziale dei tassi di interesse tra le due valute rilevanti;

in ogni caso più un adeguamento per il tasso di interesse privo di rischio che una posizione interamente garantita matura nel rilevante contratto a termine sottostante.

C.2 Valuta

		I Titoli su Valute Garantiti sono denominati in dollari statunitensi, euro o sterline. ***Riepilogo specifico dell'emissione:*** [I Titoli su Valute Garantiti emessi ai sensi delle Condizioni definitive sono denominati in US Dollars .
C.5	Restrizioni di trasferimento	Non applicabile; i Titoli su Valute Garantiti sono liberamente trasferibili.
C.8	Diritti	Un Titolo su Valute Garantito conferisce al Detentore del Titolo il diritto di richiedere all'Emittente il rimborso del titolo in cambio del pagamento dell'importo più elevato tra (i) la denominazione minima di tale classe di Titoli su Valute Garantiti (noto come "**Capitale nominale**"); e (ii) il prezzo di tale classe di Titoli su Valute Garantiti in vigore nel giorno applicabile determinato utilizzando la formula descritta alla lettera C.15 di seguito indicata. Generalmente solo i Partecipanti Autorizzati potranno trattare direttamente con l'Emittente per il rimborso dei Titoli su Valute Garantiti. Nel caso in cui non vi siano Partecipanti Autorizzati, o quale l'Emittente lo stabilisca a sua esclusiva discrezione, i Detentori di Titoli che non sono Partecipanti Autorizzati possono richiedere che l'emittente rimborsi direttamente i loro titoli. **Nota Sintetica dell'Emissione** Il Valore Nominale e la classe di ciascuno dei Titoli su Valute Garantiti emessi in conformità alle Condizioni Definitive è la seguente: Classe dei Titoli su Valute Garantiti: USD Developed Market Currency Securities – ETFS 3x Short EUR Long USD Valore Nominale: US$1
C.11	Ammissione	La richiesta deve essere presentata alla UK Listing Authority per tutti i Titoli su Valute Garantiti emessi entro 12 mesi dalla data del presente Prospetto per l'ammissione al Listino ufficiale (*Official List*) e alla Borsa di Londra (*London Stock Exchange*), che gestisce un Mercato regolamentato, e per tutti i Titoli su Valute Garantiti da ammettere al Mercato principale (*Main Market*) della Borsa di Londra, che fa parte del suo Mercato regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al Listino ufficiale). È nell'intenzione dell'Emittente che tutti i Titoli su Valute Garantiti emessi dopo la data del presente documento siano altresì ammessi alla negoziazione sul Mercato principale. Alcuni dei Titoli su Valute Garantiti sono inoltre stati ammessi alla quotazione sul Mercato regolamentato (General Standard) (*Regulierter Markt [General Standard]*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), del mercato ETFplus di

Borsa Italiana S.p.A. e su Euronext Amsterdam.

L'Emittente intende presentare una domanda per alcune classi aggiuntive dei Titoli su Valute Garantiti per l'ammissione alla quotazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte e il mercato ETFplus di Borsa Italiana. La negoziazione pubblica di tali Titoli su Valute Garantiti su queste borse può avvenire solo dopo che la domanda per tale ammissione sia stata approvata e ciò dovrebbe avvenire a partire dal 23 settembre 2014. Non vi può essere alcuna garanzia che tale ammissione sia necessariamente approvata.

Nessuna richiesta è stata presentata o è in fase di presentazione per qualsiasi altra classe di Titoli su Valute Garantiti da ammettere alla quotazione o alla negoziazione di qualsivoglia borsa valori o mercato al di fuori del Regno Unito,la Borsa di Francoforte, Borsa Italiana e Euronext Amsterdam .

Nota sintetica dell'emissione:

La richiesta è stata presentata affinché i Titoli su Valute Garantiti emessi ai sensi delle Condizioni definitive siano ammessi alla negoziazione sul Mercato principale (*Main Market*) della Borsa di Londra, che è parte del suo Mercato regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al Listino ufficiale).

C.12 Denominazione minima

Ogni Titolo su Valute Garantito ha un valore nominale, noto come "**Capitale nominale**", .di seguito esposto:

- Per i Titoli su Valute Garantiti denominati in dollari statunitensi il Capitale nominale è di USD 1.
- Per i Titoli su Valute Garantiti denominati in euro il Capitale nominale è di EUR 1.
- Per i Titoli su Valute Garantiti denominati in sterline il Capitale nominale è di GBP 1.

Nota sintetica dell'emissione:

Classe di Titoli su Valute Garantiti	USD Developed Market Currency Securities – ETFS 3x Short EUR Long USD
Capitale nominale	US$1

C.15 Il Valore dell'Investimento è influenzato dal valore degli

Calcolo del Prezzo

Il prezzo di ciascun Titolo su Valute Garantito ("Prezzo") in un giorno specifico è basato sulla differenza tra il livello del rilevante Indice MSFXSM sottostante in quel giorno e il livello del rilevante Indice MSFXSM sottostante il giorno precedente, adattata alle tariffe applicabili e ed, pertanto, è calcolato conformemente alla

	strumenti sottostanti	seguente formula (la **"Formula"**): $P(i,t) = P(i,t-1) \times \left(\frac{Ii,t}{Il,t-1} - DAi,t) \right)$ ove: Pi,t è il prezzo della relativa classe dei Titoli su Valute Garantiti , il giorno in cui viene calcolato il Prezzo i si riferisce alla relativa classe dei Titoli su Valute Garantiti; t si riferisce al giorno in cui il Prezzo è calcolato (il "**Giorno di Determinazione del Prezzo**", *Pricing Day*); t-1 si riferisce all'ultimo giorno in cui il Prezzo è stato calcolato prima del giorno in cui è calcolato il Prezzo; P(i,t -1) è il Prezzo del Titolo su Valute Garantito della relativa classe il giorno prima nel quale il Prezzo è stato calcolato; I (i,t) è il livello del rilevante Indice MSFXSM che la classe relativa del Titolo su Valute Garantito replica nel giorno in cui il Prezzo è stato calcolato; l(i,t -1) è il livello del rilevante Indice MSFXSM che la classe relativa del Titolo su Valute Garantiti replica nel giorno precedente a quello in cui il Prezzo è stato calcolato; DA(i,t) è l'adeguamento giornaliero (*daily adjustment*) che si applica alla relativa classe dei Titoli su Valute Garantiti nel giorno in cui il Prezzo è calcolato, il quale rappresenta le commissioni applicabili a tale classe di Titoli su Valute Garantiti. La formula di determinazione del prezzo riflette (a) la differenza tra il livello del rilevante Indice MSFXSM sottostante in tale giorno ed il livello del Indice MSFXSM sottostante nel giorno precedente; (b) la commissione di gestione dovuta a ManJer; e (c) le commissioni dovute dall'Emittente a MSIP ai sensi dell'Accordo di Servizi. La deduzione delle commissioni dovute a ManJer e MSIP è rispecchiata nell'adeguamento giornaliero cui è fatto riferimento nella formula di determinazione del prezzo. ***Nota Sintetica dell'Emissione*** Indice su Valute Rilevante MSFXSM Triple Short Euro Index (TR)
C.16	Data di scadenza/ estinzione e	Non applicabile; i Titoli su Valute Garantiti non sono datati e non hanno una data di scadenza specifica. .

C.17	Regolamento	**CREST** L'Emittente è un emittente partecipante a CREST, un sistema senza supporti cartacei per regolare trasferimenti e detenere titoli. **Regolamento di creazione e rimborso** Il ciclo standard di regolamento per il regolamento delle negoziazioni sulla Borsa di Londra dura attualmente tre giorni lavorativi (T +3), ma con effetto dal 6 ottobre 2014 dovrebbe essere ridotto a due giorni lavorativi (T +2). All'atto della creazione o del rimborso dei Titoli su Valute Garantiti, il regolamento avviene (a condizione che siano soddisfatti determinati criteri) il terzo giorno lavorativo successivo (o, con effetto dalla data di modifica del ciclo standard di regolamento che dovrebbe svolgersi al più tardi il 6 ottobre 2014 ("**T +2 Data di Attuazione"**), il secondo giorno lavorativo) alla data di ricezione della rilevante richiesta di creazione o rimborso su base consegna contro pagamento in CREST. **Regolamento sulla Frankfurt Stock Exchange** Ai fini della "Good Delivery" dei Titoli su Valute Garantiti negoziati al Frankfurt Stock Exchange, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("**Clearstream**") emetterà, per ciascuna serie e per il corrispondente numero di Titoli su Valute Garantiti, un Certificato Globale al Portatore (singolarmente, un "**Certificato Globale al Portatore**") in lingua tedesca in conformità con le leggi tedesche. Ogni qualvolta il numero di Titoli su Valute Garantiti rappresentato dal Certificato Globale al Portatore di una classe cambia, Clearstream modificherà opportunamente il Certificato Globale al Portatore. **Regolamento su Borsa Italiana S.p.A.** Tutti i Titoli su Valute Garantiti negoziati alla Borsa Italiana S.p.A. sono idonei al regolamento tramite il normale sistema di compensazione di Monte Titoli S.p.A. per i conti di deposito aperti presso Monte Titoli S.p.A. **Regolamento su NYSE Euronext Amsterdam** Tutti i Titoli su Valute Garantiti negoziati su Euronext Amsterdam saranno eseguiti sul singolo libro ordine presso NYSE Euronext Amsterdam e registrati nel Registro in nome di Euroclear Olanda . Tutti i Titoli su Valute Garantiti negoziati su Euronext Amsterdam, beneficiano della procedura Euroclear Settlements per "Euronext-zone securities" (ESES) e verranno regolati attraverso Euroclear Olanda.
C.18	Descrizione del rendimento	Il rendimento di un investitore è la differenza tra il Prezzo al quale un Titolo su Valuta Garantito è emesso (o acquistato sul mercato secondario) e il Prezzo al quale è riscattato (o venduto).

		Il Prezzo di ciascun Titolo su Valute Garantito rispecchia le variazioni del rilevante Indice di valuta sottostante e la detrazione di qualsiasi commissione applicabile . Per raggiungere tale obiettivo, sia i Titoli su Valute Garantiti e le Transazioni su Valute attraverso i quali l'Emittente ottiene l'esposizione agli Indici su Valuta sono valutati in conformità con la Formula descritta alla lettera C.15. La Formula riflette (a) la differenza tra il livello del rilevante Indice di valuta sottostante in tale giorno ed il livello del rilevante Indice di valuta sottostante nel giorno precedente nel quale il Prezzo era stato calcolato; (b) la commissione di gestione dovuta a ManJer; e (c) le commissioni dovute dall'Emittente a MSIP ai sensi dell'Accordo di Servizi. La deduzione delle commissioni dovute a ManJer e alla rilevante Controparte in Transazioni su Valute è rispecchiata nell' adeguamento giornaliero cui è fatto riferimento nella Formula. Il prezzo di ciascun Titolo su Valute Garantito sarà calcolato dall'Emittente al termine di ciascun Giorno di Determinazione del Prezzo in riferimento al rilevante Indice MSFXSM e pubblicato sul sito Internet dell'Emittente all'indirizzo http://www.etfsecurities.com/ retail/uk/en-gb/documents.aspx. I Titoli su Valute Garantiti non fruttano interessi.
C.19	Prezzo finale/ prezzo di esercizio	I Prezzi di ciascuna classe di Titoli su Valute Garantiti sono calcolati in ciascun Giorno di Determinazione del Prezzo conformemente alla Formula e i rimborsi dei Titoli su Valute Garantiti avverranno al prezzo rilevante(determinato dalla Formula) il giorno in cui è ricevuta la richiesta di rimborso.
C.20	Tipo di sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	Titoli su Valute Garantiti sono coperti dalle Transazioni su Valute (che rappresentano contratti derivati con MSIP, stipulati ai sensi dell'Accordo di Servizi), dalla Garanzia e del Repo. Le Transazioni su Valute forniscono un rendimento (prima delle commissioni) legato principalmente al rilevante Indice MSFXSM sottostante ed il prezzo delle Transazioni su Valute è determinato allo stesso modo dei Titoli su Valute Garantiti con riferimento al rilevante Indice MSFXSM. Le informazioni sugli Indici MSFXSM sono reperibili all'indirizzo http://www.morganstanley.com/institutional/research/msfx.html La Garanzia comprenderà titoli a reddito fisso, fondi dei mercati monetari e azioni. I dettagli sulla Garanzia detenuta dall'Emittente sono pubblicati nel sito Internet dell'Emittente all'indirizzo www.etfsecurities.com/ retail/uk/en-gb/documents.aspx ***Nota sintetica dell'emissione:***

Le Transazioni su Valute forniscono un rendimento legato a MSFXSM Triple Short Euro Index (TR) su cui ulteriori informazioni sono reperibili all'indirizzo http://www.morganstanley.com/institutional/research/msfx.html

SEZIONE D - Rischi

D.2	Principali rischi dell'Emittente e del debitore	Gli investitori in Titoli su Valute Garantiti possono perdere il valore del loro investimento o di parte di esso. La potenziale perdita di un investitore è limitata alla quantità di investimenti dello stesso. L'Emittente è stata costituita come società veicolo ai fini dell'emissione dei Titoli su Valute Garantiti e non ha attivi diversi da quelli relativi ai Titoli su Valute Garantiti. Nessun membro del gruppo Morgan Stanley di qualsiasi altro soggetto ha garantito gli obblighi dell'emittente. La capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi in relazione ai Titoli su Valute Garantiti sarà interamente dipendente dal ricevimento dei pagamenti ai sensi delle Transazioni su Valute relativi alle Controparti in Transazioni su Valute ed alla sua capacità a vendere la Garanzia ai sensi del Repo a MSIP. Gli importi che un Detentore di Titoli potrebbe ricevere a seguito di un credito nei confronti dell'Emittente sono, pertanto, limitati ai proventi derivanti dalla liquidazione delle proprietà garantite applicabili alla classe di tali Titoli su Valute Garantiti e poiché l'Emittente è una società veicolo costituita al solo scopo di emettere Titoli su Valute Garantiti e poiché Titoli su Valute Garantiti non sono garantiti da ogni altro soggetto, l'Emittente non avrebbe ulteriori beni che potrebbe rivendicare il Detentore di Titoli. Nel caso in cui i proventi derivanti dalla liquidazione delle proprietà siano insufficienti a coprire l'importo dovuto al Detentore di Titoli, quest'ultimo subirebbe una perdita. Sebbene i Titoli su Valute Garantiti siano coperti dalla Garanzia, il valore di tali Titoli su Valute Garantiti e la capacità dell'Emittente di versare importi di rimborso rimane in parte dipendente dalla ricezione degli importi dovuti dalla rilevante Controparte in Transazioni su Valute ai sensi dell'Accordo di Servizi, dell'ISDA e del Repo. Alla data del presente Prospetto, vi è una sola Controparte in Transazioni su Valute - MSIP quale soggetto obbligato. Non può esservi alcuna assicurazione che MSIP, qualsiasi altra Controparte in Transazioni su Valute o qualsiasi altra entità saranno in grado di ottemperare ai propri obblighi di pagamento ai sensi delle rilevanti Transazioni su Valute, dell'Accordo di Servizi, dell'ISDA e del Repo. Di conseguenza, non può esservi alcuna assicurazione che l'Emittente sarà in grado di rimborsare i Titoli su Valute Garantiti al loro prezzo di rimborso e ciò potrebbe comportare che l'investitore riceva meno del prezzo di rimborso a seguito del rimborso dei propri Titoli su Valute Garantiti.

D.6	Principali rischi dei titol	• I tassi di cambio possono essere altamente volatili e pertanto il valore dei Titoli su Valute Garantiti può subire forti oscillazioni e i Titoli su Valute Garantiti che forniscono un'esposizione agli Indici su Valute replicando i tassi di cambio dei mercati emergenti possono essere più esposti al rischio di improvvisi cambiamenti politici e rallentamenti economici rispetto ai loro omologhi industrializzati. In entrambe i casi ciò potrebbe determinare una perdita per gli investitori se il prezzo dovesse scendere rapidamente a un livello inferiore a quello pagato per l'acquisto dei titoli. • Sebbene i Titoli su Valute Garantiti siano coperti tra l'altro dalla Garanzia, non vi è alcuna assicurazione che qualora realizzata produca sufficiente valore per coprire gli obblighi dell'Emittente nei confronti dei Detentori dei Titoli. Inoltre, nel caso in cui il Fiduciario della Garanzia debba eseguire il relativo Atto di Garanzia, i proventi derivanti dall'esecuzione dell' Atto di garanzia saranno applicati dal Fiduciario della Garanzia conformemente ai Criteri di Priorità (Priority Waterfall). I Detentori dei Titoli saranno soddisfatti dopo il Fiduciario della Garanzia, il Fiduciario e MSIP (in relazione alla richiesta di MSIP ai sensi dell'Accordo di Servizi, dell'ISDA e del Repo) secondo i Criteri di Priorità. A seguito della priorità dei pagamenti, i restanti proventi derivanti dall'esecuzione possano essere insufficienti a coprire l'intero importo del rimborso dovuto dall'Emittente ai Detentori dei Titoli. In entrambi i casi, i Detentori dei Titoli possono subire come risultato di ricevere meno di quanto altrimenti si aspetterebbero dal rimborso dei loro Titoli su Valute Garantiti. • Se il prezzo di una qualsiasi classe di Titoli su Valute Garantiti (meno eventuali commissioni di rimborso aggiuntive applicabili) scende a un livello 5 inferiore al Capitale nominale di tale classe, l'Emittente può, in qualsiasi momento e finché il prezzo (meno eventuali commissioni di rimborso aggiuntive applicabili) resta inferiore di 5 volte al Capitale nominale, dietro preavviso di almeno due giorni attraverso la procedura RIS (Regulatory Information Service), decidere di rimborsare i Titoli su Valute Garantiti di tale classe, il che può comportare che un investimento in Titoli su Valute Garantiti sia rimborsato prima di quanto auspicato e con breve preavviso. In tali circostanze, il Detentore di Titoli può subire una perdita nel caso in cui il valore in denaro dei Titoli su Valute Garantiti siano rimborsati a un prezzo inferiore a quello che ottenibile nel caso in cui l'investimento del Detentore del Titolo fosse stato ricattato in un giorno scelto dal Detentore stesso piuttosto che nel giorno del rimborso anticipato. Il rimborso anticipato potrebbe anche comportare, nei confronti del Detentore dei Titoli, ad un onere fiscale al quale non sarebbe altrimenti soggetto e/o se il rimborso avesse luogo in un momento in cui il valore in denaro dei Titoli su Valute Garantiti rimborsati sia inferiore a quello pagato dal Detentore dei Titoli, quest'ultimo potrebbe subire una perdita. La perdita potenziale di un investitore è limitata all'importo dell'investimento dell'investitore.

Nota sintetica dell'emissione:
I seguenti fattori di rischio si riferiscono alla classe di Titoli su Valute Garantiti emessi ai sensi delle Condizioni Definitive:

• L'investimento in Titoli su Valute Garantiti che replicano un Indice su Valute con effetto leva è più rischioso poiché gli Indici su Valute con effetto leva moltiplicano di due, tre o cinque volte l'esposizione di corrispondenti Indici su Valute senza effetto leva. Il rendimento di Titoli su Valute Garantiti con esposizione corta o effetto leva può essere diverso dal rendimento fornito da Titoli su Valute Garantiti senza effetto leva per periodi superiori a un giorno.

SEZIONE E - Offerta

E.2b	Offerta e utilizzo dei proventi	Non applicabile; i motivi per l'offerta e l'utilizzo dei proventi non sono diversi dalla realizzazione di profitti e/o la copertura..
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Titoli su Valute Garantiti sono messi a disposizione dall'Emittente per la sottoscrizione solo da parte di Partecipanti Autorizzati che hanno presentato una valida richiesta e saranno emessi solo quando il prezzo di sottoscrizione sarà stato pagato a MSIP. Un Partecipante Autorizzato deve inoltre pagare all'Emittente una commissione di creazione di GBP 500. Ogni richiesta di Titoli su Valute Garantiti effettuata entro le 14.00, ora di Londra, di un Giorno Lavorativo generalmente consentirà al Partecipante Autorizzato di essere registrato come detentore di Titoli su Valute Garantiti entro tre Giorni Lavorativi , oppure due giorni lavorativi dalla Data di Attuazione T+2.
E.4	Interessi materiali o confliggenti	I sigg. Tuckwell e Roxburgh (che sono amministratori dell'Emittente) sono anche amministratori di ManJer e ciascuno degli amministratori dell'Emittente è anche un amministratore di HoldCo (oltre che Mr Weeks)– l'azionista unico dell'Emittente. Mr Tuckwell è anche amministratore ed azionista di ETFSL e Mr Roxburgh è Direttore Finanziario di ETFSL. Gli amministratori non ritengono che vi sia alcun effettivo o potenziale conflitto d'interesse nei compiti a cui gli amministratori e/o i membri degli organi amministrativi, dirigenziali o di controllo dell'Emittente sono chiamati nei confronti dell'Emittente ei loro altri interessi privati e o altri doveri. Gli amministratori dell'Emittente ricoprono anche la carica di amministratore di altri emittenti di ETP(*Exchange Traded Products*) altresì detenuti da HoldCo.
E.7	Spese	L'Emittente applica i seguenti costi agli investitori: Ai soli Partecipanti Autorizzati:

L’ Emittente applica una commissione di GBP 500 per ogni creazione o rimborso effettuato direttamente con l’Emittente.

A tutti i Detentori di Titoli:

Un importo di Adeguamento Giornaliero ai sensi della Formula che comprende un importo da pagare a MSIP e una Commissione di Gestione che varia per ogni classe di Titoli su Valute Garantiti

Un costo stimato a 0,105 % del prezzo al quale i Titoli su Valute Garantiti sono rimborsati (noto come "Commissione di rimborso aggiuntiva") in caso di rimborso di Titoli su Valute Garantiti ETFS Long CNY/Short USD, ETFS Short CNY/Long USD, ETFS Long INR/Short USD ed ETFS Short INR/Long USD, che rispecchia il costo sostenuto dall’Emittente per chiudere in Valute con MSIP alla data del rimborso dei Titoli su Valute Garantiti rilevanti.

L’Emittente non addebiterà nessun altro costo agli investitori Nel caso in cui un Investitore acquisti Titoli su Valute Garantiti da parte di un intermediario finanziario, l’Emittente stima che le spese addebitate da tale intermediario finanziario in connessione con la vendita di Titoli su Valute Garantiti a un investitore saranno pari allo 0,15 per cento del valore dei Titoli su Valute Garantiti venduti a tale investitore.

Nota sintetica dell’emissione:

L’Emittente addebita i seguenti costi agli investitori:-

Commissione di iscrizione	£500
Commissione di rimborso	£500
Adeguamento giornaliero	1.83
Ulteriore Commissione di rimborso	0.98