Italian Translation

FINAL TERMS

Dated 26 September 2013

ETFS Foreign Exchange Limited

(Incorporated and registered in Jersey under the Companies (Jersey) Law 1991 (as amended) with registered number 95996)
(the "Issuer")

Programme for the Issue of Collateralised Currency Securities

Issue of

5,000 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 prospectus (the "**Prospectus**") dated 19 October 2012 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	JE00B3N9C970
Issue Date:	27 September 2013
Class	USD Developed Market Currency Securities – ETFS 3x Short EUR Long USD
Creation Price:	44.6024035 USD
Aggregate Number of Collateralised Currency Securities to which these Final Terms apply:	5,000

Italian Translation

Allegato

Nota sintetica della Singola Emissione

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". La nota sintetica che segue è specifica all’emissione delle seguenti classi e numeri di Collateralised Currency Securities da emettere ai sensi delle condizioni definitive dell'Emittente datate 26-September-2013 (le "Condizioni Definitive"):

- USD Developed Market Currency Securities – ETFS 3x Short EUR Long USD

Sezione A – Introduzione e Avvertenze

A.1	Avvertenzavstandard:	• la presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base di ETFS Foreign Exchange Limited datato 19. ottobre 2012 (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 Prospetto a fini	L'Emittente ha prestato il proprio consenso relativamente al presente Prospetto, e ha accettato di assumersi la responsabilità per il contenuto del presente Prospetto, in relazione a una successiva rivendita o a un

	di successiva rivendita o collocamento finale di titoli da parte di intermediari finanziari	collocamento finale mediante offerta pubblica dei Titoli su Valute Garantiti da parte di qualsiasi intermediario finanziario in uno qualsiasi dei seguenti paesi Austria, 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 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.**

Sezione B - Emittente

B.1	Denominazione legale e commerciale :	ETFS Foreign Exchange Limited (l'"**Emittente**").
B.2	Domicilio/Forma giuridica/Legislazione/Paese di costituzione	The Issuer is a public company incorporated and registered in Jersey under the Companies (Jersey) Law 1991 (as amended) with registered number 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

B.20	Special purpose vehicle (società veicolo)	L'Emittente è stata costituita come società veicolo (special purpose vehicle) allo scopo di emettere i 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 di debito (i "**Titoli su Valute Garantiti**") che sono garantiti da (i) contratti derivati garantiti senza scambio di fondi (unfunded collateralised derivative contracts) (le "**Transazioni su Valute**" (Currency Transactions) che forniscono un'esposizione ai movimenti degli indici calcolati e pubblicati da Morgan Stanley & Co. LLC che replicano l'andamento dei diversi tassi di cambio (e che comprendono un rendimento corrispondente sulla garanzia (Collateral)) (gli "**Indici su Valute**" (Currency Indices) o "**Indici MSFXSM**"); e (ii) la liquidità ricevuta dai Partecipanti Autorizzati alla creazione dei Titoli su Valute Garantiti o in base alle clausole delle Transazioni su Valute e investita nella garanzia (la "**Garanzia**") detenuta nei conti dell'Emittente presso la Bank of New York Mellon ("**BNYM**"). 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 all'andamento del cambio di una serie di valute (Currencies) di mercati sviluppati e di mercati emergenti ovvero di panieri di indici su valute (Currency index baskets) rispetto al Dollaro USA, alla Sterlina britannica o all'Euro replicando gli Indici MSFXSM. Gli Indici su Valute sono inclusi nella base su cui vengono determinati i prezzi dei Titoli su Valute Garantiti (i cui prezzi sono definiti secondo la Formula). I Titoli su Valute Garantiti sono pertanto concepiti per offrire agli investitori un "rendimento assoluto" (total return). I Titoli su Valute Garantiti possono essere creati e riscattati 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. L'Emittente consegue un rendimento sulla base dell'andamento dei rispettivi Indici su Valute effettuando 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 acquistate o da acquistarsi dalle rispettive Controparti in Transazioni su Valute sono o saranno 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)**).

L'Emittente ha stipulato un Accordo di Servizi (il "**MSIP Facility Agreement**") e un ISDA Master Agreement (il "**MSIP ISDA**") con Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") quale Controparte iniziale in Transazioni su Valute.

I Titoli su Valute Garantiti sono garantiti anche dalla Garanzia. Qualsiasi liquidità ricevuta dall'Emittente all'emissione dei Titoli su Valute Garantiti o ai sensi delle Transazioni su Valute viene utilizzata per l'acquisto di garanzie da MSIP ai sensi di un accordo tra l'Emittente e MSIP datato 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 BNYM. La gestione dei conti in questione è disciplinata da (i) un accordo di custodia tra l'Emittente e BNYM (l'"**Accordo di custodia**"); e (ii) un accordo quadro per l'amministrazione della garanzia tra l'Emittente e BNYM (l'"**Accordo di amministrazione della garanzia**"). Qualora l'Emittente sia tenuto a effettuare il pagamento di qualsiasi importo (i) a MSIP ai sensi delle Transazioni su Valute; o (ii) a un Partecipante Autorizzato al rimborso dei Titoli su Valute Garantiti, come previsto dal Repo venderà la quota corrispondente della Garanzia a MSIP e utilizzerà i proventi di tale vendita per eseguire i pagamenti.

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 stipulerà un Accordo di garanzia (Security Deed) con un fiduciario della garanzia (Security Trustee) in relazione a ciascuna Controparte in Transazioni su Valute. L'Emittente ha stipulato un accordo denominato "Accordo di Garanzia" datato 5 novembre 2009 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**") in base al quale l'Emittente presta una garanzia sulle attività di cui a C.8 le "Attività Garantite" 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.

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 mess a disposizione di ogni classe di Detentori dei Titoli.

		L'Emittente è una società veicolo il cui patrimonio è costituito esclusivamente dalla Garanzia e dalle Transazioni su Valute e dai corrispondenti diritti ai sensi dell'Accordo di Servizi, dell'ISDA e del Repo e pertanto la capacità dell'emittente di ottemperare agli obblighi assunti in relazione ai Titoli su Valute Garantiti dipenderà totalmente dal ricevimento di pagamenti ai sensi delle Transazioni su Valute dalle Contoparti in Transazioni su Valute sua capacità di vendere la Garanzia a MSIP ai sensi del Repo. 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 amminstrazione 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

	Note	Al 31 dicembre 2011 2011 USD	 2010 USD
Attività correnti			
Disponibilità liquide ed Equivalenti equivalenti		1,475	2
Crediti commerciali e Altri crediti	6	157,098	588,312
Transazioni su Valute	7	331,538,318	282,117,870
Importi esigibili in attesa di regolamento	7	726,633	409,742
Totale Attività		332,423,524	283,115,926
Passività correnti			
Titoli su Valute	8	331,538,318	282,117,870
Importi dovuti in attesa di regolamento	8	726,633	409,742
Debiti commerciali e Altri importi dovuti	9	156,789	559,830
Totale Passività		332,421,740	283,087,442
Patrimonio			
Capitale dichiarato	10	3	3
Utili non distribuiti		1,781	28,481
Totale Patrimonio		1,784	28,484
Totale Patrimonio e Passività		332,423,524	283,115,926

B.24 Significativo cambiamento negativo cambiamento negativo

Non applicabile; non si è verificato nessun significativo nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimobilancio certificato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011.

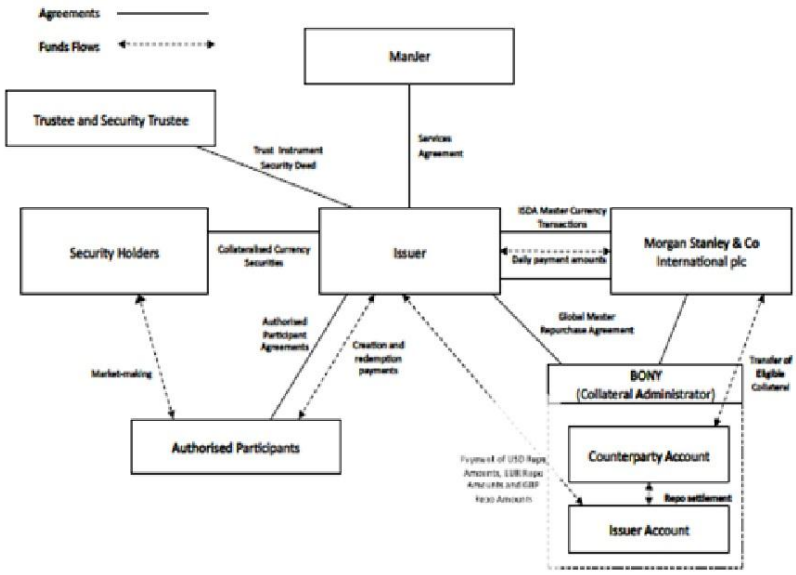
B.25 Attività sottostanti

I sottostanti per i Titoli su Valute Garantiti di ogni classe, su cui questi ultimi sono garantiti, sono l'Accordo di Servizi e l'ISDA conformemente ai quali le Transazioni su Valute sono acquistate (nella misura attribuibile a ogni classe), la Garanzia e il Repo secondo il quale la Garanzia viene acquistata in relazione a quella classe.

La Garanzia fornita ai sensi del Repo comprenderà titoli a reddito fisso, fondi dei

		mercati monetari e azioni. Le Transazioni su Valute, l'Accordo di Servizi, l'ISDA, la Garanzia e il Repo presentano caratteristiche che ne dimostrano la capacità di generare fondi per rispondere a qualsiasi pagamento dovuto ed esigibile in relazione ai Titoli su Valute Garantiti. Alla creazione o al rimborso di un Titolo su Valute Garantito, un importo corrispondente della Garanzia viene acquistato o venduto ai sensi del Repo e delle corrispondenti Transazioni su Valute sono concluse con una Controparte in Transazioni su Valute ai sensi dell'Accordo di Servizi e dell'ISDA. 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 Financial Services Authority del Regno Unito e soggetta alla sua regolamentazione.
B.26	Gestione degli investimenti	Non applicabile; non viene svolta nessuna gestione attiva delle attività sottostanti.
B.27	Altri titoli coperti dalle	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 verranno create 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	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. 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:

Italian Translation



B.29	Descrizione del flusso di fondi	I Partecipanti Autorizzati rivolgeranno all'Emittente delle richieste per creare o rimborsare Titoli su Valute Garantiti al prezzo calcolato nel giorno rispettivo conformemente alla Formula. L'Emittente acquisterà o venderà un numero equivalente di Garanzie ai sensi del Repo e creerà o cancellerà un numero equivalente di Transazioni su Valute con MSIP, come opportuno. Gli importi delle richieste per tutti i Titoli su Valute Garantiti devono essere regolati dai Partecipanti Autorizzati direttamente a MSIP, tramite CREST. Il titolo legale viene trasferito mediante il sistema CREST e viene attestato da una annotazione sul registro dei Detentori dei Titoli, tenuto dal conservatore di registro dell'Emittente, Computershare Investor Services (Jersey) Limited. Qualora un Partecipante Autorizzato non effettui il pagamento dell'importo totale dei Titoli su Valute Garantiti richiesti nella data di esigibilità del pagamento o nel giorno lavorativo successivo, l'Emittente potrà scegliere mediante comunicazione al Partecipante Autorizzato di cancellare la richiesta. Un Detentore dei Titoli che è anche un Partecipante Autorizzato potrà, in qualsiasi momento subordinatamente a talune condizioni, presentando una richiesta di rimborso (nella forma che l'Emittente deciderà di volta in volta) all'Emittente, richiedere il rimborso della totalità o di parte dei suoi Titoli su Valute Garantiti al prezzo del giorno in cui tale richiesta di rimborso viene presentata. Un Detentore della Garanzia che non è anche un Partecipante Autorizzato può richiedere il rimborso di qualsiasi Titolo su Valute Garantito solo se, contestualmente, non vi sono Partecipanti Autorizzati e il Detentore della Garanzia presenta una richiesta di rimborso valida in tale giorno. Il pagamento per il rimborso di un Titolo su Valute Garantito sarà effettuato da MSIP direttamente al Partecipante Autorizzato che riscatta il Titolo su Valute Garantito, tramite CREST.

B.30	Titolari dei crediti di attività cartolarizzate	Le Transazioni su Valute stipulate alla data del presente sono state concluse con MSIP e in futuro potranno essere concluse con qualsiasi Controparte in Transazioni su Valute nominata di volta in volta.

Il presente Prospetto sarà aggiornato nel caso in cui venga nominata una nuova Controparte in Transazioni su Valute.

MSIP è stata costituita come una società quotata in borsa con limitazione della responsabilità ai sensi delle legg 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 Financial Services Authority del Regno Unito e soggetta alla sua regolamentazione.

SEZIONE C - Titoli

C.1	Tipologia e classe di titoli offerti	L'Emittente ha creato 5 tipologie di Titoli su Valute Garantiti ("USD Developed Market Currency Securities", "Basket Securities", "USD Emerging Market Currency Securities", "EUR Developed Market Currency Securities" e "GBP Developed Market Currency Securities") e per ognuna di esse sono state emesse classi multiple. Ogni classe di Titoli su Valute Garantiti fornisce 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. Il rendimento dei Titoli su Valute Garantiti è correlato, comunque, alla performance del relativo Indice MSFXSM. L'indice 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 diminuirà 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 diminuirà 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; e

- 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 diminuirà 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.

I Titoli su Valute Garantiti sono concepiti per offrire agli investitori un "rendimento totale" 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 nella gestione di posizioni a termine, i Titoli su Valute Garantiti non comportano rinnovi, richieste di margini, scadenza o intermediazione di futures.

Riepilogo specifico 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	5000

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	I Titoli su Valute Garantiti costituiscono obbligazioni dirette e incondizionate dell'Emittente con medesimo grado di priorità nell'ordine dei pagamenti (*pari passu*). Ogni Titolo su Valute Garantito conferisce il diritto, al momento del rimborso, al pagamento dell'importo più elevato tra (i) il Capitale nominale per tale classe; e (ii) il prezzo di tale classe di Titoli su Valute Garantiti in vigore nel giorno applicabile determinato utilizzando la Formula. I Titoli su Valute Garantiti sono costituiti in Trust mediante strumento (*Trust Instrument*). Il Fiduciario detiene tutti i diritti e i titoli ai sensi del Trust Instrument sul trust per i Detentori dei Titoli. L'Emittente, il Fiduciario, il Fiduciario della Garanzia e una Controparte in Transazioni su Valute hanno stipulato o stipuleranno un Atto di Garanzia 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 la rilevante Controparte in Transazioni su Valute. Ai sensi dell'Atto di Garanzia, 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 BNYM 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).

Ai sensi del trust il Fiduciario della Garanzia detiene in via fiduciaria i proventi delle Attività Garantite per varie parti ai sensi dei Criteri di Priorità ("*Priority Waterfall*") di cui al punto B.21. I proventi a disposizione dei Detentori dei Titoli sono utilizzati (dopo che sono stati soddisfatti il Fiduciario, il Fiduciario della Garanzia e la rilevante Controparte in Transazioni su Valute) 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.

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*) e del mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A. 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, ma l'Emittente può avviare la presentazione di suddetta richiesta per i Titoli su Valute Garantiti di qualsiasi classe o di tutte le classi su qualsiasi borsa valori o mercato a sua discrezione. ***Riepilogo specifico 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	Minimum denomination	Ogni Titolo su Valute Garantito ha un Capitale nominale. 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. ***Riepilogo specifico***

dell'emissione:

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

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

Il prezzo di ciascun Titolo su Valute Garantito ("Prezzo") rispecchia le variazioni del sottostante Indice MSFXSM ed è calcolato conformemente alla seguente formula (la "**Formula**"):

$$P(i,t) = P(i,t-1) \times \left(\frac{I_{i,t}}{I_{I,t-1}} - DA_{i,t} \right)$$

ove:

i si riferisce alla 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 un prezzo è stato calcolato prima del Giorno di Determinazione del Prezzo t;

$P_{i,t}$ è il prezzo del Titolo su Valute Garantito di classe i il Giorno di Determinazione del Prezzo t;

$P_{i,t-1}$ è il prezzo del Titolo su Valute Garantito di classe i il Giorno di Determinazione del Prezzo t-1;

$I_{i,t}$ è il livello di chiusura del rilevante Indice MSFXSM applicabile al Titolo su Valute Garantito di classe i in riferimento al Giorno di Determinazione del Prezzo t;

$I_{i,t-1}$ è il livello di chiusura del rilevante Indice MSFXSM applicabile al Titolo su Valute Garantito di classe i in riferimento al giorno t-1;

$DA_{i,t}$ è l'adeguamento giornaliero (*daily adjustment*) in riferimento al Titolo su Valute Garantito di classe i il Giorno di Determinazione del Prezzo t che tiene conto delle commissioni applicabili a tale classe di Titoli su Valute Garantiti.

La formula di determinazione del prezzo riflette (a) la variazione del rilevante Indice MSFXSM dall'ultimo giorno in cui un prezzo è stato calcolato; (b) la commissione di gestione dovuta a ManJer; e (c) le commissioni dovute dall'Emittente a MSIP che rispecchiano il costo sostenuto da MSIP per vendere Transazioni su Valute all'Emittente. La deduzione delle commissioni dovute a ManJer e MSIP è rispecchiata nell'adeguamento giornaliero cui è fatto riferimento nella formula di determinazione del prezzo.

C.16	Data di scadenza/ estinzione	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** 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 alla data di ricezione della rilevante richiesta di creazione o rimborso su base consegna contro pagamento in CREST. **Sistemi di regolamento** 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. 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.
C.18	Descrizione del rendimento	**Prezzo** Il Prezzo di ciascun Titolo su Valute Garantito rispecchia le variazioni del rilevante Indice MSFXSM sottostante ed è calcolato conformemente alla Formula e pertanto il rendimento di una specifica classe sarà basato sulla performance del rilevante Indice MSFXSM. La Formula riflette (a) la variazione del rilevante Indice MSFXSM dall'ultimo giorno in cui un prezzo è stato calcolato; (b) la commissione di gestione dovuta a ManJer; e (c) le commissioni dovute dall'Emittente alla rilevante Controparte in Transazioni su Valute che rispecchiano il costo sostenuto dalla rilevante Controparte in Transazioni su Valute per vendere Transazioni su Valute all'Emittente. 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 (dopo che sono stati pubblicati i prezzi del mercato dei contratti future per quel giorno) e pubblicato sul sito Internet dell'Emittente all'indirizzo http://www.etfsecurities.com/fxl.

		I Titoli su Valute Garantiti non fruttano interessi. Il rendimento di un investitore (determinato dalla Formula) è la differenza tra il Prezzo a cui il Titolo su Valori Garantiti è creato e il Prezzo (determinato dalla stessa Formula) a cui è rimborsato.
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	I Titoli su Valute Garantiti sono coperti dalle Transazioni su Valute e dalla Garanzia. Le Transazioni su Valute forniscono un rendimento legato al rilevante Indice MSFXSM sottostante. Le informazioni sugli Indici MSFXSM sono reperibili all'indirizzo http://www.morganstanley.com/institutional/research/msfx.html I dettagli sulla Garanzia detenuta dall'Emittente sono pubblicati nel sito Internet dell'Emittente all'indirizzo www.etfsecurities.com/fxl. ***Riepilogo specifico 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	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. 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.
D.6	Principali rischi dei titoli	• Gli investitori in Titoli su Valute Garantiti possono perdere il valore dell'intero investimento o di parte di esso. • I tassi di cambio possono essere altamente volatili e pertanto il valore dei Titoli su Valute Garantiti può subire forti oscillazioni.

- Gli Indici su Valute che replicano 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.

- I Titoli su Valute Garantiti non contengono clausole di lordizzazione e pertanto i Detentori dei Titoli sono esposti al rischio di eventuali imposte alla fonte applicate al pagamento degli Importi di Rimborso.

- Né MSIP né qualsiasi altra parte ha garantito la performance delle obbligazioni dell'Emittente e nessun Detentore dei Titoli ha alcun diritto diretto di esecuzione nei confronti di qualsiasi parte in questione.

- 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.

- I proventi derivanti dall'esecuzione di qualsiasi 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 alle richieste di MSIP ai sensi dell'Accordo di Servizi, dell'ISDA e del Repo) secondo i Criteri di Priorità.

- 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. Gli investitori interessati possono pertanto ritrovarsi con Titoli su Valute Garantiti rimborsati a un prezzo inferiore a quello ottenibile se fossero stati in grado di continuare a detenere i Titoli su Valute Garantiti.

- La posizione degli investitori dipende dal fatto che esistano dei Partecipanti Autorizzati che creano un mercato di Titoli su Valute Garantiti per minimizzare gli errori del tracking dell'indice (*tracking error*) e per fornire liquidità agli investitori. Non può tuttavia esservi alcuna assicurazione che in ogni momento vi sarà un Partecipante Autorizzato per negoziare con l'Emittente per creare e rimborsare Titoli su Valute Garantiti. Se gli Accordi di Partecipante Autorizzato sono rescissi per qualsiasi motivo, ciò può pregiudicare la capacità degli investitori di vendere Titoli su Valute Garantiti o di venderli a un prezzo prossimo al prezzo rilevante, o di venderli in un breve lasso di tempo.

- La perdita potenziale di un investitore è limitata all'importo dell'investimento dell'investitore.

Riepilogo specifico dell'emissione:
L'investimento in Titoli su Valute Garantiti chereplicano un Indice su Valute con

		effetto leva è più rischioso poiché gli Indici su Valute con effetto leva moltiplicano di due o tre 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.
E.4	Interessi materiali o confliggenti	I sigg. Tuckwell e Ross (che sono amministratori dell'Emittente) sono anche amministratori di ManJer e ciascuno degli amministratori dell'Emittente è anche un amministratore di HoldCo – l'azionista unico dell'Emittente. Sebbene tali funzioni possano potenzialmente condurre a conflitti d'interesse, gli amministratori non ritengono che vi sia alcun effettivo o potenziale conflitto d'interesse 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 ETC (*Exchange Traded Commodities*) altresì detenuti da HoldCo.
E.7	Spese	L'Emittente applica una commissione di GBP 500 per ogni creazione o rimborso effettuato direttamente con l'Emittente. Addebita anche un (i) 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 e (ii) 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, una commissione di rimborso aggiuntiva che rispecchia il costo sostenuto dall'Emittente per chiudere la corrispondente Transazione in Valute con MSIP alla data del rimborso dei Titoli su Valute Garantiti rilevanti. L'importo della commissione di rimborso aggiuntiva per tali classi di Titoli su Valute Garantiti è

stimato a 0,105% del prezzo al quale i Titoli su Valute Garantiti sono rimborsati.

L'Emittente stima che le spese addebitate da un offerente autorizzato 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.

Riepilogo specifico dell'emissione:
L'Emittente addebita i seguenti costi agli investitori:-

- GBP 500 per ogni creazione o rimborso effettuati direttamente con l'Emittente.
- Una Commissione di Gestione pari al 0.98 per cento annuo in base al valore di tutti i Titoli su Valute Garantiti in essere mediante applicazione dell'Adeguamento Giornaliero.
- Una commissione dovuta a MSIP pari al 0.85 mediante applicazione dell'Adeguamento Giornaliero.

Nessun altro costo sarà addebitato agli investitori dall'Emittente.

L'Emittente stima che le spese addebitate da un offerente autorizzato 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.