

FINAL TERMS

Dated 21-March-2017

GOLD BULLION SECURITIES LIMITED

PROGRAMME FOR THE ISSUE OF UP TO

1,000,000,000 GOLD BULLION SECURITIES

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the “**Prospectus**”) dated 09 June 2016 in relation to the above Programme) relate to the issue of the Gold Bullion Securities referred to above. The Gold Bullion Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 24 March 2004 (as may be amended from time to time) between the Company and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the Gold Bullion 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 Company: <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 Gold Bullion Securities are as follows:

ISIN Number:	GB00B00FHZ82
Issue Date:	22-March-2017
Number of Gold Bullion Securities to which these Final Terms apply:	380,000
Issue Price:	94.861643000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold
Exchanges on which Gold Bullion Securities are admitted to trading:	London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana S.p.A., Euronext Brussels
Maximum number/amount of Gold Bullion Securities that may be issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate number of securities of the class being issued pursuant to these final terms (including those issued pursuant to these final terms) may not exceed 1,000,000,000 unless increased by the issuer in accordance with the Trust Instrument.

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

English

SUMMARY
Gold Bullion Securities Limited
Gold Bullion Securities
Prospectus Summary
Base Prospectus dated 09 June 2016 for the issue of Gold Bullion Securities

Summaries are made up of disclosure requirements known as ‘Elements’. These elements are numbered in Sections A - E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted into the summary because of the type of securities and Company, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of ‘not applicable’.

Gold Bullion Securities

Section A – Introduction and Warnings

- | | | |
|-----|--|--|
| A.1 | Standard warning disclosure | <ul style="list-style-type: none">• This summary should be read as an introduction to the base prospectus of Gold Bullion Securities Limited (the “Company”) relating to the programme for the issue of Gold Bullion Securities dated 09 June 2016 (the “Prospectus”).
• Any decision to invest in the Gold Bullion Securities should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor.
• Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.
• Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Gold Bullion Securities |
| A.2 | Disclosure of consent for use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries | <p>The Company has consented to the use of the Prospectus, and has accepted responsibility for the content of the Prospectus, with respect to subsequent resale or final placement by way of public offer of the Gold Bullion Securities in any of Austria, Belgium, France, Germany, Ireland, Italy, the Netherlands and the United Kingdom by any financial intermediary which is an investment firm within the meaning of the Markets in Financial Instruments Directive (“MiFID”) and which is authorised in accordance with MiFID in any member state. Such consent applies to any such resale or final placement by way of public offer during the period of 12 months from the date of the Prospectus, unless such consent is withdrawn prior to that date by notice published on the Company’s website.</p> |

Other than the right of the Company to withdraw the consent, no other conditions are attached to the consent described in this paragraph.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made. Any financial intermediary using the Prospectus for the purpose of any offering must state on its website that it uses the Prospectus in accordance with the consent given and the conditions attached thereto.

It is a condition of this consent that, where the financial intermediary wishes to resell or make a final placement by way of public offer of the Gold Bullion Securities, such financial intermediary may not reuse this Prospectus for such purpose unless it is in specific agreed jurisdictions during a specified offer period. The financial intermediary may not otherwise reuse this Prospectus to sell Gold Bullion Securities.

In the event of a public offer in one or more Public Offer Jurisdictions, the Gold Bullion Securities may be offered and sold to persons in the relevant Public Offer Jurisdiction who are legally eligible to participate in a public offering of such securities in such jurisdiction under applicable laws and regulations.

The Company has not authorised, nor does it authorise, the making of any offer of Gold Bullion Securities in any other circumstances.

Issue Specific Summary:

Public Offer Jurisdiction(s): N/A

Offer Period: N/A

Section B - Company

B.1	Legal and commercial name	Gold Bullion Securities Limited.
B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	The Company is a public company incorporated and registered in Jersey under the Companies (Jersey) Law 1991 (as amended) with registered number 87322.
B.16	Direct / indirect control of the Company	The shares in the Company are held entirely by ETFS Holdings (Jersey) Limited (“ HoldCo ”), a holding company incorporated in Jersey. The shares in HoldCo are directly owned by ETF Securities Limited (“ ETFSL ”) which is also incorporated in Jersey. The Company is neither directly or indirectly owned or controlled by any other party to the programme.
B.20	Special purpose vehicle	The Company has been established as a special purpose vehicle for the purpose of issuing the Gold Bullion Securities as asset-backed securities.
B.21	Principal activities and overview of the parties	The principal activity of the Company is issuing the Gold Bullion Securities. The Company has established a programme under which the Gold Bullion Securities may be issued from time to time. Gold Bullion Securities are designed to offer investors a means of investing in physical gold bullion without the necessity of taking delivery of

the gold bullion and to enable investors to buy and sell that interest through the trading of a security on a stock exchange.

Gold Bullion Securities can be created on a daily basis by financial institutions (“**Approved Applicants**”) which (i) have certified to the Company as to their status under the Financial Services and Markets Act 2000 (“FSMA”); (ii) have certified to the Company that they are not collective investment schemes regulated under Council Directive No. 85/611/EEC as undertakings for collective investment in transferable securities; and (iii) the Company has agreed may apply for Gold Bullion Securities from time to time and required to be redeemed on a daily basis by any person identified on the register as holding Gold Bullion Securities (a “**Security Holder**”). Gold Bullion Securities are also available for trading on various exchanges and markets.

Each Gold Bullion Security is backed by physical gold bars which are held in the name of the Trustee in secure vaults at the premises of the Custodian (as defined below).

The Company and the Trustee (as defined below) have entered into agreements (the “**Custodian Agreements**”) with HSBC Bank plc (the “**Custodian**”) for the storage of the gold backing the Gold Bullion Securities at the Custodian’s London vault premises (or, solely for the temporary custody of gold until transported to the Custodian’s London vault premises, unless otherwise agreed with the Trustee, the premises of a sub-custodian). Gold Bullion Securities are constituted under an agreement entitled the “Trust Instrument” between the Company and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (the “**Trustee**”). The Trustee holds all rights and entitlements under the Trust Instrument on trust for the Security Holders. The Company and the Trustee have also entered into separate documents each entitled “**Security Deed**” in respect of the gold held in accounts in the name of the Trustee at the Custodian. The Trust Instrument and the Security Deed give the Trustee, on trust for the Security Holders, rights against the Company in respect of the Gold Bullion Securities.

ETF Management Company (Jersey) Limited (“**ManJer**”), a company which is wholly owned by ETFSL, supplies, or will arrange the supply of, all management and administration services to the Company and pays all the management and administration costs of the Company in return for a fee payable by the Company in gold.

B.22 No financial statements

Not applicable; financial statements have been made up as at the date of this Prospectus.

B.23 Key historical financial information

	As at 31 December	
	2015 GBP	2014 GBP
Current Assets		
Cash and Cash Equivalents	-	-
Gold Swing Bar	308,037	331,029
Trade and Other Receivables	674,373	857,531
Amounts Receivable on Securities Awaiting Settlement	3,110,746	-
Gold Bullion	<u>1,572,315,513</u>	<u>2,085,329,545</u>
Total Assets	<u>1,576,408,669</u>	<u>2,086,518,105</u>
Current Liabilities		
Gold Securities	1,569,654,495	2,080,036,073
Amounts Payable on Bullion Awaiting Settlement	3,110,746	-
Trade and Other Payables	<u>882,410</u>	<u>1,088,560</u>
Total Liabilities	<u>1,573,647,651</u>	<u>2,081,024,447</u>
Equity		
Share Capital	100	100
Share Premium	99,900	99,900
Revaluation Reserve	2,661,018	5,293,472
Total Equity and Liabilities	<u>1,576,408,669</u>	<u>2,086,518,105</u>

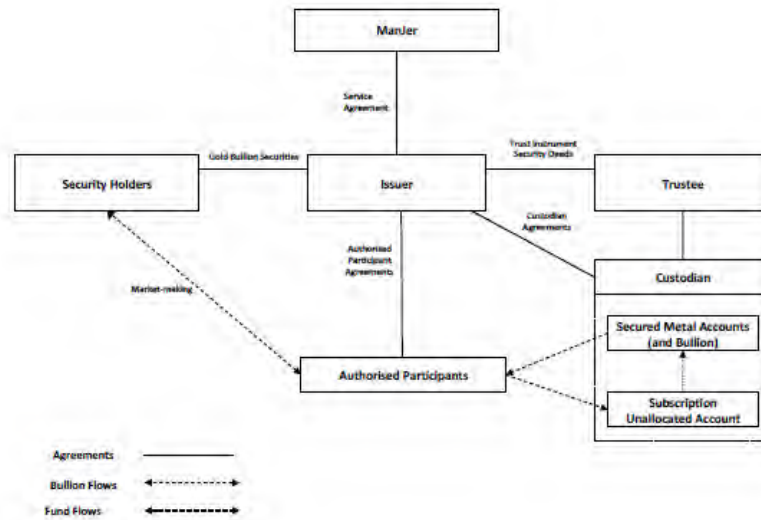
B.24	Material adverse change	Not applicable; there has been no material adverse change in the prospects of the Company since the date of its last published audited financial statements as at 31 December 2015.
B.25	Underlying assets	<p data-bbox="517 342 1559 468">The underlying assets for the Gold Bullion Securities, by which they are backed and on which they are secured, is physical gold bars. These bars are held in the name of the Trustee in secure vaults at the premises of the Custodian (or of a sub-custodian or delegate of the Custodian).</p> <p data-bbox="517 506 1559 632">The books and records of the Custodian evidence that such gold bars are segregated from other gold held in its vault and that certain uniquely numbered bars of gold are held for the Trustee in allocated form (i.e. that those specific bars are held for and owned by the Trustee and are not fungible with other bars held by the Custodian).</p> <p data-bbox="517 669 1559 795">Any gold bars held by the Trustee in the vaults of the Custodian and backing the Gold Bullion Securities must meet particular specifications, known as “Good Delivery” standards as to weight and purity. These specifications are set by the London Bullion Market Association.</p> <p data-bbox="517 833 1089 858">The securitised assets are the physical gold bars.</p> <p data-bbox="517 896 1559 959">The securitised assets backing the issue have characteristics that demonstrate capacity to produce funds to service any payments due and payable on the securities.</p> <p data-bbox="517 997 1559 1136">The amount of physical gold represented by each Gold Bullion Security at any time is known as the “Per Security Entitlement to Gold”. This is the amount of the relevant gold bar(s) in ounces that is reduced each day by the fees that are payable to ManJer for the services it provides to the Company.</p>
B.26	Investment management	Not applicable; there is no active management of the assets of the Company.
B.27	Further securities backed by same assets	Further Gold Bullion Securities may be issued but only after an amount of gold equal to the aggregate Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities to be issued has been transferred into the Trustee’s accounts at the Custodian. Such newly issued Gold Bullion Securities will be fungible with all existing Gold Bullion Securities and will be backed by the same assets.

B.28 Structure of the transaction

The Company has created a programme whereby Gold Bullion Securities may be issued from time to time. The Gold Bullion Securities can be issued to or required to be redeemed on a daily basis by Approved Applicants. Approved Applicants may then sell or buy Gold Bullion Securities to or from other investors on exchange or in private transactions.

The Gold Bullion Securities are constituted by the Trust Instrument. Under the terms of the Trust Instrument, the Trustee acts as trustee for the Security Holders both (a) to make determinations and exercise rights under the Gold Bullion Securities and (b) to hold on trust for the benefit of Security Holders the security granted by the Company under the Security Deeds, to exercise any rights to enforce the same and to distribute the proceeds (after payments of all amounts owed to the Trustee) to the Security Holders (among others).

A diagrammatic representation of the principal aspects of the structure as currently in place appears below. For simplicity only creations and redemptions by Approved Applicants are illustrated.



B.29 Description of the flow of funds

Gold Bullion Securities can be bought or sold for cash on the London Stock Exchange, Euronext Brussels, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana and/or the Frankfurt Stock Exchange (being the stock exchanges on which they are admitted to trading) or in private off-exchange transactions. Market makers provide liquidity on these stock exchanges and for those transactions but only Approved Applicants can apply directly to the Company for the issue of Gold Bullion Securities. The Company has entered into Approved Applicant Agreements and has agreed with Approved Applicants to issue Gold Bullion Securities to those Approved Applicants on an on-going basis. Security Holders may sell the Gold Bullion Securities on an exchange or in an off exchange transaction.

Upon creation of Gold Bullion Securities, an Approved Applicant must deliver physical gold with an aggregate weight equal to the Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities to be created into the account of the Trustee at the Custodian following which the Company issues the Gold Bullion Securities and delivers them to the Security Holder via the system of paperless settlement trades and the

holding of uncertificated securities administered by Euroclear UK and Ireland (“CREST”). Upon redemption of Gold Bullion Securities by a Security Holder, the Security Holder must return those Gold Bullion Securities into CREST and in return will receive physical gold equivalent to the aggregate Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities which are being redeemed through a transfer from the Trustee’s accounts at the relevant Custodian, unless the Security Holder elects to receive redemption proceeds in cash, in which case the Company will sell the underlying gold to the Custodian (under the terms of the Gold Sale Counterparty Agreement) and use the cash proceeds of such sale to pay redemption proceeds to redeeming Security Holders.

B.30 Originators of the securitised assets Not applicable. There are no originators of securitised assets.

SECTION C – Securities

C.1 Type and class of securities being offered The Company has created and made available for issue one class of Gold Bullion Securities

<i>Class</i>	<i>LSE Code</i>	<i>ISIN</i>
Gold Bullion Securities	GBS	GB00B00FHZ82

Issue Specific Summary:

The following details apply to the Gold Bullion Securities being issued pursuant to the Final Terms:

Number of Gold Bullion Securities being issued: 380000

C.2 Currency The Gold Bullion Securities are denominated in U.S. Dollars.

C.5 Restrictions on transfer Not applicable; the Gold Bullion Securities are freely transferable.

C.8 Rights A Gold Bullion Security entitles a Security Holder to require the redemption of the Security and receive an amount of physical gold equal to the aggregate Per Security Entitlement to Gold (the “**Combined Entitlement to Gold**”) of the Gold Bullion Securities to be redeemed, or cash obtained by the sale to the Custodian of an amount of gold equal to the Per Security Entitlement to Gold of the securities being redeemed.

The trading unit for gold is one fine troy ounce (“fine” meaning pure metal, i.e. the actual gold content based on 100 per cent. purity). The conversion factors between troy ounces and metric are: one troy ounce equals 31.1034768 grammes and one kilogramme equals 32.1507465 troy ounces.

A troy ounce is slightly heavier than the more common ounces used in the UK and the United States, being approximately 1.097 times the weight of the latter

The Per Security Entitlement to Gold was calculated as 99.550959 per cent. of one-tenth of one fine troy ounce of gold as at 1 July 2005, reduced daily by the fees payable to ManJer of 0.40 per cent. per annum. As of 26 April 2016 the Per Security Entitlement to Gold was 95.22254 per cent. of one-tenth of one fine troy ounce of gold.

A Gold Bullion Security is an undated secured debt obligation of the Company, which ranks equally with all other Gold Bullion Securities.

Issue Specific Summary:

The Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities being issued pursuant to the Final Terms as at the issue date thereof is 94.861643000 per cent. of one-tenth of one fine troy ounce of gold.

C.11 Admission

Application has been made to the UK Listing Authority for all Gold Bullion Securities issued within 12 months of the date of the Prospectus to be admitted to the Official List and to the London Stock Exchange, which operates a Regulated Market, for all such Gold Bullion Securities to be admitted to trading on the Main Market of the London Stock Exchange, which is part of its Regulated Market for listed securities (being securities admitted to the Official List). It is the Company's intention that all Gold Bullion Securities issued after the date of this document will also be admitted to trading on the Main Market.

The Gold Bullion Securities are also admitted to listing on the Regulated Market (General Standard) (*Regulierter Markt [General Standard]*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*), NYSE Euronext Paris and the ETFplus market of the Borsa Italiana S.p.A. and Euronext Brussels.

C.12 Minimum denomination

A Gold Bullion Security has face value of US\$0.00001.

C.15 Value of the investment is affected by the value of the underlying instruments

For each Gold Bullion Security, the Company publishes a Per Security Entitlement to Gold rather than a value in cash terms. As described above, the Per Security Entitlement to Gold of each Gold Bullion Security is a quantity of physical gold to which a Gold Bullion Security entitles a Security Holder on redemption. The quantity of gold held in respect of each Gold Bullion Security will reduce daily by the fee paid by the Company to ManJer in return for the services it provides.

Security Holders can redeem Gold Bullion Securities directly with the Company at the Per Security Entitlement to Gold on the relevant date.

The cash value of a Gold Bullion Security can be worked out by multiplying the relevant Per Security Entitlement to Gold by the cash value of one-tenth of one fine troy ounce of gold. This cash value of a Gold Bullion Security will vary up and down with movements in the cash value of gold. Because of the daily reduction in the Per Security Entitlement to Gold, on a day where there was no movement in the cash value of gold, there would still be a reduction in the cash value of the Gold Bullion Securities as the quantity of physical gold they represent would have been reduced by the fees applicable for that day. Each investor can obtain cash in exchange for their Gold Bullion Securities through the sale of those Gold Bullion Securities on one of the exchanges on which the Gold Bullion Securities are admitted to trading (subject to deduction of any costs associated with such sale) or through a private sale transaction.

C.16

Expiration/Maturity date Not applicable; the Gold Bullion Securities are undated securities and have no specified maturity date or expiry date.

C.17 Settlement

CREST

The Company is a participating company in CREST, a paperless system for the settlement of transfers and holding of securities and Gold Bullion Securities are issued or redeemed through the CREST system. Transfers of securities on the London Stock Exchange will generally settle through CREST.

Settlement of creations and redemptions

The standard settlement cycle for settlement of trades on the London Stock Exchange is two business days (T+2). On creation or Redemption of the Gold Bullion Securities, settlement will occur (provided certain conditions are met) on the second business day following receipt of the relevant creation or redemption request. A Gold Bullion Security will only be issued upon receipt of a valid application and after the gold has been transferred into the Secured Accounts. A Gold Bullion Security will only be cancelled upon receipt of a valid redemption request and the delivery of the relevant Gold Bullion Securities to the Company's registrar, Computershare Investor Services (Jersey) Limited, whereupon the gold will be transferred out of the Trustee's accounts at the Custodian. Transfer of the relevant Gold Bullion Securities to Approved Applicants or from a Security Holder upon creations or redemptions will be carried out through CREST.

Settlement on NYSE Euronext

ESES

Settlements in the Euronext markets of Belgium, France and the Netherlands are performed through the Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities ("ESES") platform and all trades of Gold Bullion Securities listed on NYSE Euronext Paris, or NYSE Euronext Brussels will be executed on the single order book held at NYSE Euronext Paris as the market of reference.

Settlement on the Frankfurt Stock Exchange

For the purpose of good delivery of the Gold Bullion Securities on the Frankfurt Stock Exchange, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream") will issue, for each series and the relevant number of Energy Securities, a Global Bearer Certificate (each a "Global Bearer Certificate") in the German language created under German law. Whenever the number of Gold Bullion Securities represented by the Global Bearer Certificate of a class changes, Clearstream will amend the relevant Global Bearer Certificate accordingly.

Settlement on the Borsa Italiana S.p.A.

All Gold Bullion Securities traded on the Borsa Italiana S.p.A. are eligible for settlement through the normal Monte Titoli S.p.A. settlement systems on the deposit accounts opened with Monte Titoli S.p.A.

C.18	Description of return	<p>A Security Holder has the right, at any time, to require the redemption of all or any of its Gold Bullion Securities for the aggregate Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities the subject of that redemption or for cash (in accordance with the terms for redemption of Gold Bullion Securities). In the case of redemption for cash, the redemption value would be calculated using the gold price obtained by the Company when selling gold to a Trustee-approved counterparty to meet the redemption.</p> <p>The Gold Bullion Securities do not bear interest.</p> <p>The amount of an investor's return (in gold terms) is equal to the difference between: a) the Per Security Entitlement to Gold at which the relevant Gold Bullion Securities are issued; and b) the Per Security Entitlement to Gold at which the same Gold Bullion Securities are redeemed. Investors other than Approved Applicants can buy and sell Gold Bullion Securities on any of the stock exchanges on which they are admitted to trading or in private transactions (OTC). For an investor purchasing on the secondary market, the amount of return is equal to the difference between: a) the 'bid price' at which the relevant Gold Bullion Securities are purchased; and b) the 'offer price' at which the same Gold Bullion Securities are subsequently sold.</p>
C.19	Final price / exercise price	Redemptions of Gold Bullion Securities with the Company will be in return for the amount of the relevant precious metal equal to the Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities being redeemed.
C.20	Type of underlying and where information on underlying can be found	The underlying asset for the Gold Bullion Securities, on which they are secured, is physical gold bars held in the name of the Trustee for the Security Holders in secure vaults at the premises of the Custodian (or of a sub-custodian or delegate of the Custodian). All such gold meets the standards of the LBMA as to the purity and weight of each bar to enable such bars to qualify as good delivery bars. Further information relating to gold can be found on the website of the LBMA at www.lbma.org.uk

SECTION D – Risks

D.2	Key risks of Company	<p>The Company is a special purpose company established for the purpose of issuing the Gold Bullion Securities as asset backed securities and has no assets other than any it holds to back the Gold Bullion Securities. For any redemptions in cash, the Company will be relying on the credit of the counterparty to whom the gold is sold. Consequently, if any counterparty fails to settle such trade, the Company's obligation to pay will be reduced by the amount of the deficiency in payment received from the counterparty.</p>
D.6	Key risks of Gold Bullion Securities	<ul style="list-style-type: none"> • Past performance is not an indication of expected performance. • An investment in Gold Bullion Securities involves a significant degree of risk and consequently an investor may lose the value of their entire investment or part of it. • All gold underlying the Gold Bullion Securities will be held by the Custodian in its vaults in London or in the vaults of a sub-custodian appointed by the Custodian or by a delegate of a sub-custodian. Access to such gold could be restricted by natural events, such as an earthquake, or human actions, such as a terrorist attack. The Custodian has

no obligation to insure such gold against loss, theft or damage and the Company does not intend to insure against such risks. Accordingly, there is a risk that the gold underlying the Gold Bullion Securities could be lost, stolen or damaged and the Company would not be able to satisfy its obligations in respect of the Gold Bullion Securities leading to a loss for Security Holders.

- The Company may, at any time, upon 30 days' notice to Security Holders redeem all of the Gold Bullion Securities and an early redemption of Gold Bullion Securities may be imposed on investors, which may result in an investment in Gold Bullion Securities being redeemed earlier than desired. Such early redemption could lead to an investor incurring a tax charge to which they would otherwise not be subject and/or if the redemption place at a time when the cash value of the Gold Bullion Securities redeemed is less than when they were purchased by the Security Holder, the Security Holder could suffer a loss.
- The Company may be required by the rules of an exchange (other than the London Stock Exchange) to which the Gold Bullion Securities are admitted to trading to have a minimum number of market-makers. If a market-maker ceases to act as market-maker and a replacement cannot be found and as a result the Company cannot meet the minimum requirement, the relevant exchange may require the Gold Bullion Securities to cease trading.

SECTION E – Offer

E.2b	Reasons for offer and use of proceeds	Not applicable; the reasons for the offer and use of proceeds are not different from making profit and/or hedging.
E.3	Terms and conditions of the offer	The Gold Bullion Securities are being made available by the Company for subscription only to Approved Applicants who have submitted a valid application and who have delivered an amount of gold equal to the aggregate Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities applied for to an account of the Company at the Custodian and the Gold Bullion Securities will only be issued once gold equalling the Per Security Entitlement to Gold of the Gold Bullion Securities applied for has been transferred to the accounts of the Trustee at the Custodian. An Approved Applicant must also pay the Company an application fee of \$500 for creations of less than 350,000 Gold Bullion Securities. Any applications for Gold Bullion Securities by 3 p.m. London time on a business day, will generally enable the Approved Applicant to be registered as the holder of the Gold Bullion Securities within two business days.
E.4	Material or conflicting interests	Mr. Tuckwell and Mr. Roxburgh (who are directors of the Company) are also directors of ManJer and each of the directors of the Company (other than Mr Foulds) are also directors of HoldCo, the sole shareholder of the Company. Mr Tuckwell is also a director of and a shareholder in ETFSL and Mr Roxburgh is the chief financial officer of ETFSL. Mr Foulds is also the Compliance Officer of the Company and ManJer. The Directors do not believe that there are any actual or potential conflicts of interest between the duties which the directors and/or members of the administrative, management and supervisory bodies of the Company owe to the Company, and the

private interests and/or other duties that they have.

The Directors of the Company also hold directorships of other issuers of exchange traded commodities also owned by HoldCo.

E.7 Expenses

The Company charges the following costs to investors:

To Approved Applicants only:

- The Company charges a fee of \$500 per creation of less than 350,000 Gold Bullion Securities carried out directly with the Company; and

To all Security Holders:

- The Company charges a fee of \$750 (including VAT) per redemption of Gold Bullion Securities directly with the Company; and
- The Company charges a gold sales charge (by way of daily deduction from the Per Security Entitlement to Gold) of 0.40 per cent. per annum.

No other costs will be charged to investors by the Company.

If an investor purchases the Gold Bullion Securities from a financial intermediary, the Company estimates that the expenses charged by an authorised offeror in connection with the sale of Gold Bullion Securities to an investor will be 0.15 per cent. of the value of the Gold Bullion Securities sold to such investor.

Issue Specific Summary:	
Application Fee:	
Redemption Fee:	\$750
Gold Sales Charge:	0.4%

FINAL TERMS

Dated 21-March-2017

GOLD BULLION SECURITIES LIMITED

PROGRAMME FOR THE ISSUE OF UP TO

1,000,000,000 GOLD BULLION SECURITIES

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the “**Prospectus**”) dated 09 June 2016 in relation to the above Programme) relate to the issue of the Gold Bullion Securities referred to above. The Gold Bullion Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 24 March 2004 (as may be amended from time to time) between the Company and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the Gold Bullion 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 Company: <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 Gold Bullion Securities are as follows:

ISIN Number:	GB00B00FHZ82
Issue Date:	22-March-2017
Number of Gold Bullion Securities to which these Final Terms apply:	380,000
Issue Price:	94.861643000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold
Exchanges on which Gold Bullion Securities are admitted to trading:	London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana S.p.A., Euronext Brussels
Maximum number/amount of Gold Bullion Securities that may be issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate number of securities of the class being issued pursuant to these final terms (including those issued pursuant to these final terms) may not exceed 1,000,000,000 unless increased by the issuer in accordance with the Trust Instrument.

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

German

ZUSAMMENFASSUNG
Gold Bullion Securities Limited
Gold Bullion Securities
Zusammenfassung des Prospekts
Basisprospekt vom 09 Juni 2016 für die Emission von Gold Bullion Securities

Zusammenfassungen bestehen aus vorgeschriebenen Angaben, die als "Angaben" bezeichnet werden. Diese Angaben sind in den Abschnitten A – E (A.1 – E.7) durchnummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält alle Angaben, die für eine Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und Gesellschaften erforderlich sind. Da einige Angaben nicht angesprochen werden müssen, können Lücken in der Nummernfolge der Angaben bestehen.

Obwohl eine Angabe nach der Art des Wertpapiers und der Gesellschaft in dieser Zusammenfassung enthalten sein muss, kann es vorkommen, dass keine wesentlichen Informationen in Bezug auf diese Angabe gemacht werden können. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung der Angabe in der Zusammenfassung mit dem Hinweis "entfällt" enthalten.

ABSCHNITT A – Einleitung und Warnhinweise

- A.1 Grundsätzlicher Warnhinweis
- Diese Zusammenfassung sollte als Prospektinleitung für den Basisprospekt des Gold Bullion Securities Limited (die "**Gesellschaft**") in Bezug auf das Programm für die Emission von Gold Bullion Securities (die "**Gold Bullion Securities**") vom 09 Juni 2016 (der "**Prospekt**") verstanden werden.
 - Jede Entscheidung in *Gold Bullion Securities* zu investieren sollte auf den Prospekt als Ganzes gestützt werden.
 - Sofern eine Klage wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben eingereicht wird, muss der klagende Anleger nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaates möglicherweise für die Übersetzung des Prospektes aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.
 - Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaigen Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in *Gold Bullion Securities* für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.

- A.2 Hinweis auf die Zustimmung zur Benutzung des Prospekts zum Zweck der anschließenden Weiterveräußerung oder der endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre
- Die Gesellschaft hat ihre Zustimmung zur Benutzung dieses Prospekts erklärt und übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Prospekts in Bezug auf die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung durch ein öffentliches Angebot der *Gold Bullion Securities* durch einen Finanzintermediär in Österreich, Belgien, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien, den Niederlanden oder dem Vereinigten Königreich durch einen Finanzintermediär der eine Wertpapierfirma im Sinne der Finanzmarkttrichtlinie („MiFID“) ist und in Übereinstimmung mit der MiFID in einem Mitgliedsstaat zugelassen ist. Eine solche Zustimmung bezieht sich auf jede Weiterveräußerung oder jede endgültige Platzierung durch ein öffentliches Angebot während der Dauer von 12 Monaten nach dem Datum dieses Prospektes, es sei denn eine solche Zustimmung ist vor diesem Zeitpunkt durch eine auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichte Mitteilung widerrufen worden. Mit Ausnahme des Rechts der Gesellschaft, ihre Zustimmung zu widerrufen, sind keine anderen Bedingungen an die Zustimmung, die in diesem Abschnitt beschrieben ist, geknüpft.

Im Falle des Angebots eines Finanzintermediärs, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern Informationen zu den Bedingungen dieses Angebots zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung stellen. Jeder Finanzintermediär, der diesen Prospekt für den

Zweck des Angebots verwendet, muss auf seiner Webseite angeben, dass er diesen Prospekt in Übereinstimmung mit der erteilten Zustimmung und den Bedingungen, die daran geknüpft sind, verwendet.

Diese Zustimmung steht unter der Bedingung, dass sofern ein Finanzintermediär beabsichtigt, *Gold Bullion Securities* weiterzuverkaufen oder eine endgültige Platzierung oder ein öffentliches Angebot vorzunehmen, dieser den Prospekt für diese Zwecke nicht nutzen darf, es sei denn dies geschieht in besonders vereinbarten Jurisdiktionen während eines besonders vereinbarten Angebotszeitraums. Der Finanzintermediär darf den Prospekt auf keine andere Art und Weise benutzen, um *Gold Bullion Securities* zu verkaufen.

Im Fall des öffentlichen Angebotes in einer oder mehreren Jurisdiktionen des öffentlichen Angebots können die *Gold Bullion Securities* den Personen in den maßgeblichen Jurisdiktionen des öffentlichen Angebots angeboten bzw. an diese verkauft werden, die juristisch berechtigt sind, sich gemäß der in dieser Jurisdiktion geltenden Gesetze und Vorschriften an einem öffentlichen Angebot der Wertpapiere zu beteiligen.

Einem Angebot der *Gold Bullion Securities* unter sonstigen Umständen hat die Gesellschaft nicht zugestimmt und wird dies auch nicht tun.

Emissionspezifische Zusammenfassung:

Jurisdiktion des öffentlichen Angebots:

N/A

Angebotszeitraum:

N/A

ABSCHNITT B – Gesellschaft

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Gold Bullion Securities Limited.
B.2	Sitz/Rechtsform/ Geltendes Recht/ Land der Gründung	Die Gesellschaft ist eine <i>public company</i> , die in Jersey nach dem Companies (Jersey) Law 1991 (in der jeweils geltenden Fassung) unter der Registernummer 87322 gegründet und eingetragen ist.
B.16	Unmittelbare/ mittelbare Beherrschung der Gesellschaft	Die Aktien der Gesellschaft werden vollständig von der ETFS Holdings (Jersey) Limited (" HoldCo ") gehalten, einer in Jersey gegründeten Beteiligungsgesellschaft. Die Aktien der HoldCo werden unmittelbar von der ETF Securities Limited (" ETFSL ") gehalten, die ebenfalls in Jersey gegründet wurde. Die Gesellschaft steht weder unmittelbar noch mittelbar im Eigentum eines anderen an diesem Programm beteiligten Teilnehmers, noch wird sie von einem solchen beherrscht.
B.20	Zweckgesellschaft	Die Gesellschaft wurde als Zweckgesellschaft mit dem Zweck gegründet, <i>Gold Bullion Securities</i> als <i>Asset-Backed Securities</i> (forderungsbesicherte Wertpapiere) zu emittieren.
B.21	Beschreibung der Haupttätigkeit und Gesamtüberblick über die Parteien	Die Haupttätigkeit der Gesellschaft besteht in der Emission von <i>Gold Bullion Securities</i> . Die Gesellschaft hat ein Programm aufgelegt nach dem die <i>Gold Bullion Securities</i> von Zeit zu Zeit emittiert werden können. <i>Gold Bullion Securities</i> sind dazu gedacht, Anlegern die Möglichkeit zur Anlage in physische Goldbarren zu geben, ohne dass dabei eine Lieferung von Goldbarren notwendig ist. Sie ermöglichen es Anlegern auch, solche Beteiligungen durch Handel eines Wertpapiers an einer Börse zu kaufen und zu verkaufen

Gold Bullion Securities können täglich von Finanzinstituten ("**zugelassene Zeichner**"), die (i) gegenüber der Gesellschaft ihren Status nach dem Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") bescheinigt haben; (ii) gegenüber der Gesellschaft bescheinigt haben, dass sie keine Organismen für die kollektive Kapitalanlage sind, die nach der Richtlinie 85/611/EWG des Rates als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren reguliert sind; und (iii) von der Gesellschaft zur Zeichnung von *Gold Bullion Securities* zugelassen wurden ausgegeben und von jeder Person, die im Register als Inhaber von *Gold Bullion Securities* eingetragen ist (ein "**Wertpapierinhaber**") kann täglich die Rücknahme verlangt werden. *Gold Bullion Securities* stehen auch zum Handel an verschiedenen Börsen und Märkten zur Verfügung.

Jede *Gold Bullion Security* ist durch physische Goldbarren besichert, die im Namen des *Treuhänders* in gesicherten Tresoren in den Geschäftsräumen des Verwahrers (wie unten beschrieben) verwahrt werden.

Die Gesellschaft und der Treuhänder haben mit der HSBC Bank USA N.A. (der "**Verwahrer**") Vereinbarungen (die "**Verwahrerverträge**") über die Lagerung von Gold, welches die *Gold Bullion Securities* besichert in den Londoner Tresorräumen des Verwahrers (oder für die nur zeitweilige Verwahrung von Gold bis es in die Londoner Tresorräume des Verwahrers transportiert wird (es sei denn es wurde mit dem Treuhänder anderes vereinbart), die Räume eines Zwischenverwahrers) abgeschlossen.

Die *Gold Bullion Securities* werden mit einer als "Trust Instrument" bezeichneten Vereinbarung zwischen der Gesellschaft und The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (der "**Treuhänder**") geschaffen. Der Treuhänder hält alle Rechte und Ansprüche nach dem Trust Instrument treuhänderisch für die Wertpapierinhaber. Die Gesellschaft und der Treuhänder haben außerdem separate Vereinbarungen mit dem jeweiligen Titel "**Sicherungsvereinbarung**" in Bezug auf das Gold abgeschlossen, welches in Depots im Namen des Treuhänders beim Verwahrer verwahrt wird. Das Trust Instrument und die Sicherheitsvereinbarung gewähren dem Treuhänder (treuhänderisch für die Wertpapierinhaber) Rechte gegen die Gesellschaft in Bezug auf die *Gold Bullion Securities*.

ETF Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**"), eine Gesellschaft, die im Alleineigentum von ETFSL steht, erbringt sämtliche Verwaltungs- und Administrationsdienstleistungen für die Gesellschaft oder wird für deren Erbringung Sorge tragen und sämtliche Verwaltungs- und Administrationskosten der Gesellschaft tragen. Im Gegenzug erhält sie ein von der Gesellschaft in Gold zahlbares Honorar.

B.22 Kein Finanzabschluss

Entfällt; Abschlüsse wurden zum Veröffentlichungsdatum dieses Prospekts erstellt.

B.23 Wesentliche historische Finanzinformationen

		<u>Per 31. Dezember</u>
--	--	-------------------------

	2015 GBP	2014 GBP
Gegenwärtige Vermögenswerte		
Barmittel und Barmitteläquivalent	-	-
Gold Swing Bar	308,037	331,029
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und andere Forderungen	674,373	857,531
Abzurechnende Forderungen aus Wertpapieren	3,110,746	-
Barrengold	1,572,315,513	2,085,329,545
Gesamtvermögenswerte	1,576,408,669	2,086,518,105
Gegenwärtige Verbindlichkeiten		
Gold Securities	1,569,654,495	2,080,036,073
Abzurechnende Verbindlichkeiten aus Goldbarren	3,110,746	-
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistung und andere Verbindlichkeiten	882,410	1,088,560
Gesamtverbindlichkeiten	1,573,647,651	2,081,024,447
Kapital		
Gesellschaftskapital	100	100
Neubewertungsrücklage	99,900	99,900
Gesamtkapital und Gesamtverbindlichkeiten	1,576,408,669	2,086,518,105

B.24 Wesentliche Verschlechterung

Entfällt; es gab keine wesentlichen Verschlechterungen der Aussichten der Gesellschaft seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses zum 31. Dezember 2015.

B.25 Basiswerte

Bei den zugrundeliegenden Vermögenswerten für die *Gold Bullion Securities*, durch welche sie besichert sind, handelt es sich um physische Goldbarren. Diese Barren werden im Namen des *Treuhänders* in gesicherten Tresoren in den Geschäftsräumen des Verwahrers (oder eines Unterverwahrers oder eines Beauftragten des Verwahrers) gelagert.

Die Bücher und Aufzeichnungen des Verwahrers belegen, dass diese Goldbarren getrennt von anderem Gold in seinen Tresoren gelagert werden und dass bestimmte eindeutig nummerierte Goldbarren für den Treuhänder in zugewiesener Form verwahrt werden (das bedeutet, dass diese spezifischen Barren für den Treuhänder verwahrt werden und in seinem Eigentum stehen und nicht mit anderen Barren, die vom Verwahrer gehalten werden, austauschbar sind).

Alle Goldbarren, die vom Treuhänder in den Tresoren des Verwahrers verwahrt werden und welche die *Gold Bullion Securities* besichern, haben bestimmten Anforderungen, die als "*Good Delivery*"-Standards bekannt sind, hinsichtlich ihres Gewichts und ihrer Reinheit zu erfüllen. Diese Anforderungen werden von der London Bullion Market Association festgelegt.

Bei den verbrieften Vermögenswerten handelt es sich um physische Goldbarren.

Die verbrieften Vermögenswerte, welche die Emission besichern, weisen Merkmale auf, die die Fähigkeiten nachweisen, ausreichend Gelderlöse zu erzielen, um alle fälligen und auf die *Gold Bullion Securities* zahlbaren Zahlungen zu bedienen.

Die Menge an physischem Gold, das durch jede *Gold Bullion Security* zu einem bestimmten Zeitpunkt repräsentiert wird, ist als "**Goldanspruch pro Wertpapier**" bekannt. Dies ist die Menge des/r relevanten Goldbarren in Unzen, die täglich um die an ManJer für ihre Dienstleistungen für die Gesellschaft zahlbare Gebühr gemindert wird.

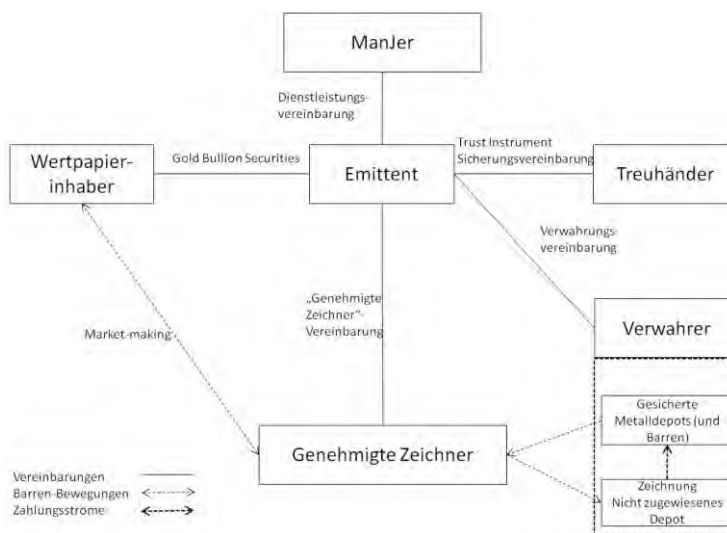
- | | | |
|------|---|--|
| B.26 | Anlageverwaltung | Entfällt; es gibt keine aktive Verwaltung der Vermögenswerte der Gesellschaft |
| B.27 | Weitere Wertpapiere, die mit den gleichen Aktiva unterlegt sind | Weitere <i>Gold Bullion Securities</i> können ausgegeben werden, jedoch nur nachdem ein Betrag an Gold entsprechend des gesamten Anspruchs auf Gold je <i>Security</i> der auszugebenden <i>Gold Bullion Securities</i> in die Depots des <i>Treuhänders</i> bei dem Verwahrer übertragen wurde. Solche neu ausgegebenen <i>Gold Bullion Securities</i> sind mit allen bestehenden <i>Gold Bullion Securities</i> austauschbar und durch dieselben Vermögenswerte besichert. |

B.28 Struktur der Transaktion

Die Gesellschaft hat ein Programm *aufgelegt nach dem Gold Bullion Securities emittiert werden können*. Die *Gold Bullion Securities* können täglich an zugelassene Zeichner ausgegeben bzw. von diesen kann die Rücknahme verlangt werden. Zugelassene Zeichner können dann *Gold Bullion Securities* an andere Anleger über eine Börse oder mittels privater Transaktionen verkaufen bzw. von ihnen ankaufen.

Gold Bullion Securities werden durch das *Trust Instrument* geschaffen. Nach den Bedingungen des *Trust Instruments* handelt der *Treuhänder* als Treuhänder für die Wertpapierinhaber, sowohl um (a) zugunsten der Wertpapierinhaber Entscheidungen zu treffen und Rechte aus den *Gold Bullion Securities* auszuüben und (b) um die von der Gesellschaft gemäß der Sicherungsvereinbarung gewährten Sicherheiten treuhänderisch für die Wertpapierinhaber zu halten, etwaige Rechte auszuüben und zu vollstrecken und um die Erträge (nach Zahlung aller dem Treuhänder geschuldetem Beträge) an die Wertpapierinhaber (unter anderen) zu verteilen.

Eine schematische Darstellung der wesentlichen Aspekte der gegenwärtigen Struktur steht unten. Zur Vereinfachung werden in der Darstellung nur die Ausgaben und Rücknahmen durch zugelassene Zeichner dargestellt:



B.29 Beschreibung des Mittelflusses

Gold Bullion Securities können gegen Leistung von Geld an der Londoner Stock Exchange, der Euronext Brüssel, der NYSE Euronext Paris, der Borsa Italiana und/oder der Frankfurter Wertpapierbörse (als die Wertpapierbörsen an denen sie zum Handel zugelassen sind) oder im Rahmen privater außerbörslicher Geschäfte gekauft und verkauft werden. An diesen Wertpapierbörsen stellen Marketmaker Liquidität für diese Geschäfte bereit, jedoch sind nur zugelassene Zeichner berechtigt, unmittelbar bei der Gesellschaft die Ausgabe von *Gold Bullion Securities* zu beantragen. Die Gesellschaft hat Zugelassene-Zeichner-Vereinbarungen abgeschlossen und mit den zugelassenen Zeichnern vereinbart, dass *Gold Bullion Securities* an diese zugelassenen Zeichner fortlaufend ausgegeben werden. Ein Wertpapierinhaber kann *Gold Bullion Securities* an einer Börse oder in einer außerbörslichen Transaktion verkaufen.

Bei der Ausgabe von *Gold Bullion Securities* muss ein zugelassener Zeichner eine Menge von physischem Gold in das Depot des Treuhänders bei dem Verwahrer liefern, deren Gesamtgewicht dem Goldanspruch pro Wertpapier der zu erstellenden *Gold Bullion Securities* entspricht. Im Gegenzug wird die Gesellschaft die *Gold Bullion Securities* begeben und sie an den Wertpapierinhaber mittels der papierlosen Abwicklung von Geschäften und Haltung von nicht zertifizierten Wertpapieren von Euroclear UK & Ireland („CREST“) liefern..

Bei der Rückgabe von *Gold Bullion Securities* durch einen Wertpapierinhaber, muss der Wertpapierinhaber diese *Gold Bullion Securities* mittels CREST zurückgeben und wird im Gegenzug durch eine Übertragung von den Depots des Treuhänders bei dem jeweiligen Verwahrer physisches Gold erhalten, welches das Äquivalent des gesamten Goldanspruchs pro

Wertpapier der zurückgegebenen *Gold Bullion Securities* darstellt, es sei denn der Wertpapierinhaber entscheidet sich für einen Erhalt der Rücknahmeerträge in bar. In diesem Fall wird die Gesellschaft das zugrunde liegende Gold an den Verwahrer verkaufen (nach den Bedingungen des Gegenparteivertrages für Goldverkäufe) und die Erlöse eines solchen Verkaufes benutzen, um die Rücknahmeerträge an den zurückgebenden Wertpapierinhaber zu bezahlen.

B.30 Originatoren der verbrieften Vermögenswerte Entfällt; es gibt keine Originatoren der verbrieften Vermögenswerte.

ABSCHNITT C – Wertpapiere

C.1 Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere Die Gesellschaft hat eine Klasse von *Gold Bullion Securities* geschaffen und zur Ausgabe verfügbar gemacht.

Klasse	LSE Code	ISIN
Gold Bullion Securities	GBS	GB00B00FHZ82

Emissionsspezifische Zusammenfassung:

Die folgenden Angaben gelten für die gemäß den Endgültigen Bedingungen emittierten *Gold Bullion Securities*:

Die Anzahl der ausgegebenen *Gold Bullion Securities* beträgt: 380000

C.2 Währung Die *Gold Bullion Securities* lauten auf U.S. Dollar.

C.5 Beschränkungen für die Übertragbarkeit Entfällt; die *Gold Bullion Securities* können frei übertragen werden.

C.8 Rechte Eine *Gold Bullion Security* gewährt dem Wertpapierinhaber das Recht, die Rücknahme der Security zu verlangen und eine Menge von physischem Gold zu erhalten, die dem gesamten Goldanspruch pro Security (der "**Gesamtanspruch auf Gold**"), der zurückzugebenden *Gold Bullion Securities* entspricht oder stattdessen einen Barbetrag aus dem Verkauf durch den Verwahrer der Menge von Gold, die dem Goldanspruch pro Wertpapier der zurückzugebenden Wertpapiere entspricht.

Die Handelseinheit für Gold ist eine Feinunze ("Fein" bedeutet reines Metall, dh der tatsächlichen Goldgehalt, bezogen auf 100 Prozent Reinheit). Die Umrechnungsfaktoren zwischen Feinunzen und metrischen Einheiten sind: Eine Feinunze entspricht 31,1034768 Gramm und 1 kg entspricht 32,1507465 Feinunzen.

Eine Feinunze ist etwas schwerer als die üblichen Unzen die in Großbritannien und den Vereinigten Staaten verwendet werden, ungefähr 1,097-mal dessen Gewicht.

Der Goldanspruch pro Wertpapier wurde auf 99,550959 % eines Zehntels einer Feinunze in Gold am 1. Juli 2005 bestimmt, der täglich um die an ManJer zahlbare Gebühr in Höhe von 0,40 % p.a. gemindert wird. Zum 26. April 2016 betrug der Anspruch je Security 95,22254% einer Zehntel Feinunze in Gold.

Eine *Gold Bullion Security* ist eine unbefristete, besicherte Schuldverschreibung der Gesellschaft, die gleichrangig mit allen anderen *Gold Bullion Securities* ist.

Emissionsspezifische Zusammenfassung:

Der Goldanspruch pro Wertpapier der entsprechend der Endgültigen Bedingungen zum [Datum der Ausgabe] begebenen *Gold Bullion Securities* beträgt 94.861643000 % eines 1/10 einer Feinunze

Troy Ounce Gold.

- C.11 Zulassung
- Bei der UK Listing Authority wurde für alle *Gold Bullion Securities*, die innerhalb von zwölf Monaten vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung des Prospekts ausgegeben wurden, die Zulassung zur *Official List* und zur London Stock Exchange, die einen regulierten Markt betreibt, beantragt. Für alle diese *Gold Bullion Securities* wurde der Antrag auf Zulassung zum Handel am *Main Market* der London Stock Exchange, der Teil ihres regulierten Marktes für zum Handel zugelassene Wertpapiere (die zur *Official List* zugelassen sind) ist, gestellt. Die Gesellschaft beabsichtigt, dass sämtliche nach der Veröffentlichung des vorliegenden Dokuments begebenen *Gold Bullion Securities* ebenfalls zum Handel am *Main Market* zugelassen werden.
- Die *Gold Bullion Securities* sind auch am regulierten Markt (General Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse, an NYSE Euronext Paris, an der ETFplus market der Borsa Italiana S.p.A. und an der Euronext Brüssel zugelassen.
- C.12 Mindeststückelung
- Eine *Gold Bullion Security* hat einen Nennbetrag von US\$ 0,00001.
- C.15 Wert der Anlage wird durch den Wert der Basisinstrumente beeinflusst
- Für jede *Gold Bullion Security* veröffentlicht die Gesellschaft einen Goldanspruch pro Wertpapier statt eines Barwertes.
- Wie oben dargestellt, handelt es sich beim Goldanspruch pro Wertpapier für jede *Gold Bullion Security* um eine Menge von physischem Gold auf die der Wertpapierinhaber bei der Rückgabe einer *Gold Bullion Security* Anspruch hat. Die Menge an physischem Gold, welche in Bezug auf jede *Gold Bullion Security* verwahrt wird, vermindert sich täglich um die von der Gesellschaft an ManJer für deren Dienstleistungen gezahlte Gebühr.
- Wertpapierinhaber können *Gold Bullion Securities* unmittelbar an die Gesellschaft zum Goldanspruch pro Wertpapier oder am jeweiligen Datum zurückgeben.
- Der Barwert einer *Gold Bullion Security* kann durch Multiplikation des jeweiligen Goldanspruchs pro Wertpapier mit dem Barwert von einem 1/10 einer Fine Troy Ounce Gold errechnet werden. Der Barwert einer *Gold Bullion Security* steigt und fällt mit den Bewegungen des Barwertes von Gold. Wegen der täglichen Verminderung des Goldanspruchs pro Wertpapier kommt es auch an einem Tag an dem es keine Bewegung im Barwert von Gold gibt, zu einer Verminderung des Barwertes der *Gold Bullion Security*, da die durch diese verbrieft Menge an physischem Gold durch die für diesen Tag zahlbaren Gebühren vermindert wird. Jeder Anleger kann durch den Verkauf von *Gold Bullion Securities* an einer der Börsen, an denen *Gold Bullion Securities* zum Handel zugelassen sind oder durch einen privaten Verkauf, den Barwert im Austausch für *Gold Bullion Securities* erhalten (dabei werden noch Kosten im Zusammenhang mit solch einem Verkauf abgezogen).
- C.16 Verfallstag oder Fälligkeitstermin
- Entfällt; die *Gold Bullion Securities* sind undatierte Wertpapiere und haben keinen spezifischen Fälligkeitstermin oder Verfallstag.
- C.17 Abrechnungsverfahren
- CREST**
Die Gesellschaft ist eine an CREST, einem papierlosen System für die Abrechnung von Übertragungen und Lagerung von Wertpapieren, teilnehmende Gesellschaft. *Gold Bullion Securities* werden mittels des CREST-Systems begeben und zurückgenommen. Übertragungen

von Wertpapieren an der London Stock Exchange werden generell durch CREST abgewickelt.

Abwicklung von Ausgaben und Rücknahmen

Der Standardabwicklungszyklus für die Abwicklung von Transaktionen an der London Stock Exchange beträgt zwei Geschäftstage (T+2). Bei der Ausgabe oder Rücknahme von *Gold Bullion Securities* wird die Abwicklung am zweiten Geschäftstag nach Erhalt des jeweiligen Antrags auf Ausgabe oder Rücknahme stattfinden. Eine *Gold Bullion Security* wird nur nach Erhalt eines gültigen Antrags und nach dem das Gold in die gesicherten Depots übertragen wurde, emittiert. Eine *Gold Bullion Security* wird nur nach Erhalt eines gültigen Rücknahmeantrags und der Übergabe der maßgeblichen *Gold Bullion Securities* an den *Registrar* (Registerführer), Computershare Investor Services (Jersey) Limited, zurückgenommen, woraufhin das Gold aus den Depots des *Treuhänders* bei dem Verwahrer heraus übertragen wird. Die Übertragung der jeweiligen *Gold Bullion Securities* an und von zugelassenen Zeichnern oder von einem Wertpapierinhaber nach der Emission oder der Rücknahme wird durch CREST bewerkstelligt.

Abwicklung an der NYSE Euronext ESES

Abwicklungen auf den Euronext-Märkten Belgien, Frankreich und den Niederlanden erfolgen über die *Euroclear Settlement for Euronext-Zone Securities* ("ESES") Plattform. Alle Handelstransaktionen für *Gold Bullion Securities*, die an der NYSE Euronext Paris oder NYSE Euronext Brüssel stattfinden, werden über das einheitliche Orderbuch der NYSE Euronext Paris, als Referenzmarkt ausgeführt.

Abwicklung an der Frankfurter Wertpapierbörse

Für die Zwecke der Lieferung von *Gold Bullion Securities* an der Frankfurter Wertpapierbörse wird Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream") für jede Serie und die jeweilige Anzahl von *Gold Bullion Securities* eine Globalurkunde in deutscher Sprache nach deutschem Recht emittieren (je eine "Globalurkunde"). Sofern sich die Anzahl von *Gold Bullion Securities* einer Klasse, die in der Globalurkunde abgebildet werden, ändert, wird Clearstream die jeweilige Globalurkunde entsprechend anpassen.

Abwicklung an der Borsa Italiana

Alle *Gold Bullion Securities*, die an der Borsa Italiana S.p.A gehandelt werden, sind zur Abrechnung durch das gewöhnliche Monte Titoli S.p.A. Abrechnungssystem auf den Depotkonten, die bei Monte Titoli S.p.A. geöffnet sind, zugelassen.

C.18	Beschreibung des Ertrags	<p>Ein Wertpapierinhaber hat das Recht jederzeit die Rücknahme von allen oder einem Teil seiner <i>Gold Bullion Securities</i> gegen Gold oder Zahlung eines Geldbetrages (in Übereinstimmung mit den Bedingungen für die Rücknahme von <i>Gold Bullion Securities</i>) zu verlangen. Im Fall der Rücknahme gegen Zahlung eines Geldbetrages wird der Rücknahmewert berechnet indem der Goldpreis herangezogen wird, den die Gesellschaft beim Verkauf von Gold an eine vom <i>Treuhänder</i> zugelassene Gegenpartei erzielt hat, um die Rücknahme zu befriedigen.</p> <p>Die <i>Gold Bullion Securities</i> gewähren keine Zinsansprüche.</p> <p>Der Ertrag (in Bezug auf das Gold) eines Anlegers entspricht der Differenz zwischen: a) dem Goldanspruch pro Wertpapier zu dem die maßgeblichen <i>Gold Bullion Securities</i> ausgegeben wurden und b) dem Goldanspruch pro Wertpapier zu dem dieselben <i>Gold Bullion Securities</i> zurückgenommen wurden.</p> <p>Anleger mit Ausnahme der zugelassenen Zeichner können <i>Gold Bullion Securities</i> an jeder Wertpapierbörse an der sie zum Handel zugelassen sind oder mittels privater Transaktion (OTC) kaufen und verkaufen. Für Anleger die am Sekundärmarkt kaufen besteht der Ertrag in der Differenz zwischen a) dem "Geldkurs" zu dem die maßgeblichen <i>Gold Bullion Securities</i> erworben wurden und b) dem "Briefkurs" zu dem dieselben <i>Gold Bullion Securities</i> anschließend wieder verkauft wurden.</p>
C.19	Endgültiger Preis/Ausübungspreis	Rücknahmen von <i>Gold Bullion Securities</i> durch die Gesellschaft erfolgen im Austausch gegen eine Menge des jeweiligen Edelmetalls der dem Goldanspruch pro Wertpapier der zurückgegebenen <i>Gold Bullion Securities</i> entspricht.
C.20	Art des Basiswertes und Angabe des Ortes an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind	Bei den zugrundeliegenden Vermögenswerten für die <i>Gold Bullion Securities</i> , durch welche sie besichert sind, handelt es sich um physische Goldbarren, die im Namen des <i>Treuhänders</i> für die Wertpapierinhaber in gesicherten Tresoren in den Geschäftsräumen des Verwahrers (oder eines Unterverwahrers oder eines Beauftragten des Verwahrers) gelagert werden. Dieses Gold entspricht den Standards der LBMA in Bezug auf Reinheit und Gewicht jeden Barrens damit diese als " <i>Good Delivery</i> "-Barren gelten. Weitere Informationen in Bezug auf Gold können auf der Webseite der LBMA unter www.lbma.org.uk gefunden werden.

ABSCHNITT D – Risiken

D.2	Zentrale Risiken, die der Gesellschaft eigen sind	<p>Die Gesellschaft ist eine zum Zweck der Emission von <i>Gold Bullion Securities</i> als Asset Backed Securities errichtete Zweckgesellschaft und hat keine anderen Vermögenswerte als die, welche sie zur Absicherung der <i>Gold Bullion Securities</i> hält. Für jede Rücknahme gegen Zahlung eines Geldbetrages verlässt sich die Gesellschaft auf die Bonität der Gegenpartei an die das Gold verkauft wird.</p> <p>Folglich reduziert sich die Zahlungspflicht der Gesellschaft um den Betrag der von der Gegenpartei nicht erhaltenen Zahlung, sofern eine Gegenpartei das Geschäft nicht korrekt abrechnet.</p>
D.6	Zentrale Risiken der <i>Energy Securities</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keinen Hinweis auf die erwartete Wertentwicklung dar. • Die Anlage in <i>Gold Bullion Securities</i> birgt erhebliche Risiken und Anleger können folglich den Wert ihres gesamten oder eines Teils ihrer Anlage verlieren. • Das gesamte Gold, welches als Basiswert für die <i>Gold Bullion Securities</i> dient, wird von einem Verwahrer in dessen Tresoren in London oder in den Tresoren eines vom Verwahrer beauftragten Unterverwahrers oder von dem Beauftragten eines Unterverwahrers gelagert. Der Zugang zu diesem Gold kann durch Naturereignisse, wie etwa Erdbeben, oder menschliches Verhalten, wie etwa terroristische Anschläge, eingeschränkt sein. Der Verwahrer ist nicht verpflichtet, das Gold gegen Verlust, Diebstahl oder Beschädigung zu versichern und die Gesellschaft beabsichtigt ebenfalls nicht, diese Risiken zu versichern. Es besteht daher das Risiko, dass das

Gold, welches als Basiswert für die *Gold Bullion Securities* dient, verloren geht, gestohlen oder beschädigt wird und die Gesellschaft nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen in Bezug auf die *Gold Bullion Securities* nachzukommen, was zu einem Verlust für die Wertpapierinhaber führt.

- Die Gesellschaft kann jederzeit mit 30-tägiger Ankündigungsfrist gegenüber den Wertpapierinhabern alle *Gold Bullion Securities* zurückkaufen und Anleger können dazu gezwungen werden, *Gold Bullion Securities* frühzeitig zurückzugeben. Dies kann dazu führen, dass eine Anlage in *Gold Bullion Securities* früher als gewünscht zurückgegeben werden muss. Eine solche frühzeitige Rückgabe kann zu einer Steuerbelastung für den Anleger führen, die er ansonsten nicht gehabt hätte. Wenn die Zurücknahme zu einem Zeitpunkt stattfindet, zu dem der Barwert der zurückgenommenen *Gold Bullion Securities* geringer ist, als er zum Zeitpunkt des Erwerbs durch den Wertpapierinhaber war, dann kann der Wertpapierinhaber einen Verlust erleiden.
- Die Regeln einer Börse (mit Ausnahme der London Stock Exchange) an der die *Gold Bullion Securities* zum Handel zugelassen ist, können von der Gesellschaft verlangen, eine Mindestanzahl an *Market-Maker* (Kursmaklern) zu haben. Sofern ein Kursmakler seine Tätigkeit als Kursmakler beendet und einen Ersatz nicht gefunden werden kann und deshalb die Gesellschaft die Mindestanforderungen nicht erfüllt, kann es dazu kommen, dass die entsprechende Börse die Einstellung des Handels mit *Gold Bullion Securities* verlangt.

ABSCHNITT E – Angebot

E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Entfällt; Die Gründe für das Angebot und die Zweckbestimmungen der Erlöse gehen nicht über die Erzielung eines Gewinns und/oder die Absicherung hinaus.
E.3	Angebotskonditionen	Die <i>Gold Bullion Securities</i> werden von der Gesellschaft nur an zugelassene Zeichner, die einen gültigen Zeichnungsschein übermittelt haben und einen Goldbetrag entsprechend der gesamten Ansprüche je <i>Security</i> in Gold der gezeichneten <i>Gold Bullion Securities</i> in ein Depot der Gesellschaft bei dem Verwahrer geliefert haben, zur Zeichnung angeboten. <i>Gold Bullion Securities</i> werden nur ausgegeben, nachdem Gold entsprechend des Anspruchs je <i>Security</i> in Gold der gezeichneten <i>Gold Bullion Securities</i> in die Depots des <i>Treuhänders</i> bei dem Verwahrer übertragen wurde. Ein zugelassener Zeichner muss an die Gesellschaft auch eine Ausgabegebühr von US\$ 500 für Ausgaben von weniger als 350.000 <i>Gold Bullion Securities</i> zahlen. Jede Zeichnung von <i>Gold Bullion Securities</i> bis 15:00 Uhr Londoner Zeit an einem Geschäftstag berechtigt den zugelassenen Zeichner grundsätzlich dazu, als Inhaber der <i>Gold Bullion Securities</i> innerhalb von zwei Geschäftstagen zu registrieren.
E.4	Wesentliche oder kollidierende Beteiligungen	<p>Hr. Tuckwell und Hr. Roxburgh sind auch Directors von ManJer und (mit Ausnahme von Hr. Foulds) ist jeder der Directors der Gesellschaft auch ein Director der HoldCo – des alleinigen Anteilhabers der Gesellschaft. Hr. Tuckwell ist auch ein Director und Gesellschafter der ETFSL und Hr. Roxburgh ist auch Chief Financial Officer der ETFSL. Hr. Foulds ist zudem Compliance Officer des Emittenten und der ManJer. Die Directors gehen nicht davon aus, dass tatsächliche oder potentielle Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Directors und/oder der Mitglieder der administrativen, verwaltenden und überwachenden Gremien der Gesellschaft gegenüber der Gesellschaft und ihren privaten Interessen und/oder ihren anderen Pflichten, bestehen.</p> <p>Die Directors der Gesellschaft sind auch Directors anderer Gesellschaften von börsengehandelten Rohstoffen (ETC) die im Eigentum der HoldCo stehen.</p>
E.7	Ausgaben	<p>Die Gesellschaft berechnet Anlegern die folgenden Kosten: Nur autorisierten Teilnehmern:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Die Gesellschaft berechnet eine Gebühr von 500 US\$ je Ausgabe von weniger als

350.000 Gold Bullion Securities, die direkt mit der Gesellschaft durchgeführt wird;

Allen Wertpapierinhabern:

- Die Gesellschaft berechnet eine Gebühr von 750 US\$ (einschließlich Umsatzsteuer) je Rücknahme von *Gold Bullion Securities*, die direkt mit der Gesellschaft ausgeführt wird; und
- Die Gesellschaft berechnet eine Goldverkaufsgebühr (mittels eines täglich erfolgenden Abzugs vom Goldanspruch pro Wertpapier) von 0,40 % p.a.

Weitere Kosten werden den Anlegern von der Gesellschaft nicht in Rechnung gestellt.

Die Gesellschaft schätzt die Kosten, die einem Anleger von einem autorisierten Anbieter im Zusammenhang mit dem Verkauf von Gold Bullion Securities berechnet werden, auf 0,15 % des Wertes der Gold Bullion Securities, die von einem solchen Anleger verkauft werden.

Emissionsspezifische Zusammenfassung:	
Ausgabegebühr	
Rücknahmegebühr	\$750
Goldverkaufsgebühr	0.4%

FINAL TERMS

Dated 21-March-2017

GOLD BULLION SECURITIES LIMITED

PROGRAMME FOR THE ISSUE OF UP TO

1,000,000,000 GOLD BULLION SECURITIES

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the “**Prospectus**”) dated 09 June 2016 in relation to the above Programme) relate to the issue of the Gold Bullion Securities referred to above. The Gold Bullion Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 24 March 2004 (as may be amended from time to time) between the Company and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the Gold Bullion 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 Company: <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 Gold Bullion Securities are as follows:

ISIN Number:	GB00B00FHZ82
Issue Date:	22-March-2017
Number of Gold Bullion Securities to which these Final Terms apply:	380,000
Issue Price:	94.861643000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold
Exchanges on which Gold Bullion Securities are admitted to trading:	London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana S.p.A., Euronext Brussels
Maximum number/amount of Gold Bullion Securities that may be issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate number of securities of the class being issued pursuant to these final terms (including those issued pursuant to these final terms) may not exceed 1,000,000,000 unless increased by the issuer in accordance with the Trust Instrument.

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

French

RÉSUMÉ
Gold Bullion Securities Limited
Gold Bullion Securities
Résumé du Prospectus
Prospectus de Base en date du 09 juin 2016 pour l'émission de Gold Bullion Securities

Les résumés comprennent les exigences en matière de déclaration appelées « Éléments ». Ces Éléments sont numérotés dans les sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Éléments nécessaires devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres financiers et d'émetteur. Étant donné que certains Éléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des écarts dans la numérotation des Éléments.

Même si un Éléments peut devoir être inséré dans le résumé en raison du type de titres financiers et de Société, il est possible qu'aucune information importante ne puisse être donnée concernant l'Éléments. Dans ce cas, une description rapide de l'Éléments est comprise dans le résumé avec la mention « non applicable ».

Gold Bullion Securities

Section A - Introduction et Avertissements

- | | | |
|-----|---|---|
| A.1 | Déclaration d'avertissement standard | <ul style="list-style-type: none">• Ce résumé doit être interprété en tant qu'introduction au prospectus de base de Gold Bullion Securities Limited (la « Société ») relatif au programme d'émission de Gold Bullion Securities daté du 09 juin 2016 (le « Prospectus »).• Toute décision d'investir dans les Gold Bullion Securities doit être fondée sur l'examen entier du Prospectus par l'investisseur.• Lorsqu'une plainte concernant les informations contenues dans le Prospectus est déposée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, en vertu de la législation nationale des états membres, devoir supporter les coûts de traduction du Prospectus avant que les poursuites judiciaires ne soient entamées.• La responsabilité civile est seulement attachée aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris toute traduction de ce résumé, mais dans la seule éventualité où le résumé est trompeur, inexact ou incohérent lorsqu'il est interprété de concert avec les autres parties du Prospectus ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est interprété de concert avec les autres parties du Prospectus, les informations clés permettant aux investisseurs de prendre une décision quant à un investissement dans les Gold Bullion Securities. |
| A.2 | Divulgarion du consentement à l'utilisation du Prospectus pour la revente ou le placement final | La Société a consenti à l'utilisation du Prospectus, et a accepté la responsabilité du contenu du Prospectus, relativement à la revente ou au placement final par voie d'offre au public des Gold Bullion Securities en Autriche, en Belgique, en France, en Allemagne, en Irlande, en Italie, aux Pays-Bas et au Royaume-Uni par tout intermédiaire financier qui est une entreprise d'investissement au sens de la directive Marchés d'instruments financiers (« MIF ») et qui est agréé |

des titres financiers par des intermédiaires financiers

conformément à la directive MIF dans tout État membre. Ce consentement s'applique à toute revente ou placement final par voie d'offre au public au cours de la période de 12 mois à compter de la date du Prospectus, à moins que ce consentement soit retiré avant cette date par un avis publié sur le site Internet de la Société. Hormis le droit de la Société de retirer le consentement, aucune autre condition n'est attachée au consentement visé dans le présent paragraphe.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier fournira l'information aux investisseurs sur les termes et conditions de l'offre au moment où l'offre est faite. Tout intermédiaire financier utilisant le Prospectus dans le but d'une offre doit indiquer sur son site Internet qu'il utilise le Prospectus conformément au consentement donné et aux conditions qui y sont attachés.

C'est une condition de cet accord que l'intermédiaire financier souhaitant revendre ou faire un placement final de Gold Bullion Securities par le biais d'une offre au public, ne puisse réutiliser le Prospectus à cet effet à moins qu'elle ne soit réalisée dans des juridictions spécifiquement convenues et durant une période d'offre convenue. L'intermédiaire financier ne peut pas autrement réutiliser le Prospectus pour vendre des Gold Bullion Securities.

Au cas où une offre au public est réalisée dans une ou plusieurs Juridictions dans lesquelles une Offre au Public est prévue, les Gold Bullion Securities peuvent être offertes et vendues aux personnes de ces Juridictions, qui sont éligibles pour participer à une offre au public de ces titres dans cette juridiction aux termes de la réglementation applicable.

L'Emetteur n'a pas autorisé et n'autorise pas l'offre de Gold Bullion Securities dans toutes autres juridictions.

Résumé spécifique à l'émission :

Juridiction(s) dans laquelle(s) une Offre au Public est prévue : N/A

Période d'Offre : N/A

Section B - Société

B.1	Nom juridique et commercial	Gold Bullion Securities Limited.
B.2	Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d'enregistrement	La Société est une société anonyme cotée en bourse constituée et enregistrée à Jersey en vertu de la Loi sur les Sociétés (Jersey) de 1991 (telle que modifiée) sous le numéro d'immatriculation 87322.
B.16	Contrôle direct / indirect de la Société	Les actions de la Société sont entièrement détenues par ETFS Holdings (Jersey) Limited (« HoldCo »), une société holding constituée à Jersey. Les actions de HoldCo sont directement détenues par ETF Securities Limited

(« **ETFSL** ») qui est également constituée à Jersey. La Société n'est ni directement ni indirectement détenue ou contrôlée par une autre partie au programme.

- B.20 Structure à finalité spécifique La Société a été établie en tant que structure à finalité spécifique dans le but d'émettre des Gold Bullion Securities en tant que titres financiers adossés à des actifs.
- B.21 Activités principales L'activité principale de la Société consiste en l'émission de Gold Bullion Securities. La Société a mis en place un programme à partir duquel les Gold Bullion Securities peuvent être émis périodiquement. Les Gold Bullion Securities sont conçus pour offrir aux investisseurs un moyen d'investir dans des lingots d'or physique en évitant la nécessité de prendre livraison des lingots d'or et pour permettre aux investisseurs d'acheter et de vendre cette participation à travers la négociation d'un titre financier en bourse.

Les Gold Bullion Securities peuvent être créés quotidiennement par des établissements financiers (« **Participants Autorisés** ») qui (i) ont certifié à la Société leur statut au regard du Financial Services and Markets Act 2000 (le « **FSMA** ») ; (ii) ont certifié à la Société qu'ils ne sont pas des organismes de placement collectif régis par la Directive du Conseil N° 85/611/CEE sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ; et pour lesquels (iii) la Société a accepté qu'ils souscrivent aux Gold Bullion Securities à tout moment et qu'ils demandent à être rachetés par toute personne identifiée dans le registre comme détenant des Gold Bullion Securities (un « **Porteur de Titres** »). Les Gold Bullion Securities sont également négociables sur différents bourses et marchés.

Chaque Gold Bullion Security est adossé à des barres d'or physique qui sont détenus au nom du Trustee dans des coffres sécurisés dans les locaux du Dépositaire (tel que défini ci-dessous).

La Société et le Trustee (telle que défini ci-dessous) ont conclu des accords (les « **Conventions de Dépôt** ») avec HSBC Bank USA, N.A. (le « **Dépositaire** ») pour le stockage de l'or auquel sont adossés les Gold Bullion Securities dans les coffres du Dépositaire à Londres (ou, uniquement pour la garde temporaire de l'or jusqu'à son transport dans les coffres du Dépositaire à Londres, sauf accord contraire avec le Trustee, les locaux d'un sous-dépositaire).

Les Gold Bullion Securities sont constitués en vertu d'un contrat dénommé « Trust Instrument » entre la Société et The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (le « **Trustee** »). Le Trustee détient tous les droits et avantages au titre de l'Instrument de Trust sur le trust pour les Porteurs de Titres. La Société et le Trustee ont également conclu des actes distincts chacun intitulés « **Acte de Garantie** » au titre de l'or détenu dans les comptes au nom du Trustee chez le Dépositaire. L'Acte de Garantie et l'Instrument de Trust donnent au Trustee, sur le trust pour les Porteurs de Titres, des droits à l'encontre de la Société relativement aux Gold Bullion Securities.

ETF Management Company (Jersey) Limited (« **ManJer** »), une société entièrement détenue par ETFSL, fournit ou fera fournir tous les services de

gestion et d'administration à la Société et paye tous les frais de gestion et d'administration de la Société en contrepartie de frais payables par la Société en or.

B.22 Absence d'états financiers Non applicable ; les états financiers ont été élaborés à la date du présent Prospectus.

B.23 Informations financières historiques clés

		Au 31 décembre	
		2015 GBP	2014 GBP
Actif Circulant			
Numéraire et Equivalent en Numéraire		-	-
Lingot d'Or		308,037	331,029
Transaction et Autres Créances Créance sur Transactions sur l'Lingot en Attente de Règlement		674,373	857,531
Créance sur Transactions sur Titres en Attente de Règlement		3,110,746	-
Gold Bullion		1,572,315,513	2,085,329,545
Total de l'Actif		1,576,408,669	2,086,518,105
Passif Circulant			
Gold Securities		1,569,654,495	2,080,036,073
Dettes sur Transactions en Attente de Règlement		3,110,746	-
Dettes sur Transactions et Autres Dettes		882,410	1,088,560
Total du Passif		1,573,647,651	2,081,024,447
Capitaux propres			
Capital Déclaré		100	100
Prime d'émission		99,900	5,293,472
Réserve Réévaluée		2,661,018	5,193,472
Total des Capitaux Propres et du Passif		1,576,408,669	2,086,518,105

B.24 Changement défavorable important Non applicable ; il n'y a pas eu de changement défavorable important dans les prévisions de la Société depuis la date de la publication de ses derniers états financiers vérifiés au 31 décembre 2015.

B.25 Actifs sous-jacents Les actifs sous-jacents aux Gold Bullion Securities, auxquels ils sont adossés et par lesquels ils sont garantis, sont des barres d'or physique. Ces barres sont détenues au nom du Trustee dans les coffres du Dépositaire (ou d'un sous-dépositaire ou délégué du Dépositaire).

Les livres et registres du Dépositaire démontrent que ces barres d'or sont séparées de tout autre or détenu dans ses coffres et que certaines barres d'or numérotées de façon unique sont détenues pour le Trustee sous forme allouée (c'est-à-dire que ces barres spécifiques sont détenues pour et la propriété du Trustee et ne sont pas fongibles avec d'autres barres détenues par le Dépositaire).

Toutes les barres d'or détenues par le Trustee dans les coffres du Dépositaire et garantissant les Gold Bullion Securities, doivent répondre à des spécifications particulières, appelées normes de « **bonne livraison** » relatives au poids et à la pureté. Ces spécifications sont définies par la London Bullion Market Association.

Les actifs garantis auxquels est adossée l'émission présentent des caractéristiques démontrant la capacité de générer des flux financiers permettant de payer les paiements dus sur les titres.

Le montant d'or physique représentés par chaque Gold Bullion Securities à tout moment est connu comme la « **Valeur Or par Titre** ». C'est le montant des lingots d'or en once qui est réduite chaque jour par les frais dus à ManJer pour les services qu'il fournit à la Société.

B.26 Gestion des investissements

Non applicable ; il n'y a pas de gestion active des actifs de la Société.

B.27 Autres titres financiers adossés aux mêmes actifs

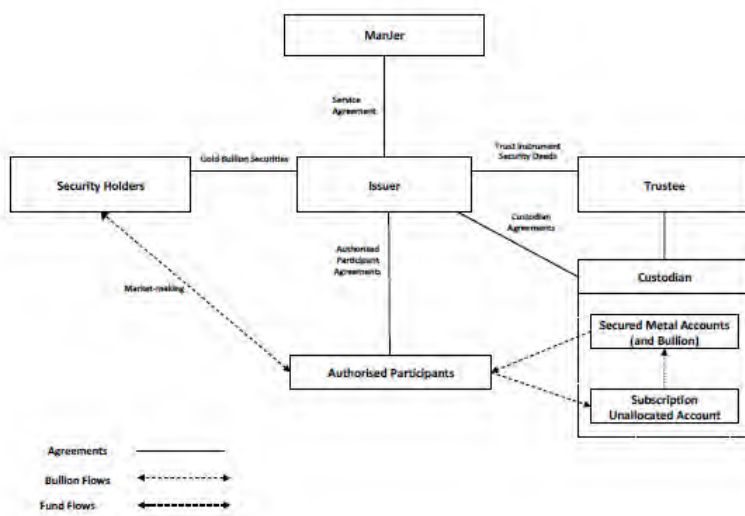
D'autres Gold Bullion Securities pourront être émis mais uniquement après qu'une quantité d'or égale à la Valeur Or par Titre agrégée des Gold Bullion Securities à émettre ait été transférée dans les comptes du Trustee chez le Dépositaire. Ces Gold Bullion Securities nouvellement émis seront fongibles avec tous les Gold Bullion Securities existants et seront adossés aux mêmes actifs.

B.28 Schéma de la transaction

La Société a créé un programme en vertu duquel les Gold Bullion Securities peuvent être émis périodiquement. Les Gold Bullion Securities peuvent être émis ou demandés à être rachetés quotidiennement par des Intermédiaires Agréés. Les Intermédiaires Agréés peuvent alors vendre ou acheter des Gold Bullion Securities à d'autres investisseurs en bourse ou de gré à gré.

Les Gold Bullion Securities sont constitués par l'Instrument de Trust. Aux termes de l'Instrument de Trust, le Trustee agit en tant que trustee pour les Porteurs de Titres à la fois (a) pour prendre des décisions et pour exercer les droits au titre des Gold Bullion Securities et (b) pour détenir sous trust pour le bénéfice des Porteurs de Titres, le titre accordé par la Société en vertu de l'Instrument de Trust, pour exercer tous droits de le faire respecter et de distribuer les produits (après paiement de toutes les sommes dues au Trustee) aux Porteurs de Titres (parmi d'autres).

Une représentation schématique des principaux aspects de la structure telle qu'actuellement établie apparaît ci-dessous. Pour des raisons de simplicité, seuls les créations et les rachats par des Participants Autorisés sont illustrés.



B.29 Description du flux de fonds

Les Gold Bullion Securities peuvent être achetés ou vendus contre du numéraire sur la bourse de Londres, sur Euronext Bruxelles, NYSE Euronext Paris, Borsita Italiana et/ou la Bourse de Francfort (étant les bourses d'échange sur lesquelles les Gold Bullion Securities sont admis à la négociation) ou dans le cadre transactions privées hors marché. Les teneurs de marché fournissent de la liquidité sur ces bourses et pour ces transactions mais seuls les Participants Agréés peuvent s'adresser directement à la Société pour l'émission de Gold Bullion Securities. La Société a conclu des Accords de Participant Agréé et accepte avec les Participants Agréés d'émettre des Gold Bullion Securities à ces Participants Agréés sur une base permanente. Un Porteur de Titre peut vendre les Gold Bullion Securities sur un marché ou dans le cadre d'une transaction hors marché.

Lors de la création de Gold Bullion Securities, un Intermédiaire Agréé doit livrer une quantité d'or physique avec un poids total égal à la Valeur Or par Titre des

Gold Bullion Securities devant être créés sur le compte du Trustee chez le Dépositaire à la suite de quoi la Société émet les Gold Bullion Securities et les délivre au Porteur de Titre via le système électronique de négociation et de détention de titres gérés par Euroclear UK et Irlande (« CREST »).. Au remboursement des Gold Bullion Securities par un Porteur de titre, le Porteur de Titre doit restituer les Gold Bullion Securities dans CREST et recevra en retour une quantité d'or physique équivalente à la Valeur Or par Titre des Gold Bullion Securities qui seront remboursées par un virement des comptes du Trustee chez le Dépositaire à moins que le Porteur de Titres choisit de recevoir le produit du rachat en numéraire, auquel cas la Société vendra l'or sous-jacent au Dépositaire (selon les termes de l'Accord de Contrepartie de Vente d'Or) et utilisera le produit en numéraire de la vente pour payer les produits de rachat aux Porteur de Titres.

B.30 Initiateurs des actifs gagés Non applicable. Il n'y a pas d'initiateurs des actifs gagés.

SECTION C – Titres

C.1 Type et catégorie de titres financiers offerts La Société a créé et mis à disposition aux fins d'émission une catégorie de Gold Bullion Securities

<i>Class</i>	<i>LSE Code</i>	<i>ISIN</i>
Gold Bullion Securities	GBS	GB00B00FHZ82

Résumé spécifique à l'émission

Les informations suivantes s'appliquent aux Gold Bullion Securities émis en vertu des Conditions Définitives :

Nombre de Gold Bullion Securities émis : 380000

C.2 Devise Les Gold Bullion Securities sont libellés en dollars US.

C.5 Restrictions sur les transferts Non applicable ; les Gold Bullion Securities sont librement transférables.

C.8 Droits Un Gold Bullion Security donne droit à un Porteur de Titres d'exiger le rachat du Titre et de recevoir une quantité d'or physique égale au total de la Valeur Or par Titre (la « **Valeur Or Total** ») des Gold Bullion Securities à racheter ou le numéraire obtenu par la vente au Dépositaire d'une quantité d'or égale à la Valeur Or par Titre des titres qui sont rachetés.

La valeur de négociation de l'or est l'once d'or troy (« fin », ce qui désigne un métal pur, sur la base d'une pureté de l'or à 100%). Les facteurs de conversion entre les onces d'or troy et métriques sont les suivantes : une once d'or troy égale 31,1034768 grammes et un kilogramme égale 32.1507465 d'onces troy.

Une once troy est un petit peu plus légère que l'once la plus connue utilisée aux UK et aux USA, qui dont approximativement 1,097 de fois le poids de cette dernière.

La Valeur Or par Titre a été calculée à 99,550959 pour cent d'un dixième d'une once Troy d'or fin au 1er juillet 2005, déduite quotidiennement par les frais dus à ManJer de 0,40 pour cent par an. Au 26 avril 2016 la Valeur Or par Titre était de 95.22254 pour cent d'un dixième d'une once troy d'or fin.

Un Gold Bullion Security est un titre de créance garanti non daté de la Société de même rang que tous les autres Gold Bullion Securities.

Résumé spécifique à l'émission :

La Valeur Or par Titre des Gold Bullion Securities émis en vertu des Conditions Définitives en date du date de leur émission est de 94.861643000 pour cent d'un dixième d'une once troy d'or fin.

- | | | |
|------|--|--|
| C.11 | Admission | <p>La demande a été faite auprès des autorités boursières britanniques (« UK Listing Authority ») pour tous les Gold Bullion Securities émis dans les 12 mois suivant la date du Prospectus pour admission à la Cote Officielle et à la London Stock Exchange, opérant un Marché Réglementé, pour tous les Gold Bullion Securities admis à la négociation sur le Marché Principal de la London Stock Exchange, faisant partie de son Marché Réglementé pour les titres financiers cotés (à savoir les titres financiers admis à la Cote Officielle). La Société prévoit que tous les Gold Bullion Securities émis après la date du présent document seront également admis à la négociation sur le Marché Principal.</p> <p>Les Gold Bullion Securities sont également admis à la cotation sur le Marché Réglementé (General Standard) (<i>Regulierter Markt [General Standard]</i>) de la Frankfurt Stock Exchange (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>), NYSE Euronext Paris, Euronext Amsterdam et le marché ETFplus de la Borsa Italiana S.p.A et Euronext Bruxelles.</p> |
| C.12 | Montant minimal | <p>Un titre Gold Bullion Security a une valeur nominale de 0,00001 dollar US.</p> |
| C.15 | Valeur de l'investissement affectée par la valeur des instruments sous-jacents | <p>Pour chaque Gold Bullion Security, la Société publie une Valeur Or par Titre plutôt qu'une valeur en numéraire. Comme décrit ci-dessus, la Valeur Or par Titre de chaque Gold Bullion Security est une quantité d'or physique à laquelle un Gold Bullion Security donne droit à un Porteur de Titres au moment du rachat. La quantité d'or détenue pour chaque Gold Bullion Security diminuera quotidiennement du fait des frais versés par la Société à ManJer en contrepartie des services qu'il fournit.</p> <p>Les Porteurs de Titres peuvent faire racheter des Gold Bullion Securities directement par la Société à la Valeur Or par Titre à la date considérée.</p> <p>La valeur numéraire d'un Gold Bullion Security peut être déterminée en multipliant la Valeur Or par Titre concernée par la valeur numéraire d'un dixième d'une once troy d'or fin. Cette valeur numéraire d'un Gold Bullion Security varie à la hausse comme à la baisse en fonction des mouvements de la valeur numéraire de l'or. En raison de la réduction quotidienne de la Valeur Or par Titre, un jour où il n'y aurait pas de mouvement de la valeur numéraire de l'or, il</p> |

y aurait tout de même une réduction de la valeur numéraire des Gold Bullion Securities dans la mesure où la quantité d'or physique qu'ils représentent aurait été réduite par les frais applicables pour cette journée. Chaque investisseur peut obtenir du numéraire en échange de leurs Gold Bullion Securities par la vente de ces Gold Bullion Securities sur l'une des bourses sur lesquelles les Gold Bullion Securities sont admis à la négociation (sous déduction de tous les coûts associés à cette vente) ou par l'intermédiaire d'une transaction de gré à gré.

C.16 Date d'expiration/ d'échéance Non applicable ; les Gold Bullion Securities sont des titres non datés et n'ont pas de date d'échéance ou d'expiration.

C.17 Règlement **CREST**
La Société est une société participant à CREST, un système électronique pour le règlement de transferts et la détention de titres et les Gold Bullion Securities sont émis ou racheté à travers le système CREST. Les transferts de titres sur le London Stock Exchange seront généralement réglés au moyen de CREST.

Règlement des créations et des rachats

Le cycle de règlement standard pour le règlement des transactions sur le London Stock Exchange est actuellement de deux jours ouvrables (T+2). À la création ou au rachat des Gold Bullion Securities, le règlement se produira (à condition que certaines conditions soient satisfaites) le deuxième jour ouvrable suivant la réception de la demande de création ou de rachat concernée. Un Gold Bullion Security sera émis uniquement à la réception d'une demande valable et une fois que l'or aura été transféré vers les Comptes Garantis. Un Gold Bullion Security sera annulé uniquement à la réception d'une demande de rachat valable et à la livraison des Gold Bullion Securities respectifs à l'Agent d'enregistrement de la Société, Computershare Investor Services (Jersey) Limited, après quoi l'or sera transféré hors des comptes du Trustee chez le Dépositaire. Le transfert des Gold Bullion Securities respectifs vers des Participants Autorisés ou à partir d'un Porteur de Titres lors des créations ou rachats sera effectué par CREST.

Règlement sur NYSE Euronext

ESES

Les règlements sur les marchés Euronext de la Belgique, de la France et des Pays-Bas sont exécutés à travers la plateforme *Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities* («ESES») et tous les ordres portant sur des Gold Bullion Securities cotés sur NYSE Euronext Paris ou NYSE Euronext Bruxelles seront exécutés sur le carnet d'ordres unique tenu à NYSE Euronext Paris, le marché de référence.

Règlement sur le Frankfurt Stock Exchange

Dans un objectif de bonne livraison des Gold Bullion Securities à la Bourse de Francfort, Clearstream Banking Aktiengesellschaft (« Clearstream ») émettra, pour chaque série et nombre respectif d'Energy Securities, un Certificat d'Émission Global (chacun appelé « Certificat d'Émission Global ») en langue allemande et créé en vertu du droit allemand. À chaque fois que le nombre des Gold Bullion Securities représentés par le Certificat d'Émission Global d'une

catégorie changera, Clearstream modifiera le Certificat d'Émission Global concerné en conséquence.

Règlement sur la Borsa Italiana S.p.A.

Tous les Gold Bullion Securities négociés sur la Borsa Italiana S.p.A. peuvent bénéficier du règlement par les systèmes de règlement normaux de Monte Titoli S.p.A. sur les comptes de dépôt ouverts auprès de Monte Titoli S.p.A.

C.18	Description du rendement	<p>Un Porteur de Titres a le droit, à tout moment, de demander le rachat de tout ou partie de ses Gold Bullion Securities pour toute la Valeur Or par Titre des Gold Bullion Securities objets de ce rachat ou pour du numéraire (conformément aux conditions de rachat des Gold Bullion Securities). Dans le cas du rachat pour du numéraire, la valeur de rachat sera calculée à l'aide du prix de l'or obtenu par la Société lors de la vente d'or correspondant au rachat à une contrepartie approuvée par le Trustee.</p> <p>Les Gold Bullion Securities ne portent pas d'intérêt.</p> <p>Les Gold Bullion Securities sont des instruments financiers conçus pour répliquer le prix de l'or, et pour offrir aux investisseurs une exposition similaire à celle qu'un investisseur pourrait obtenir en achetant des lingots d'or. Cependant, à la différence de la possession de lingots d'or physique, la possession de Gold Bullion Securities inclut la gestion du stockage de lingots d'or, permet aux investisseurs de négocier des lingots d'or en valeurs nominales d'environ un dixième d'une once et d'acheter et de vendre cette participation à travers la négociation d'un titre sur une bourse. Le montant auquel un investisseur a droit (en or) est égal à la différence entre (a) la Valeur Or par Titre à laquelle les Gold Bullion Securities sont émis ; et (b) la Valeur Or par Titre à laquelle les mêmes Gold Bullion Securities sont remboursés. Les investisseurs autres que les Participants Agréés peuvent acquérir et vendre des Gold Bullion Securities sur tous les marchés sur lesquels ils sont admis à la négociation ou dans le cadre de transactions privées hors marché (OTC). Pour un investisseur achetant sur le marché secondaire, le montant reçu est égal à la différence entre (a) le « prix d'appel » auquel les Gold Bullion Securities sont achetés ; et (b) le « prix d'offre » auquel les mêmes Gold Bullion Securities sont vendus.</p>
C.19	Prix final / prix d'exercice	<p>Les rachats de Gold Bullion Securities par la Société seront réalisés en contrepartie du montant de métal précieux pertinent égal à la Valeur or par titre des Gold Bullion Securities rachetés.</p>
C.20	Type de valeur sous-jacente et localisation d'informations sur les valeurs sous-jacentes	<p>Les actifs sous-jacents des Gold Bullion Securities, par lesquels ils sont garantis, sont des barres d'or physique détenues au nom du Trustee pour le compte des Porteurs de Titres dans les coffres du Dépositaire (ou d'un sous-dépositaire ou délégué du Dépositaire). Tout cet or doit être conforme aux normes de la LBMA, telles que le poids et la pureté de chaque barre, afin que chacune de ces barres puisse être qualifiée de barre de bonne livraison. De plus amples informations relatives à l'or sont disponibles sur le site de la LBMA : www.lbma.org.uk</p>

SECTION D - Risques

D.2	Risques principaux de la Société	<p>La Société est une société à finalité spécifique constituée pour émettre des Gold Bullion Securities tels que des titres adossés à des actifs et n'a pas d'actifs autres que ceux qu'elle détient aux fins d'adossement des Gold Bullion Securities. Pour tous les rachats en numéraire, la Société se fondera sur le crédit de la contrepartie à laquelle l'Or est vendu. Par conséquent, si une contrepartie manque de régler cette opération, l'obligation de paiement de la Société sera réduite du montant du défaut de paiement de la contrepartie.</p>
-----	----------------------------------	--

D.6	Risques principaux des Gold Bullion Securities	<ul style="list-style-type: none"> • La performance passée n'est pas une indication de la performance attendue. • Un investissement dans les Gold Bullion Securities implique un degré de risque important et en conséquence, un investisseur peut perdre l'intégralité ou une partie de ses investissements. • Tout l'or adossé aux Gold Bullion Securities sera détenu par le Dépositaire dans ses coffres de Londres ou dans les coffres d'un sous-dépositaire désigné par le Dépositaire ou par le délégué d'un sous-dépositaire. L'accès à cet or peut être restreint par des catastrophes naturelles, telles qu'un tremblement de terre, ou des interventions humaines, comme des attaques terroristes. Le Dépositaire n'a aucune obligation d'assurer cet or contre la perte, le vol ou des dommages, et la Société ne prévoit pas de s'assurer contre ces risques. En conséquence, il existe un risque que l'or adossé aux Gold Bullion Securities puisse être perdu, volé ou endommagé et la Société ne serait pas capable de répondre à ses obligations au titre des Gold Bullion Securities, entraînant ainsi une perte pour les Porteurs de Titres. • La Société peut, à tout moment, sous réserve d'une notification préalable de 30 jours faite aux Porteurs de Titres, racheter tous les Gold Bullion Securities et un rachat anticipé de Gold Bullion Securities peut être imposé aux investisseurs, ce qui peut résulter en le rachat d'un investissement dans les Gold Bullion Securities plus tôt que souhaité. Un tel remboursement anticipé pourrait conduire un investisseur à encourir une charge d'impôt à laquelle il n'aurait autrement pas été soumis et/ou si le rachat a lieu à un moment où la valeur numéraire des Gold Bullion Securities rachetées est inférieure à celle à laquelle ils ont été achetés par le Porteur de Titres, pouvant ainsi entraîner une perte pour le Porteur de Titres. • La Société peut être obligée, par les règles d'une bourse (autre que la London Stock Exchange) à laquelle les Gold Bullion Securities sont admis à la négociation, d'avoir un nombre minimum de teneurs de marché. Si un teneur de marché cesse d'agir en cette qualité, qu'un remplaçant ne peut pas être trouvé et que, en conséquence, la Société ne parvient pas à répondre à l'exigence minimum, la bourse concernée peut demander à ce que les Gold Bullion Securities interrompent leur négociation.
-----	--	---

SECTION E – Offre

E.2b	Raisons de l'offre et utilisation de produits	Non applicable ; les raisons de l'offre et l'utilisation des produits ne diffèrent pas de la réalisation de profits et/ou de couverture.
E.3	Conditions générales de l'offre	Les Gold Bullion Securities sont mis à disposition par la Société uniquement pour la souscription par les Participants Autorisés qui ont soumis une demande valide et qui ont fourni une quantité d'or égale à la Valeur Or par Titre agrégée des Gold Bullion Securities demandés vers un compte de la Société chez le

Dépositaire et les Gold Bullion Securities seront uniquement émis une fois que la quantité d'or égalant la Valeur Or par Titre des Gold Bullion Securities demandés aura été transférée dans les comptes du Trustee chez le Dépositaire. Un Participant Autorisé doit également payer à la Société les frais de création de 500 dollars US pour toute création de moins de 350.000 Gold Bullion Securities. Toutes les demandes de Gold Bullion Securities déposées vers 15h, heure de Londres un jour ouvrable, permettront généralement au Participant Autorisé d'être enregistré en tant que porteur de Gold Bullion Securities dans les deux jours ouvrables.

E.4 Intérêts importants ou conflictuels

M. Tuckwell et M. Roxburgh (qui sont administrateurs de la Société) sont également des administrateurs de ManJer, et tous les administrateurs de la Société (autres que M. Foulds) sont aussi des administrateurs de HoldCo – le seul actionnaire de la Société. M. Tuckwell est également administrateur et actionnaire d'ETFSL et M. Roxburgh est le Directeur Financier d'ETFSL. M. Foulds est également le Responsable de la Conformité de la Société et de ManJer. Les Administrateurs ne sont pas d'avis qu'il existe des conflits d'intérêt réels ou potentiels entre les obligations que les administrateurs et/ou les membres des organes administratifs, de gestion et de supervision de la Société ont envers cette dernière, et les intérêts privés et/ou les autres obligations qu'ils ont.

Les Administrateurs de la Société détiennent également des mandats d'administrateurs dans d'autres émetteurs de matières premières négociées en bourse également détenues par HoldCo.

E.7 Frais

La société facture les frais suivants aux investisseurs :

Pour les Intermédiaires Agréés uniquement :

- La Société facture des frais de 500 dollars US pour la création de moins de 350.000 Gold Bullion Securities demandée directement auprès de la Société ; et

Pour tous les Porteurs de Titres :

- La Société facture des frais de 750 dollars US (TVA incluse) pour le rachat de Gold Bullion Securities directement auprès de la société ; et
- La Société facture des frais sur l'or (appliqués par la déduction quotidienne à la Valeur Or par Titre) de 0,40 pour cent par an.

Aucun frais supplémentaire ne sera facturé par l'entreprise aux investisseurs

Si un investisseur achète des Gold Bullion Securities auprès d'un intermédiaire financier, la Société estime que les frais facturés par un vendeur agréé pour la vente de titre Gold Bullion Securities à un investisseur sera de 0,15 pour cent de la valeur des Gold Bullion Securities vendus à l'investisseur.

Résumé spécifique à l'émission :

Frais de demande de création :	
--------------------------------	--

Frais de rachat :	\$750
Frais sur l'or :	0.4%

FINAL TERMS

Dated 21-March-2017

GOLD BULLION SECURITIES LIMITED

PROGRAMME FOR THE ISSUE OF UP TO

1,000,000,000 GOLD BULLION SECURITIES

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the “**Prospectus**”) dated 09 June 2016 in relation to the above Programme) relate to the issue of the Gold Bullion Securities referred to above. The Gold Bullion Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 24 March 2004 (as may be amended from time to time) between the Company and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the Gold Bullion 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 Company: <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 Gold Bullion Securities are as follows:

ISIN Number:	GB00B00FHZ82
Issue Date:	22-March-2017
Number of Gold Bullion Securities to which these Final Terms apply:	380,000
Issue Price:	94.861643000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold
Exchanges on which Gold Bullion Securities are admitted to trading:	London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana S.p.A., Euronext Brussels
Maximum number/amount of Gold Bullion Securities that may be issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate number of securities of the class being issued pursuant to these final terms (including those issued pursuant to these final terms) may not exceed 1,000,000,000 unless increased by the issuer in accordance with the Trust Instrument.

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

Dutch

SAMENVATTING
Gold Bullion Securities Limited
Gold Bullion Securities
Samenvatting Prospectus
Basisprospectus van 09 juni 2016 voor de uitgifte van Gold Bullion Securities

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

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

Hoewel het verplicht kan zijn een Element op te nemen in de samenvatting wegens het type effecten en Vennootschap, is het mogelijk dat er geen relevante informatie kan worden gegeven over het betrokken Element. In dat geval wordt een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting met de vermelding 'niet van toepassing'.

Sectie A – Inleiding en Waarschuwingen

- A.1 Standaardwaarschuwing -Deze samenvatting moet worden beschouwd als een inleiding op het basisprospectus van Gold Bullion Securities Limited (de "Vennootschap") met betrekking tot het programma voor het uitgeven van Gold Bullion Securities met datum 09 juni 2016 (het "**Prospectus**").
- De belegger moet slechts beslissen om te beleggen in de Gold Bullion Securities nadat hij/zij het Prospectus als geheel in overweging heeft genomen.
- In geval van een vordering bij een rechtbank aangaande de informatie in dit Prospectus is de klager, volgens de nationale wetgeving van de lidstaten, mogelijk verplicht om de kosten te dragen van de vertaling van het Prospectus vóór de wettelijke procedures worden opgestart.
- Burgerlijke aansprakelijkheid geldt enkel voor personen die de samenvatting, inclusief elke vertaling daarvan, ter tafel hebben gebracht, maar enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze wordt gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus of als ze, wanneer ze wordt gelezen samen met de andere delen van het Prospectus, geen belangrijke informatie verschaft om de beleggers te helpen bij hun beslissing om al dan niet te beleggen in de Gold Bullion Securities.
- A.2 Bekendmaking van akkoord voor het gebruik van het Prospectus voor latere herverkoop of finale belegging van effecten bij De Vennootschap heeft haar akkoord gegeven voor het gebruiken van het Prospectus en heeft de verantwoordelijkheid aanvaard voor de inhoud van het Prospectus, met betrekking tot latere herverkoop of finale plaatsing in de vorm van openbaar bod op Gold Bullion Securities in elk van de landen België, Duitsland, Frankrijk, Ierland, Italië, Nederland, Oostenrijk en het Verenigd Koninkrijk door enige financiële tussenpersoon die een investeringsvennootschap is

financiële
tussenpersonen

in de zin van de Richtlijn Markets in Financial Instruments ("MiFID") en die in overeenstemming met de MiFID toegelaten is in één van de lidstaten. Die toestemming geldt voor elk van zulke herverkopen of eindplaatsing door openbaar bod gedurende de periode van 12 maanden vanaf de datum van het Prospectus, tenzij die toestemming wordt ingetrokken vroeger dan die datum door mededeling op de website van de Vennootschap. Buiten het recht van de Vennootschap om haar toestemming in te trekken zijn geen andere voorwaarden verbonden aan de toestemming die in deze paragraaf is beschreven.

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

Het is een voorwaarde van dit akkoord dat, wanneer de financiële tussenpersoon Gold Bullion Securities wil voortverkopen of een eindbelegging maken bij middel van een openbare aanbesteding, hij dit prospectus daarvoor niet mag hergebruiken, tenzij het op de aanvaarde markten en gedurende de aanbestedingsperiode. De financiële tussenpersoon mag dit Prospectus niet in andere omstandigheden gebruiken voor het verkopen van Gold Bullion Securities.

In geval van openbare aanbidding in een of meer van de toegelaten markten mogen de Gold Bullion Securities aangeboden en verkocht worden aan personen die op die markt wettelijk toegelaten zijn tot deelname aan een openbare aanbesteding op grond van de daar geldende wetten en reglementen.

De Vennootschap heeft niet toegelaten en laat niet toe dat Gold Bullion Securities in andere omstandigheden worden aangeboden.

Specifieke inlichting per uitgifte

Markten voor openbare aanbiddingen: N/A

Periode van aanbidding: N/A

Sectie B - Vennootschap

B.1	Juridische en commerciële naam	Gold Bullion Securities Limited.
B.2	Domicilie/Rechtsvorm/Wetgeving/Land van vestiging	De Vennootschap is een publieke onderneming die werd opgericht en geregistreerd in Jersey onder de Vennootschapswet van Jersey van 1991 (zoals gewijzigd) onder het registrummer 87322.
B.16	Direct/ indirect beheer van de Vennootschap	De aandelen in de Vennootschap zijn het volledige eigendom van ETFS Holdings (Jersey) Limited ("HoldCo"), een houdstermaatschappij die werd opgericht in Jersey. De aandelen in HoldCo zijn het rechtstreekse eigendom van ETF Securities Limited ("ETFSL"), dat ook in Jersey is opgericht. De Vennootschap is geen

rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van of staat niet onder de controle van een andere partij van het programma.

B.20 Special purpose vehicle

De Vennootschap werd opgericht als een *special purpose vehicle* met de bedoeling om de Gold Bullion Securities uit te geven als door activa gedekte effecten.

B.21 Hoofdactiviteiten:

De hoofdactiviteit van de Vennootschap is het uitgeven van de "**Gold Bullion Securities**". De Vennootschap heeft een programma opgesteld waarbij de "Gold Bullion Securities" af en toe kunnen worden uitgegeven. Gold Bullion Securities zijn bedoeld om aan beleggers een middel te geven om in fysisch goud te investeren zonder dat ze nodig dat goud in ontvangst moeten nemen en hen de mogelijkheid te bieden dat op een beurs te kopen en verkopen.

Gold Bullion Securities kunnen op dagelijkse basis worden gecreëerd door financiële instellingen ("**Goedgekeurde Inschrijvers**"), die (i) aan de Vennootschap hun status onder de Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") hebben aangetoond; (ii) aan de Vennootschap hebben aangetoond dat zij geen collectieve beleggingsprogramma's zijn die worden gereguleerd onder Richtlijn 85/611/EEG van de Raad als instellingen voor collectieve belegging in effecten; en (iii) de Vennootschap heeft toegelaten om van af en toe Gold Bullion Securities aan te vragen en die op dagelijkse basis voor terugkoop worden aangeboden door een persoon die in het register aangemerkt staat als houder van Gold Bullion Securities (een "**Effectenhouder**"). Gold Bullion Securities kunnen ook op verschillende beurzen en markten worden verhandeld.

Elke Gold Bullion Security wordt gewaarborgd door fysieke goudstaven die op naam van de Mandataris in beveiligde kluisen bewaard worden in de gebouwen van de Bewaarder (zoals verder bepaald).

De Vennootschap en de Mandataris (zoals verder gedefinieerd) hebben akkoorden gesloten (the "Custodian Agreements") met de HSBC Bank USA N.A. (de "**Bewaarder**") voor het stockeren van de gouddekking van de Gold Bullion Security in de beveiligde kluisen in haar gebouwen in Londen (of, maar alleen voor de tijdelijke bewaring van goud in afwachting van naar de kluisen van de Bewaarder in Londen te worden vervoerd, tenzij anders met de Mandataris overeengekomen, op de terreinen van een subbewaarder). Gold Bullion Securities worden opgericht onder een overeenkomst genaamd "Trust Instrument" tussen de Vennootschap en de Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (de "**Mandataris**"). De Mandataris is houder van alle rechten en onder het Trust Instrument op mandaat voor de Houders van Effecten). De Vennootschap en de Mandataris hebben ook afzonderlijke documenten onderschreven genaamd "Effectenakte" (**Security Deed**) met betrekking tot het goud dat bij Ode Bewaarder op rekeningen wordt gehouden in de naam van de Mandataris. Het Trust Instrument en de Security Deed geven aan de Mandataris, met het vertrouwen van de houders van effecten, rechten tegen de Vennootschap met betrekking tot de Gold Bullion Securities.

ETF Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**"), een onderneming die volledige eigendom is van ETFSL, levert, of zal zorgen voor de levering van alle beheer- en administratiediensten aan de Vennootschap en betaalt alle beheer- en

administratiekosten van de Vennootschap in ruil voor een vergoeding die de Vennootschap in goud kan betalen.

B.22 Geen jaarrekeningen

Niet van toepassing; er werden jaarrekeningen opgesteld per de datum van dit Prospectus.

B.23 Belangrijke financiële voorgeschiedenis

		Per 31 december	
		2015 GBP	2014 GBP
Vlottende activa			
Geldmiddelen en Kasequivalenten		-	-
Goud 'schommel' Bedrag"		308,037	331.029
Handelsvorderingen en overige Vorderingen		674,373	857.531
Te ontvangen op af te handelen Securities		3,110,746	1.179.289
Ongemunt Goud		1,572,315,513	2.085.329.545
Totaal Activa		1,576,408,669	2.086.518.105
Korte termijnschulden			
Goudeffecten		1,569,654,495	2.080.036.073
Bedragen te betalen op Gold Bullion die op afhandeling wachten		3,110,746	-
Handelsschulden en Overige te Betalen Posten		882,410	1.088.560
Totaal passiva		1,573,647,651	2.081.024.447
Aandelen			
Aandelenkapitaal		100	100
Uitgiftepremies		99,900	99,900
Revaluatiereserve		2,661,018	5.293.472
Totaal Eigen Vermogen en Passiva		1,576,408,669	2.086.518.105

B.24 Materieel nadelige verandering

Niet van toepassing; er was geen materieel nadelige verandering in de vooruitzichten van de Vennootschap sinds de datum van haar laatst gepubliceerde geauditeerde jaarrekeningen op 31 december 2015.

- B.25 Onderliggende activa
- De onderliggende activa voor de Gold Bullion Securities, die ze waarborgen, zijn fysieke goudstaven. Die goudstaven worden in naam van de Mandataris bewaard in beveiligde kluisen in de lokalen van de Bewaarder (of van een subbewaarder of gedelegeerde van de Bewaarder).
- De boekhouding en de verslagen van de Bewaarder bewijzen dat dit goud afzonderlijk bewaard wordt van ander goud dat in zijn kluisen bewaard wordt en dat sommige speciaal genummerde gouden staven voor de Mandataris in de gegeven vorm worden bewaard (dwz. dat die specifieke staven bewaard worden voor de Mandataris en aan de mandataris toebehoren en geen door andere staven die de Bewaarder in bewaring heeft vervangbare zaken zijn).
- Al die goudstaven die door de Mandataris in de kluisen van de Bewaarder gehouden wordt moet voldoen aan specifieke voorwaarden betreffende zuiverheid en gewicht van elke staaf, gekend als de normen voor “Goede Levering” opgelegd door de London Bullion Market Association.
- De gewaarborgde activa zijn de fysieke goudstaven
Het goud dat als onderpand dient heeft kenmerken die het mogelijk maken fondsen te genereren ter delging van de verschuldigde bedragen op securities.
- De hoeveelheid fysisch goud-vertegenwoordigd door elke Gold Bullion Security-is op eender welk ogenblik gekend als het “Recht op goud per effect”. Dat is de hoeveelheid van de relevante goudstaven in ounces, dat elke dag verminderd wordt met de vergoeding die aan ManJer moet worden betaald voor de diensten die het aan de Vennootschap bewijst.–
- B.26 Beleggingsbeheer
- Niet van toepassing; de activa van de Vennootschap worden niet actief beheerd.
- B.27 Verdere effecten die worden gedekt door dezelfde activa
- Er kunnen verder Gold Bullion Securities worden uitgegeven, maar pas nadat een hoeveelheid goud gelijk aan het globale Recht op Goud per Effect van de uitgegeven Gold Bullion Securities is overgemaakt op de rekeningen van de Mandataris bij de Bewaarder. Deze nieuw uitgegeven Gold Bullion Securities zullen fungibel zijn met alle bestaande Gold Bullion Securities en zullen door dezelfde activa worden gewaarborgd.

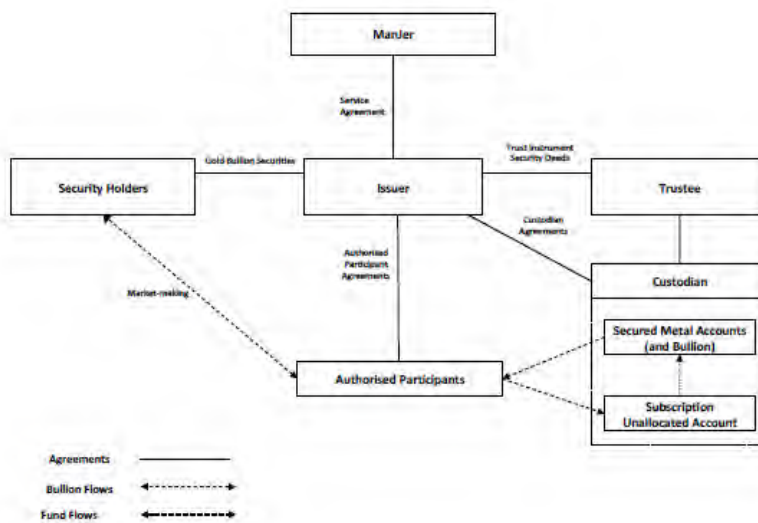
B.28 Structuur van de transactie

De Vennootschap heeft een programma opgemaakt waarbij af en toe Gold Bullion Securities mogen worden uitgegeven. De Gold Bullion Securities kunnen op dagbasis worden uitgegeven aan en gevraagd te worden ingeruild door de Goedgekeurde Inschrijvers. Goedgekeurde Inschrijvers kunnen aan Gold Bullion Securities aan of van andere investeerders verkopen of kopen met beurstransacties of privé transacties.

De Gold Bullion Securities zijn opgesteld door het Trustinstrument. Op grond van de regelen van het Trust instrument handelt de Mandataris als mandataris voor de Effectenhouders zowel (a) voor het nemen van beslissingen en betreffende de rechten met betrekking tot de Gold Bullion Securities, als (b) als mandataris ten voordele van de Effectenhouders onder de Security Deeds door de Vennootschap gewaarborgde borg om alle rechten uit te oefenen en deze uitvoering te geven en de opbrengst te verdelen (na betaling van alle bedragen die aan de Mandataris of aan de Effectenhouders (onder andere) verschuldigd zijn).

Een schematische voorstelling van de voornaamste aspecten van de structuur zoals die nu bestaat vindt u hierna.

Voor de eenvoud zijn enkel de creaties en inkopen door Goedgekeurde Inschrijvers hierin weergegeven:



B.29 Omschrijving van de stroom van fondsen

Gold Bullion Securities kunnen tegen geld op een van de beurzen op de London Stock Exchange, Euronext Brussels, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana en /of de Frankfurt Stock Exchange (zijnde de beurzen waar ze tot verhandeling zijn toegelaten) of in privé buitenbeurse transacties worden gekocht of verkocht.

Marktmakers zorgen zo voor liquiditeit op die beurzen en voor die transacties, maar alleen Goedgekeurde inschrijvers kunnen zich rechtstreeks tot de Vennootschap wenden voor de uitgifte van Gold Bullion Securities. De Vennootschap heeft Approved Applicant Agreements gemaakt en heeft met de Goedgekeurde Inschrijvers afgesproken Gold Bullion Securities aan die Goedgekeurde inschrijvers te verkopen op doorlopende basis. Effectenhouders

mogen de Gold Bullion Securities of beurzen of in buitenbeurs transacties verkopen.

Bij het maken van Gold Bullion Securities moet een Goedgekeurde Inschrijver fysisch goud leveren met een gezamenlijk gewicht gelijk aan het Recht op Goud per Effect voor de Gold Bullion Securities die worden gemaakt in de rekening van de Mandataris bij de Bewaarder, waarna De Vennootschap de Gold Bullion Securities uitgeeft en afgeeft aan de Effectenhouder via het systeem van papierloze betaling van transacties en het aanhouden van ongecertificeerde effecten beheerd door Euroclear UK & Ireland (“CREST”). Bij terugverkoop van Gold Bullion Securities door een Effectenhouder, moet de Effectenhouder die Gold Bullion Securities inleveren bij CREST en daarvoor fysisch goud ontvangen equivalent met het gezamenlijk per security Recht op goud, van de Gold Bullion Securities die teruggekocht worden, door een transfer van de rekeningen van de Mandataris bij de relevante Bewaarder, tenzij de Effectenhouder verkiest het product van zijn terugverkoop in cash te ontvangen.

In dat geval zal de Vennootschap het onderliggende goud aan de Bewaarder verkopen, (op grond van het Gold Sale Counterparty Agreement) en de opbrengst van die verkoop zal dienen om de terugkoop aan de terugverkopende Effectenhouders te betalen.

B.30 Voortbrenger van de vertitelde activa Niet van toepassing. Er zijn geen voortbrengers van vertitelde activa

SECTIE C – Effecten

C.1 Type en klasse van aangeboden effecten De vennootschap heeft één klasse van Gold Bullion Securities voor uitgifte gecreëerd

<i>Klasse</i>	<i>LSE-code</i>	<i>ISIN</i>
Gold Bullion Securities	GOLD BULLION SECURITY	GB00B00FHZ82

Bijzondere kenmerken van de uitgifte:

De volgende preciseringen zijn toepasselijk op de Gold Bullion Securities die uitgegeven worden op grond van de definitieve voorwaarden.

Aantal Gold Bullion Securities die uitgegeven worden 380000

C.2 Munt De Gold Bullion Securities worden uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

C.5 Overdrachtsbeperkingen Niet van toepassing; de Gold Bullion Securities zijn vrij overdraagbaar.

C.8 Rechten Een Gold Bullion Security geeft de Effectenhouder het recht op terugkoop van het Effect en op het ontvangen van een hoeveelheid fysisch goud, gelijk aan het Recht op Goud per Effect in goud (the “Combined Entitlement to Gold”) van de terug te

kopen Gold Bullion Securities, of cash geld bekomen door de verkoop aan de Bewaarder van een hoeveelheid goud gelijk aan het Recht op Goud per Effect van de teruggekochte effecten.

De verhandelingsseenheid voor goud is één fine troy ounce (“fine” betekent puur metaal, wat wil zeggen dat het werkelijke goudgehalte gebaseerd is op 100 procent zuiverheid). Deze omzettingsfactoren tussen troy ounces en metrische meeteenheid zijn: één troy ounce is gelijk aan 31,1034768 gram en één kilogram is gelijk aan 32,1507465 troy ounces.

Een troy ounce is iets zwaarder dan de meer gangbare ounces gebruikt in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten, zijnde ongeveer 1,097 maal het gewicht van die laatste.

Het Recht op Goud per Effect werd berekend als 99,550959 percent van één tiende van één fijne troy ounce goud per 1 juli 2005, dagelijks gereduceerd met de aan ManJer verschuldigde vergoeding van 0,40 percent per jaar. Per 26 April 2016 bedroeg het Recht per Effect op Goud 95,22254 percent van één tiende van één fijne troy ounce goud.

Een Gold Bullion Security is een gewaarborgde niet-gedateerde obligatie van de Vennootschap, die op gelijke voet staat met alle andere Gold Bullion Securities.

Specifieke inlichting per uitgifte

Het Recht op Goud per Effect van de Gold Bullion Securities die uitgegeven zijn op grond van Final Terms op [uitgifte datum ervan] is 94.861643000 percent of 1/10de van 1 fijn troy ounce goud.

C.11 Toelating

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

De Gold Bullion Securities zijn ook toegelaten tot de notering op de Gereguleerde Markt (Algemene Norm) (*Regulierter Markt [algemene norm]*) van de beurs van Frankfort (*Frankfurter Wertpapierbörse*), NYSE Euronext Paris en de ETFplus markt van de Borsa Italiana S.p.A.

C.12 Minimale coupure

Een Gold Bullion Security heeft een nominale waarde van USD 0,00001

C.15 De waarde van de belegging wordt

Voor elke Gold Bullion Security publiceert de Vennootschap een Recht op Goud per Effect en geen waarde uitgedrukt in geld. Zoals al hoger uiteengezet is het Recht op

beïnvloed door de waarde van de onderliggende instrumenten.

Goud per Effect van elke Gold Bullion Security een fysische hoeveelheid goud waarop een Gold Bullion Security de Effectenhouder bij terugbetaling recht geeft. De hoeveelheid goud bewaard ten aanzien van elk Gold Bullion Security zal dagelijks verminderen met de kosten die de Vennootschap aan ManJer betaalt voor de diensten die deze levert.

Effectenhouders hebben het recht op rechtstreekse terugkoop van Gold Bullion Securities door de Vennootschap tegen hun Recht op Goud per Effect op de bedoelde datum.

De waarde in geld van een Gold Bullion Security kan worden berekend door het vermenigvuldigen van het gepaste Recht op Goud per Effect met de geldwaarde van één tiende van een fijne troy ounce goud. Die geldwaarde van een Gold Bullion Security zal op en af variëren met de geldwaarde van goud. Door het feit van de dagelijkse vermindering van het Recht op Goud per Effect zal er, op een dag waarop de geldwaarde van goud niet bewogen heeft, toch een vermindering zijn van de geldwaarde van de Gold Bullion Securities, gezien de hoeveelheid fysisch goud dat ze vertegenwoordigen verminderd is met de vergoedingen die voor die dag toepasselijk zijn.

Elke Effectenhouder kan geld voor zijn Gold Bullion Securities krijgen door de verkoop van die Gold Bullion Securities op een van de beurzen waar deze tot verhandeling toegelaten zijn (onderworpen aan de aftrek van de kosten voor zulke verkoop) of door privé verkooptransacties.

C.16 Eindvervaldag

Niet van toepassing; de Gold Bullion Securities zijn niet-gedateerde effecten en hebben geen specifieke eindvervaldag.

C.17 Betaling

CREST

De Vennootschap is een lid van CREST, een papierloos systeem voor de betaling van overdrachten en het houden van effecten en de Gold Bullion Securities worden uitgegeven en teruggekocht via het CREST systeem. Overdrachten van effecten op de London Stock Exchange worden gewoonlijk via CREST betaald.

Betaling van creatie en terugkoop

De standaard betalingscyclus op de London Stock Exchange is twee werkdagen (T+2). Bij Creatie of Terugkoop van de Gold Bullion Securities, zal de betaling (op voorwaarde dat aan bepaalde voorwaarden is voldaan) gebeuren op de tweede werkdag na de ontvangst van de betrokken aanvraag voor creatie of terugkoop. Een Gold Bullion Security zal enkel worden uitgegeven bij ontvangst van een geldige aanvraag en nadat het goud naar de Gewaarborgde Rekeningen werd overgedragen. Een Gold Bullion Security zal enkel worden geannuleerd bij ontvangst van een geldige terugkoopaanvraag en bij levering van de relevante Gold Bullion Securities aan de Administrateur van de Vennootschap, Computershare Investor Services (Jersey) Limited. Vervolgens zal het goud worden overgedragen uit de rekeningen van de Mandataris bij de Bewaarder. De overdracht van de

relevante Gold Bullion Securities aan Goedgekeurde Inschrijvers of van een Effectenhouder bij creaties of terugkopen zullen gebeuren via CREST

Vereffening op NYSE Euronext

ESES

Betalingen op de Euronext beurzen van België, Frankrijk en Nederland gebeuren met Euroclear Settlement voor het Euronext-zone Securities ("ESES") platform en alle Gold Bullion Securities ingeschreven op NYSE Euronext Paris of NYSE Euronext Brussel zullen gebeuren in het enig orderboek gehouden door NYSE Euronext Paris als referentiemarkt.

Vereffening op de beurs van Frankfurt

Om de Gold Bullion Securities goed te kunnen leveren op de beurs van Frankfurt, zal Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("**Clearstream**"), voor elke serie en het relevante aantal Energie-effecten, een Wereldwijd Toondercertificaat uitgeven (elk een "**Wereldwijd Toondercertificaat**") opgesteld in de Duitse taal en gecreëerd onder de Duitse wet. Telkens wanneer het aantal Gold Bullion Securities vertegenwoordigd door het Wereldwijd Toondercertificaat van een klasse verandert, zal Clearstream het relevante Wereldwijd Toondercertificaat dienovereenkomstig wijzigen.

Vereffening op de Borsa Italiana S.p.A.

Alle Gold Bullion Securities die op de Borsa Italiana S.p.A. worden verhandeld komen in aanmerking voor betaling via de gebruikelijke betalingssystemen van Monte Titoli S.p.A. op de depositorekeningen die werden geopend bij Monte Titoli S.p.A.

C.18	Beschrijving rendement	<p>Een Effectenhouder heeft, op elk ogenblik, het recht om de terugkoop van al zijn of een deel van zijn Gold Bullion Securities te vragen voor de gezamenlijke Rechten op Goud per Effect van de Gold Bullion Securities die het voorwerp uitmaken van die terugkoop of voor cash (in overeenstemming met de terugkoopvoorwaarden van Gold Bullion Securities). In geval van een terugkoop voor cash, zal de terugkoopwaarde worden berekend op grond van de goudprijs die de Vennootschap verkreeg bij het verkopen van het goud aan een door de Mandataris goedgekeurde tegenpartij om aan de terugkoopaanvraag te voldoen.</p> <p>De Gold Bullion Securities leveren geen interest op.</p> <p>Het bedrag van de opbrengst voor de belegger (in termen van goud) is gelijk aan het verschil tussen a) het per security Recht op Goud tegen hetwelk de Gold Bullion Securities zijn uitgegeven en b) het per security Recht op Goud tegen hetwelk de Gold Bullion Securities worden teruggekocht. Beleggers andere dan de Goedgekeurde Inschrijvers kunnen Gold Bullion Securities kopen en verkopen op elke beurs waar ze voor verhandeling toegelaten zijn of met privé transacties (OTC). Voor een belegger die op de secundaire markt koopt is de opbrengst gelijk aan het verschil tussen de koopprijs tegen dewelke de relevante Gold Bullion Securities zijn gekocht en b) de verkoopprijs tegen dewelke die Gold Bullion Securities daarna worden verkocht.</p>
C.19	Definitieve prijs / uitoefenprijs	De terugkoop van door de Vennootschap zal gaan tegen de hoeveelheid van het relevante edel metaal gelijk aan het per Security Recht op Metaal van de Gold Bullion Securities die teruggekocht worden.
C.20	Type onderliggende waarden en waar men informatie over de onderliggende waarden kan vinden	De onderliggende activa voor de Gold Bullion Securities, die ze waarborgen, zijn fysieke goudstaven die in naam van de Mandataris voor de Effectenhouders worden aangehouden in beveiligde kluisen in de lokalen van de Bewaarder (of van een subbewaarder of gedelegeerde van de Bewaarder). Al dat goud voldoet aan de normen voor "Goede Levering" van de LBMA betreffende zuiverheid en gewicht van elke staaf, zodat die staven in aanmerking komen als goed geleverd goud. Meer informatie met betrekking tot goud kan gevonden worden op de website van de LBMA op www.lbma.org.uk .

SECTIE D - Risico's

D.2	Belangrijkste risico's van de Vennootschap	De Vennootschap is een vennootschap met een speciaal doel die werd opgericht om de Gold Bullion Securities uit te geven die gewaarborgd zijn door de activa, maar die geen andere activa heeft dan wat ze aanhoudt als waarborg van de Gold Bullion Securities. Voor het terugkopen in cash zal de Vennootschap vertrouwen op het krediet van de tegenpartij aan wie het Goud wordt verkocht. Indien een tegenpartij die transactie niet kan betalen, zal door de Vennootschap bijgevolg het verplicht te betalen bedrag worden gereduceerd met het bedrag dat tekortschiet in de betaling die werd ontvangen van de tegenpartij.
D.6	Voornaamste risico's van Gold Bullion Securities	<p>- Prestaties uit het verleden vormen geen indicatie van de verwachte prestaties.</p> <p>- Een belegging in Gold Bullion Securities houdt bijgevolg aanzienlijke risico's in en een belegger kan de waarde van zijn belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.</p>

- Al het onderliggende goud van de Gold Bullion Securities zal in het bezit zijn van de Bewaarder in zijn kluis in Londen of in de kluis van een subbewaarder die werd aangesteld door de Bewaarder of door een gedelegeerde van een subbewaarder. Toegang tot dat goud kan beperkt zijn door natuurlijke gebeurtenissen, zoals een aardbeving of menselijke acties, zoals een terroristische aanval. De Bewaarder heeft geen verplichting om dat goud te verzekeren tegen verlies, diefstal of schade en de Vennootschap is niet van plan zich te verzekeren tegen dergelijke risico's. Dienovereenkomstig bestaat er een risico dat het onderliggende goud van de Gold Bullion Securities wordt verloren, gestolen of beschadigd en dat de Vennootschap niet zou kunnen voldoen aan haar verplichtingen met betrekking tot de Gold Bullion Securities, wat aanleiding zou geven tot verlies voor de Effectenhouders.

- De Vennootschap kan op elk ogenblik en middels een opzeggingstermijn van 30 dagen van de Effectenhouders alle Gold Bullion Securities terugkopen en er kan de beleggers een vervroegde terugkoop van Gold Bullion Securities worden opgelegd, wat ervoor kan zorgen dat een belegging in Gold Bullion Securities vroeger wordt teruggekocht dan gewenst.

Zulke vervroegde terugbetaling zou ertoe kunnen leiden dat een belegger een belasting zou moeten dragen waaraan hij anders niet zou onderworpen zijn en/of als de terugbetaling komt op een ogenblik dat de geldwaarde van de teruggenomen Gold Bullion Securities lager is dan de Gold Bullion Securities waarde wanneer ze aangekocht werden en dan zou de Effectenhouder een verlies kunnen lijden.

- De Vennootschap kan door de regels van een beurs (andere dan de London Stock Exchange) waartoe de Gold Bullion Securities zijn toegelaten, verplicht zijn om een minimaal aantal marktmakers te hebben. Als een marktmaker niet langer als marktmaker fungeert en er geen vervanger kan worden gevonden en de Vennootschap bijgevolg niet kan voldoen aan het vereiste minimumaantal, kan de betrokken beurs eisen dat de Gold Bullion Securities niet langer worden verhandeld.

SECTIE E – Aanbod

E.2b	Redenen voor aanbod en aanwending van de winst	Niet van toepassing; de redenen voor het aanbod en aanwending van de winst zijn niet verschillend van het maken van winst en/of van hedging.
E.3	Algemene voorwaarden van het aanbod	De Gold Bullion Securities worden door de Vennootschap enkel beschikbaar gemaakt voor intekening door Goedgekeurde Inschrijvers die een geldige aanvraag hebben ingediend en die een hoeveelheid goud gelijk aan het globale Recht op Goud per Effect van de gevraagde Gold Bullion Securities hebben geleverd op een rekening van de Vennootschap bij de Bewaarder en de Gold Bullion Securities zullen pas worden uitgegeven nadat een hoeveelheid goud gelijk aan het Recht op Goud per Effect van de aangevraagde Gold Bullion Securities op de rekeningen van de Mandataris bij de Bewaarder werd overgemaakt. Een Goedgekeurde Inschrijver moet ook aan de Vennootschap een inschrijvingsvergoeding betalen van \$500 voor oprichtingen van minder dan 350.000 Gold Bullion Securities. Alle aanvragen voor Gold Bullion

Securities die worden ontvangen tot uiterlijk 15 uur Londense tijd op een werkdag, zullen er doorgaans toe leiden dat de Goedgekeurde Inschrijvers binnen twee werkdagen als houder van de Gold Bullion Securities worden geregistreerd.

E.4 Materiële of strijdige belangen

Dhr Tuckwell en dhr Roxburgh (die bestuurders van de Vennootschap zijn), zijn ook bestuurders van ManJer en alle bestuurders van de Vennootschap (behalve dhr Foulds) zijn ook bestuurders van HoldCo, de enige aandeelhouder van de Vennootschap. De heer Tuckwell is ook een directeur en een aandeelhouder van ETFSL en dhr Roxburgh is Hoofd Financies van ETFSL. Dhr Foulds is ook de Compliance Officer van de Uitgever en ManJer. De Bestuurders zijn van mening dat er geen huidige of toekomstige belangenconflicten bestaan tussen de plichten van de directie en/of leden van de administratieve, beherende en toezichhoudende organen van de Vennootschap tegenover de Vennootschap, en de privébelangen en/of andere plichten die zij hebben.

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

E.7 Kosten

De Vennootschap legt de volgende kosten ten laste van de beleggers:

Aan de Goedgekeurde Inschrijvers alleen:

- De Vennootschap rekent een vergoeding aan van \$500 per aanvraag voor de uitgifte van minder dan 350.000 Gold Bullion Securities.
- en

Aan alle Effectenhouders:

- De Vennootschap rekent een vergoeding aan van \$750 (BTW inbegrepen) per rechtstreekse terugkoop van Gold Bullion Securities door de Vennootschap; en

De Vennootschap rekent een vergoeding voor lasten van goudverkoop (door dagelijkse aftrek van het "Recht op Goud per Effect") van 0,40% per jaar.

De Vennootschap zal aan de beleggers geen andere kosten aanrekenen.

Indien een belegger de Gold Bullion Securities van een financiële tussenpersoon koopt beschouwt de Vennootschap dat de kosten die door een toegelaten aanbieder met betrekking tot de verkoop van Gold Bullion Securities aangerekend wordt 0,15 percent van de waarde zal bedragen van de Gold Bullion Securities die aan die belegger zijn verkocht.

Specifieke inlichting per uitgifte	
Vergoeding voor uitgifte:	
Vergoeding voor terugkoop:	\$750
Lasten voor goudverkoop:	0.4%

FINAL TERMS

Dated 21-March-2017

GOLD BULLION SECURITIES LIMITED

PROGRAMME FOR THE ISSUE OF UP TO

1,000,000,000 GOLD BULLION SECURITIES

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the “**Prospectus**”) dated 09 June 2016 in relation to the above Programme) relate to the issue of the Gold Bullion Securities referred to above. The Gold Bullion Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 24 March 2004 (as may be amended from time to time) between the Company and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the Gold Bullion 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 Company: <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 Gold Bullion Securities are as follows:

ISIN Number:	GB00B00FHZ82
Issue Date:	22-March-2017
Number of Gold Bullion Securities to which these Final Terms apply:	380,000
Issue Price:	94.861643000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold
Exchanges on which Gold Bullion Securities are admitted to trading:	London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana S.p.A., Euronext Brussels
Maximum number/amount of Gold Bullion Securities that may be issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate number of securities of the class being issued pursuant to these final terms (including those issued pursuant to these final terms) may not exceed 1,000,000,000 unless increased by the issuer in accordance with the Trust Instrument.

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

Italian

NOTA SINTETICA
Gold Bullion Securities Limited
Gold Bullion Securities
Nota sintetica del Prospetto
Prospetto base del 09 Giugno 2016 per l'Emissione di Gold Bullion Securities

Le note sintetiche sono composte da requisiti di divulgazione conosciuti come "Elementi". Questi elementi sono numerati all'interno delle sezioni, che vanno dalla A alla E (A.1 – E.7).

La presente nota sintetica contiene tutti gli Elementi richiesti in una nota sintetica che tratti questo genere di titoli e di emittente. Poiché la trattazione di alcuni Elementi non è necessaria, potranno verificarsi dei vuoti nella sequenza di numerazione degli Elementi.

Anche se un Elemento deve essere inserito nella nota sintetica in funzione del tipo di titoli e di Società, è possibile che non ne vengano fornite informazioni significative. In tal caso viene inserita nella nota una breve descrizione dell'Elemento, con la dicitura "non applicabile".

Gold Bullion Securities

Sezione A – Premessa e Avvertenze

- | | | |
|-----|---|---|
| A.1 | Avvertenze essenziali | <ul style="list-style-type: none">• La presente nota sintetica deve essere letta come premessa al prospetto di base di Gold Bullion Securities Limited (la "Società") relativo al programma per l'emissione di Gold Bullion Securities datato 09 Giugno 2015 (il "Prospetto")
• Qualsiasi decisione d'investimento in Titoli su Lingotti d'Oro (<i>Gold Bullion Securities</i>) dovrebbe essere presa dall'investitore basandosi sul Prospetto nel suo complesso.
• Qualora venga intrapresa, in sede giudiziaria, un'azione legale relativa alle informazioni contenute nel Prospetto, ai sensi della legislazione nazionale vigente negli Stati membri l'investitore che agisce in giudizio potrebbe dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale.
• La responsabilità civile ricade 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 altre parti del Prospetto oppure qualora non fornisca, se letta unitamente alle altre parti del Prospetto, informazioni fondamentali per l'investitore, che dovrebbero aiutarlo a valutare l'opportunità di investire in <i>Gold Bullion Securities</i>. |
| A.2 | Dichiarazione sul consenso all'uso del Prospetto per la successiva rivendita o il collocamento finale di titoli da parte di | La Società ha acconsentito all'uso del Prospetto, ed ha accettato la responsabilità riguardo al suo contenuto, con riferimento alla successiva rivendita o al collocamento finale mediante offerta pubblica dei <i>Gold Bullion Securities</i> in Austria, Belgio, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Olanda e Regno Unito da parte di intermediari finanziari che rientrino nella definizione di imprese d'investimento di cui alla Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (" MiFID ") e che siano autorizzati in conformità alla MiFID |

intermediari
finanziari

negli stati membri. Tale consenso si applica a qualsiasi rivendita o collocamento finale mediante offerta pubblica nel periodo di 12 mesi dalla data del Prospetto, a meno che tale consenso non sia stato revocato prima di tale data mediante avviso pubblicato sul sito internet della Società. Salvo il diritto della Società di revocare il consenso, nessun'altra condizione si applica al consenso descritto nel presente paragrafo.

Nel caso in cui un'offerta sia effettuata da un intermediario finanziario, tale intermediario finanziario fornirà agli investitori informazioni sui termini e le condizioni dell'offerta nel momento in cui questa sia effettuata. Gli intermediari finanziari che facciano uso del Prospetto ai fini di una qualunque offerta devono dichiarare sul proprio sito di fare uso del Prospetto in conformità al consenso dato e alle relative condizioni.

Rientra tra le condizioni di tale consenso il fatto che l'intermediario finanziario, nel caso in cui intenda rivendere o effettuare un collocamento finale mediante offerta pubblica di *Gold Bullion Securities*, non possa riutilizzare il Prospetto per tale scopo, a meno che non sia nelle specifiche giurisdizioni concordate nel corso di un periodo di offerta specificato. L'intermediario Finanziario non può altrimenti riutilizzare questo Prospetto per commercializzare *Gold Bullion Securities*.

Nel caso di offerta pubblica in una o più Giurisdizioni di Offerta Pubblica, i *Gold Bullion Securities* possono essere offerti e venduti a persone nella relativa Giurisdizione di Offerta che sono legalmente ammesse a partecipare ad un'offerta pubblica di tali titoli in tale giurisdizione ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili.

La Società non ha autorizzato, né autorizza, lo svolgimento di alcuna offerta di *Gold Bullion Securities* in tutte le altre circostanze.

Nota sintetica dell'emissione

Giurisdizione/i di Offerta Pubblica: N/A

Periodo di Offerta: N/A

Sezione B - Società

B.1	Denominazione legale e commerciale	Gold Bullion Securities Limited.
B.2	Domicilio / Forma giuridica / Legislazione / Paese di costituzione	La Società è un'azienda quotata in borsa, costituita e registrata a Jersey ai sensi della Companies (Jersey) Law 1991 (e successivi emendamenti) con numero di registrazione 87322.
B.16	Controllo diretto/indiretto della Società	Le azioni della Società sono detenute interamente da ETFS Holdings (Jersey) Limited (" HoldCo "), una holding costituita a Jersey. Le azioni di HoldCo sono detenute direttamente da ETF Securities Limited (" ETFSL ") anch'essa costituita a Jersey. La Società non è detenuta o controllata, direttamente o indirettamente, da nessun'altra

parte coinvolta nel programma.

- B.20 Società veicolo La Società è stata costituita come società veicolo allo scopo di emettere *Gold Bullion Securities* come titoli garantiti da attività.
- B.21 Attività principali e descrizione delle parti L'attività principale della Società consiste nell'emissione di **Gold Bullion Securities**. La Società ha predisposto un programma in base al quale i *Gold Bullion Securities* possono di volta in volta essere emessi.

I *Gold Bullion Securities* sono ideati per offrire agli investitori un mezzo per investire in lingotti d'oro fisico senza necessità di prendere in consegna i lingotti d'oro, e per consentire agli investitori di comprare e vendere tali beni attraverso la negoziazione di un titolo in una borsa.

I *Gold Bullion Securities* possono essere creati su base giornaliera da istituzioni finanziarie ("**Partecipanti Autorizzati**") che (i) hanno certificato alla Società il loro status ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"); (ii) hanno certificato alla Società che non sono degli organismi d'investimento collettivi disciplinati dalla direttiva del Consiglio 85/611/CEE sugli organismi d'investimento in valori mobiliari; e (iii) che, come concordato con la Società, possono di tanto in tanto richiedere *Gold Bullion Securities* e richiedere che gli stessi siano rimborsati su base giornaliera a qualsiasi soggetto registrato come loro possessore (un "**Detentore di Titoli**"). I *Gold Bullion Securities* sono inoltre disponibili per la negoziazione in varie borse e mercati.

Ogni *Gold Bullion Securities* è garantito da lingotti d'oro che sono custoditi a nome del Trustee nel caveau presso la sede della Banca Depositaria (come di seguito definita).

La Società ed il Trustee (come di seguito definito) hanno stipulato accordi (gli "**Accordi con il Depositario**") con HSBC Bank USA N.A. (il "**Depositario**") per il deposito dell'oro che garantisce i *Gold Bullion Securities* presso la sede di Londra dei caveau del Depositario, (oppure, ai soli fini della custodia temporanea dell'oro fino al trasporto presso la sede di Londra dei caveau del Depositario, salvo quanto diversamente concordato con il Trustee, presso la sede di un sub-depositario).

I *Gold Bullion Securities* sono costituiti ai sensi di un accordo denominato "Trust Instrument" tra la Società e The Law Debenture Trust Corporation p.l.c (il "**Trustee**"). Il Trustee detiene tutti i diritti e i titoli sul trust in virtù del Trust Instrument per i **Detentori dei Titoli**. La Società e il Trustee hanno inoltre stipulato documenti separati ciascuno dei quali denominato "**Security Deed**" sull'oro detenuto nei conti a nome del Trustee presso il Depositario. Il Trust Instrument ed il Security Deed conferiscono al Trustee, titolare del trust per i Detentori dei Titoli, i diritti nei confronti della Società in relazione ai *Gold Bullion Securities*.

ETF Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**"), una società interamente controllata da ETFSL, fornisce o provvederà a fornire tutti i servizi di gestione e amministrazione alla Società e pagherà tutte le spese di gestione e amministrazione della Società in cambio di una commissione corrisposta in oro dalla Società.

B.22 Nessun rendiconto finanziario Non applicabile; i rendiconti finanziari sono stati redatti alla data della presente Prospetto .

B.23 Principali informazioni finanziarie storiche

		Al 31 dicembre	
		2015 GBP	2014 GBP
Attività correnti			
Disponibilità liquide ed Equivalenti		-	-
Barre d'Oro		308,037	331.029
Crediti commerciali e d'altro tipo		674,373	857.531
Crediti Esigibili su Titoli in attesa di regolamento		3,110,746	-
Lingotti d'Oro		<u>1,572,315,513</u>	<u>2.085.329.545</u>
Totale attività		<u>1,576,408,669</u>	<u>2.086.518.105</u>
Totale passività			
Gold Securities		1,569,654,495	2.080.036.073
Debiti Esigibili su Lingotti in attesa di regolamento		3,110,746	-
Debiti commerciali e Altri importi dovuti		<u>882,410</u>	<u>1.088.560</u>
Totale Passività		<u>1,573,647,651</u>	<u>2.081.024.447</u>
Azioni			
Capitale azionario		100	100
Sovrapprezzo azioni		99.900	99.900
Riserva di rivalutazione		2,661,018	5.293.472
Totale attività e passività		<u>1,576,408,669</u>	<u>2.086.518.105</u>

B.24 Mutamento pregiudizievole significativo Non applicabile; non sono avvenuti mutamenti pregiudizievoli significativi nei prospetti della Società dalla data di pubblicazione dei suoi ultimi bilanci certificati al 31 dicembre 2015.

B.25 Attivi sottostanti Gli attivi sottostanti i *Gold Bullion Securities*, da cui sono coperti e garantiti, sono i lingotti d'oro fisico. Tali lingotti sono conservati a nome del Trustee in caveau sicuri presso il Depositario (o un sub-depositario o delegato del Depositario).

I libri e i registri del Depositario attestano che tali lingotti d'oro sono separati dall'altro oro custodito nei suoi caveau e che alcuni lingotti individualmente numerati sono custoditi per il Trustee in forma "allocata" (ovvero che quei particolari lingotti sono

custoditi per conto del Trustee, sono di sua proprietà e non sono sostituibili con gli altri lingotti detenuti dal Depositario).

Tutti i lingotti d'oro conservati dal Trustee nei caveau del Depositario a garanzia dei *Gold Bullion Securities* devono soddisfare alcune caratteristiche specifiche, i cosiddetti standard di "Good Delivery", in termini di peso e purezza. Queste caratteristiche sono stabilite dall'associazione per il commercio dell'oro, la London Bullion Market Association.

Le attività cartolarizzate sono i lingotti d'oro fisici.

Le attività cartolarizzate a garanzia dell'emissione ha caratteristiche che dimostrano la capacità di produrre fondi per qualsiasi costo dovuto ed esigibile associato ai titoli .

La quantità di oro fisico rappresentato da ciascun *Gold Bullion Security* in qualsiasi momento, è noto come il "**Per Security Entitlement to Gold**". Questo è l'importo della/e barra/e d'oro rilevante/i in once che è ridotta ogni giorno dalle commissioni da pagare a ManJer per i servizi prestati alla Società.

B.26 Gestione degli investimenti

Non applicabile; non c'è alcuna gestione attiva delle attività della Società.

B.27 Altri titoli garantiti dagli stessi attivi

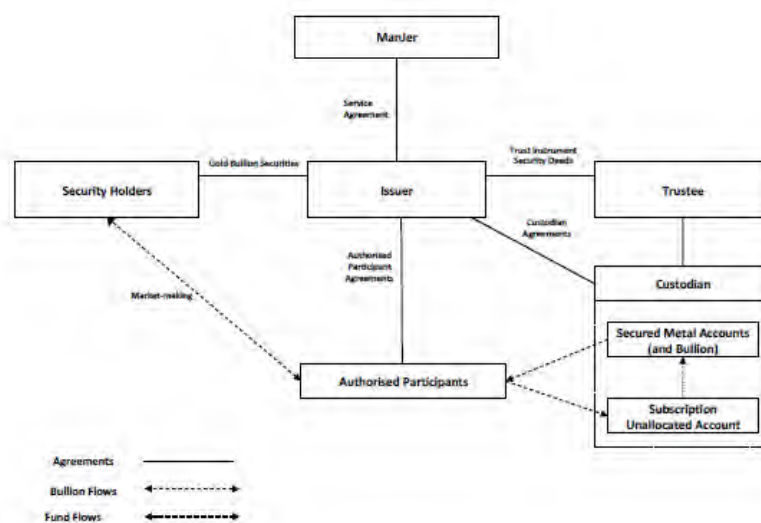
L'emissione di ulteriori *Gold Bullion Securities* è possibile solo dopo l'avvenuto trasferimento nei conti del Trustee presso il Depositario di una quantità di oro pari al "**Per Security Entitlement to Gold**" aggregato dei *Gold Bullion Securities* da emettere. I *Gold Bullion Securities* di nuova emissione saranno sostituibili con tutti i *Gold Bullion Securities* esistenti e saranno garantiti dagli stessi attivi.

B.28 Diagramma strutturale

La Società ha predisposto un programma in base al quale i *Gold Bullion Securities* possono di volta in volta essere emessi. I *Gold Bullion Securities* possono essere emessi o richiesti per essere riscattati su base giornaliera da Partecipanti autorizzati. I Partecipanti autorizzati possono pertanto vendere o comprare *Gold Bullion Securities* a o da altri investitori in borsa o tramite transazioni private.

I *Gold Bullion Securities* sono costituiti in un *Trust Instrument*. Ai sensi delle condizioni del *Trust Instrument*, il Trustee agisce come trustee per i Detentori dei Titoli sia per (a) per effettuare decisioni ed esercitare diritti in base ai *Gold Bullion Securities* (b) a tenere in custodia per i Detentori di Titoli la garanzia concessa dall'Emittente ai sensi dei Security Deeds, di esercitare qualsiasi diritto, di far rispettare lo stesso e di distribuire i proventi (dopo il pagamento di tutti gli importi dovuti al Trustee) ai Detentori di Titoli (tra gli altri).

Lo schema seguente illustra i principali aspetti della struttura attualmente esistente. Per semplicità di illustrazione, qui di seguito sono riportati solo le emissioni e i rimborsi da parte di Partecipanti autorizzati:



B.29 Descrizione del flusso dei fondi

I *Gold Bullion Securities* possono essere comprati o venduti in contanti sulla Borsa di Londra, Euronext Brussels, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana e/o sulla Borsa di Francoforte (che rappresentano le altre borse su cui sono ammessi alla negoziazione) o in transazioni private fuori borsa. I market maker forniscono la liquidità su tali borse e per tali operazioni, ma solo i Partecipanti Autorizzati possono fare richiesta direttamente alla Società per l'emissione di *Gold Bullion Securities*. La Società ha stipulato Accordi di Partecipante Autorizzato e ha concordato con i Partecipanti Autorizzati di emettere *Gold Bullion Securities* nei confronti di tali Partecipanti Autorizzati su base continuativa. I Partecipanti Autorizzati possono vendere i *Gold Bullion Securities* in una borsa o in una transazione fuori borsa

Al momento della creazione dei *Gold Bullion Securities*, un Partecipante Autorizzato deve consegnare oro fisico con un peso aggregato pari al *Per Security Entitlement to Gold* dei *Gold Bullion Securities* che devono essere creati nel conto del Trustee presso il

Depositario, e successivamente a ciò la Società emette *Gold Bullion Securities* e li consegna al Partecipante Autorizzato tramite il sistema di regolamento delle negoziazioni privo di supporti cartacei e la detenzione di titoli contabili amministrati da Euroclear UK & Ireland (“CREST”). Al momento del rimborso dei *Gold Bullion Securities* a un Partecipante Autorizzato, quest’ultimo deve restituire tali *Gold Bullion Securities* tramite CREST ed in cambio riceverà oro fisico pari all’aggregato del *Per Security Entitlement to Gold* dei *Gold Bullion Securities* che sono riscattati attraverso un trasferimento dai conti del Trustee al relativo Depositario, salvo che il Detentore dei Titoli non decida di ricevere i proventi del rimborso in contanti; in questo caso la Società venderà l’oro sottostante al Depositario (nei termini dell’Accordo con la Controparte per la Vendita dell’Oro) ed userà i proventi in contanti di tale vendita per pagare i proventi del riscatto per rimborsare i Detentori dei Titoli.

B.30 Creatori di di attività cartolarizzate
Non applicabile. Non vi sono creatori di attività cartolarizzate.

SEZIONE C - Titoli

C.1 Tipo e classe dei titoli offerti
La Società ha creato e reso disponibile per l’emissione una classe di *Gold Bullion Securities*.

Classe	Codice LSE	ISIN
Gold Bullion Securities	GBS	GB00B00FHZ82

Nota sintetica specifica per l’emissione:

Le informazioni che seguono si applicano ai *Gold Bullion Securities* emessi ai sensi delle Condizioni Definitive:

Numero di *Gold Bullion Securities* emessi: 380000

C.2 Valuta
I *Gold Bullion Securities* sono denominati in dollari USA.

C.5 Limitazioni al trasferimento
Non applicabile; i *Gold Bullion Securities* sono liberamente trasferibili.

C.8 Diritti
Un *Gold Bullion Security* dà diritto al Detentore dei Titoli di richiedere il rimborso del Titolo e di ricevere una quantità d’oro fisico pari al *Per Security Entitlement to Gold* aggregato dei *Gold Bullion Securities* da riscattare, (il “Diritto Combinato all’Oro”) o di contante ottenuto dalla vendita al Depositario di una quantità d’oro pari al *Per Security Entitlement to Gold* dei titoli riscattati.

L’unità di scambio per l’oro è una oncia di fino troy (“fino” significa metallo puro, cioè il contenuto reale dell’oro corrispondente ad una purezza del 100 per cento). I fattori di conversione tra once troy e i parametri di misurazione sono: una oncia troy equivale a 31,1034768 grammi e un kilogrammo equivale a 32,1507465 once troy.

Una oncia troy è leggermente più pesante delle più comuni once utilizzate nel Regno

Unito e negli Stati Uniti, essendo pari approssimativamente a 1,097 volte il peso di queste ultime.

Il valore del *Per Security Entitlement to Gold* è stato calcolato come il 99,550959% di un decimo di oncia troy d'oro al 1° luglio 2005, ridotto giornalmente in base alle commissioni pagabili a Manjer dello 0,40% annuo. Al 26 aprile 2016, il "*Per Security Entitlement to Gold*" corrispondeva al 95,22254 per cento di un decimo di oncia troy d'oro.

Un *Gold Bullion Security* è un titolo di debito cartolarizzato senza data della Società, classificato come tutti gli altri *Gold Bullion Securities*.

Nota sintetica specifica per l'emissione:

il *Per Security Entitlement to Gold* dei *Gold Bullion Securities* emessi alle Condizioni Definitive al è pari al 94.861643000 per cento di un decimo di oncia troy d'oro.

C.11 Ammissione

È stata avanzata domanda alla UK Listing Authority affinché tutti i *Gold Bullion Securities* emessi entro 12 mesi dalla data del presente Prospetto siano ammessi nel Listino Ufficiale, e domanda al London Stock Exchange, che opera come un Mercato Regolamentato, affinché tutti i suddetti *Gold Bullion Securities* siano ammessi alla negoziazione sul Mercato Principale del London Market Exchange, che rientra nel Mercato Regolamentato dei titoli quotati (qualora tali titoli siano ammessi al Listino Ufficiale). La Società intende fare in modo che tutti i *Gold Bullion Securities* emessi dopo la data del presente documento siano inoltre ammessi alla negoziazione sul Mercato Principale.

I *Gold Bullion Securities* sono inoltre ammessi alla quotazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) (Regulierter Markt [General Standard]) del Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse), sul NYSE Euronext Parise sul mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A. e su Euronext Bruxelles.

C.12 Denominazione minima

Un *Gold Bullion Security* ha un valore nominale di 0,00001 dollari USA.

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

Per ciascun *Gold Bullion Security*, la Società pubblica un *Per Security Entitlement to Gold* piuttosto che un valore in contanti. Come sopra specificato, il *Per Security Entitlement to Gold* di ciascun *Gold Bullion Security* rappresenta una quantità di oro fisico che un *Gold Bullion Security* assicura al Detentore dei Titoli al momento del rimborso. Dalla quantità di oro detenuto in relazione a ciascun *Gold Bullion Security* sarà detratta su base giornaliera una commissione pagata dalla Società a ManJer come corrispettivo per i servizi dalla stessa forniti.

I Detentori dei Titoli possono riscattare i *Gold Bullion Securities* direttamente presso la Società al *Per Security Entitlement to Gold* alla data relativa.

Il valore in contanti di un *Gold Bullion Security* può essere calcolato moltiplicando il relativo *Per Security Entitlement to Gold* per il valore in contanti di un decimo di oncia troy d'oro. Tale valore in contanti del *Gold Bullion Security* subirà rialzi e ribassi con oscillazioni del valore in contanti dell'oro. A causa della riduzione giornaliera del *Per*

Security Entitlement to Gold, in una data in cui non vi siano oscillazioni del valore in contanti dell'oro, si verificherebbe comunque una riduzione del valore in contanti dei *Gold Bullion Securities* poiché la quantità di oro fisico che essi rappresentano sarebbe ridotta dalle commissioni applicabili in quella data. Ciascun investitore può ottenere contante in cambio dei loro *Gold Bullion Securities* mediante la vendita dei *Gold Bullion Securities* in una delle borse in cui i *Gold Bullion Securities* sono ammessi alla negoziazione (fatta salva la detrazione dei costi associati a tale vendita) o una transazione di vendita privata.

- C.16 Data di scadenza Non applicabile; i *Gold Bullion Securities* non sono datati e non hanno una data di scadenza specifica.
- C.17 Regolamento **CREST**
La Società è una delle aziende partecipanti al CREST, il sistema senza documenti cartacei per il regolamento dei trasferimenti e la conservazione dei titoli e i *Gold Bullion Securities* sono emessi o riscattati attraverso il sistema CREST. I trasferimenti di titoli sulla Borsa di Londra saranno generalmente regolati tramite CREST.

Regolamento delle creazioni e rimborsi

Il ciclo standard di regolamento per il regolamento delle operazioni sul London Stock Exchange è di due giorni lavorativi (T+2).

All'atto della creazione o del rimborso dei *Gold Bullion Securities*, il regolamento avviene (a condizione che siano soddisfatti determinati criteri) il secondo giorno lavorativo alla data di ricezione della creazione o del rimborso dei titoli in questione. Un *Gold Bullion Security* viene emesso soltanto dietro ricezione di una richiesta valida e dopo che l'oro sia stato trasferito nei *Secured Accounts*. Un *Gold Bullion Security* viene cancellato solo dopo aver ricevuto una richiesta di rimborso valida e dopo che sia avvenuta la consegna dei *Gold Bullion Securities* al Conservatore dei Registri della Società, Computershare Investor Services (Jersey) Limited, in seguito alla quale l'oro viene trasferito dai conti del Trustee presso il Depositario. Il trasferimento dei relativi *Gold Bullion Securities* ai Richiedenti Approvati o da un Detentore di *Gold Bullion Securities*, al momento della creazione o del rimborso, viene effettuato tramite il CREST.

Regolamento sul NYSE Euronext

ESES

Il regolamento nei mercati Euronext Belgio, Francia e Paesi Bassi è eseguito tramite il sistema *Euroclear Settlement per Euronext-zone Securities* ("ESES") e tutte le negoziazioni dei *Gold Bullion Securities* quotati su NYSE Euronext Paris, o NYSE Euronext Bruxelles saranno eseguite sul portafoglio ordini unico tenuto sul NYSE Euronext di Parigi quale mercato di riferimento.

Regolamento sul Frankfurt Stock Exchange

Ai fini della "Good Delivery" dei *Gold Bullion Securities* negoziati al Frankfurt Stock Exchange, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream") emetterà, per ciascuna serie e per il corrispondente numero di *Energy Securities*, un Certificato Globale al Portatore (singolarmente, un "Certificato Globale al Portatore" – *Global*

Bearer Certificate) in lingua tedesca in conformità con le leggi tedesche. Ogni qualvolta il numero di *Gold Bullion Securities* rappresentato dal *Global Bearer Certificate* di una classe cambia, Clearstream modificherà opportunamente il *Global Bearer Certificate*.

Regolamento su Borsa Italiana S.p.A

Tutti i *Gold Bullion Securities* negoziati in 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	<p>Il Detentore di <i>Gold Bullion Securities</i> ha il diritto di richiedere in ogni momento il rimborso in oro di parte o di tutti i suoi titoli al valore del “<i>Per Security Entitlement to Gold</i>” aggregato per i <i>Gold Bullion Securities</i> da rimborsare oppure per contanti (in conformità con le condizioni stabilite per il rimborso dei <i>Gold Bullion Securities</i>). In caso di rimborso per contanti, il valore di riscatto sarà calcolato sulla base del prezzo ottenuto dalla Società tramite la vendita dell’oro in questione a una controparte approvata dal Trustee per effettuare il rimborso dei titoli.</p> <p>I <i>Gold Bullion Securities</i> non fruttano interessi.</p> <p>L'importo del rendimento di un investitore (in termini d'oro) è pari alla differenza tra: a) il <i>Per Security Entitlement to Gold</i> in cui i relativi <i>Gold Bullion Securities</i> sono emessi; e b) il <i>Per Security Entitlement to Gold</i> in cui gli stessi <i>Gold Bullion Securities</i> sono riscattati. Gli investitori diversi dai Richiedenti Approvati possono acquistare e vendere <i>Gold Bullion Securities</i> su una qualsiasi delle borse sulle quali sono ammessi alla negoziazione o in transazioni private (OTC). Per un acquisto da parte di un investitore sul mercato secondario, l’importo del rendimento è pari alla differenza tra: a) il “<i>bid price</i>” al quale i relativi <i>Gold Bullion Securities</i> sono acquistati; e b) “<i>offer price</i>” al quale i <i>Gold Bullion Securities</i> sono successivamente venduti.</p>
C.19	Prezzo finale / prezzo di esercizio	I rimborsi dei <i>Gold Bullion Securities</i> con la Società avverranno in cambio di un importo del relativo metallo prezioso pari al <i>Per Security Entitlement to Gold</i> dei <i>Gold Bullion Securities</i> da rimborsare.
C.20	Tipo di sottostante e dove si possono ottenere informazioni sul sottostante	Gli attivi sottostanti i <i>Gold Bullion Security</i> , da cui sono garantiti, sono i lingotti d’oro fisico custoditi a nome del Trustee per conto dei Detentori dei Titoli in caveau sicuri presso il Depositario (o un sub-depositario o delegato del Depositario). Tale oro corrisponde alle caratteristiche stabilite dalla LBMA in termini di peso e purezza di ciascun lingotto, ottemperando quindi agli standard di “ <i>Good Delivery</i> ”. Sul sito di LBMA www.lbma.org.uk sono disponibili ulteriori informazioni relative all’oro.

SEZIONE D - Rischi

D.2	Rischi principali per la Società	<p>La Società è una “società veicolo” istituita per l’emissione di <i>Gold Bullion Securities</i> come titoli rappresentativi e non ha altre attività diverse da quelle che detiene per garantire i <i>Gold Bullion Securities</i>. Per ogni rimborso in contanti la Società si affiderà al credito della controparte a cui viene venduto l’oro. Di conseguenza, se la controparte non è in grado di pagare l’intera cifra della transazione, l’obbligo di pagamento della Società verrà diminuito di un ammontare equivalente alla quota di pagamento non ricevuta dalla controparte .</p>
D.6	Rischi principali riguardanti i <i>Gold Bullion Securities</i>	<ul style="list-style-type: none"> • I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. • Un investimento in <i>Gold Bullion Securities</i> comporta un notevole livello di rischio e di conseguenza l’investitore potrebbe subire la perdita dell’intero valore o di una parte del suo investimento. • Tutto l’oro sottostante i <i>Gold Bullion Securities</i> sarà custodito dal Depositario nei suoi caveau a Londra o nei caveau di un sub-depositario o da un delegato

del sub-depositario. L'accesso a tale oro potrebbe essere limitato da eventi naturali quali un terremoto o da azioni umane come un attacco terroristico. Il Depositario non ha l'obbligo di assicurare l'oro contro le perdite, i furti o i danni e la Società non intende stipulare assicurazioni contro tali rischi. Di conseguenza, sussiste il rischio che l'oro sottostante i *Gold Bullion Securities* vada perduto, sia rubato o venga danneggiato e in tal caso la Società potrebbe non essere in grado di onorare i propri obblighi derivanti dai Gold Bullion Security con conseguente perdita per i Detentori di Titoli.

- La Società potrebbe in qualsiasi momento, con 30 giorni di preavviso ai Detentori di Titoli, rimborsare tutti i Gold Bullion Securities e agli investitori potrebbe essere imposto un rimborso anticipato dei Gold Bullion Securities prima della data desiderata. Tale rimborso anticipato potrebbe comportare per un investitore un onere fiscale a cui non sarebbe stato altrimenti sottoposto e/o se il rimborso è effettuato in un momento in cui il valore in contanti dei Gold Bullion Securities rimborsati è inferiore a quello al momento dell'acquisto da parte del Detentore dei Titoli, quest'ultimo potrebbe subire una perdita.
- Alla Società potrebbe essere richiesto un numero minimo di market maker in base alle norme di un mercato finanziario (diverso dal London Stock Exchange) nel quale i *Gold Bullion Securities* siano ammessi alle negoziazioni. Se un market maker cessa di operare nella sua veste di market maker e non si riesce a trovare un sostituto, la Società potrebbe non soddisfare i requisiti minimi vigenti su un dato mercato e le autorità che lo regolano potrebbero pertanto chiedere alla Società di cessare le negoziazioni dei *Gold Bullion Securities*.

SEZIONE E – Offerta

E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	Non applicabile; le ragioni dell'offerta e l'impiego dei proventi non differiscono dall'ottenere profitti e/o copertura finanziaria.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Gold Bullion Securities vengono resi disponibili da parte della Società solo tramite sottoscrizione e solo ai Richiedenti Approvati che hanno presentato una richiesta valida e che hanno trasferito una quantità di oro pari al "Per Security Entitlement to Gold" aggregato dei Gold Bullion Securities richiesti su un conto della Società presso il Depositario e i Gold Bullion Securities saranno emessi solo all'avvenuto trasferimento sui conti del Trustee presso il Depositario della quantità di oro pari al "Per Security Entitlement to Gold" dei Gold Bullion Security richiesti. Il Richiedente Approvato è tenuto a pagare alla Società una commissione di sottoscrizione pari a 500 dollari USA per la sottoscrizione di meno di 350.000 Gold Bullion Securities. Le richieste di Gold Bullion Securities effettuate entro le ore 15.00 di Londra di un giorno lavorativo consentiranno in genere al Richiedente Approvato di essere registrato come possessore dei Gold Bullion Securities entro due giorni lavorativi.
E.4	Interessi rilevanti o conflitti d'interesse	I sigg. Tuckwell e Roxburgh (che sono gli amministratori della Società) sono anche amministratori della Società (oltre che il signor Foulds) di ManJer e HoldCo – l'azionista unico della Società. Il signor Tuckwell è anche amministratore e azionista di ETFSL e il signor Roxburgh è il direttore finanziario di ETFSL. Il signor Foulds è anche il

Compliance Officer della Società e ManJer. Gli Amministratori non ritengono che sussistano reali o potenziali conflitti d'interesse fra i doveri che gli amministratori e/o i membri degli organi amministrativi, di gestione e di vigilanza della Società hanno nei confronti della Società stessa e gli interessi privati e/o gli altri doveri di tali amministratori e/o membri.

Gli amministratori della Società sono membri degli organi amministrativi di altri emittenti di commodity negoziate in borsa controllati da HoldCo.

E.7 Spese

La Società addebita i seguenti costi agli investitori:

Solo ai Partecipanti Autorizzati:

- La Società applica una commissione pari a 500 dollari USA per la sottoscrizione di meno di 350.000 *Gold Bullion Securities* effettuata direttamente con la Società; e

A tutti i Detentori dei Titoli:

- La Società applica una commissione pari a 750 dollari USA (IVA inclusa) per il rimborso di *Gold Bullion Securities* direttamente con la Società, e

- La Società applica un onere delle vendite di oro (a titolo di deduzione giornaliera dal *Per Security Entitlement to Gold*,) dello 0,40 per cento all'anno.

Nessun altro costo sarà addebitato agli investitori da parte della Società.

Se un investitore acquista i *Gold Bullion Securities* da un intermediario finanziario, la Società prevede che i costi sostenuti da un offerente autorizzato in relazione alla vendita di *Gold Bullion Securities* ad un investitore sarà pari allo 0,15 per cento del valore dei *Gold Bullion Securities* venduti a tale investitore.

Nota sintetica dell'emissione:	
Commissione di iscrizione	
Commissione di riscatto	\$750
Onere delle vendite d'oro	0,4%