

FINAL TERMS

Dated 20-November-2014

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 15 August 2014 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:	21-November-2014
Number of Gold Bullion Securities to which these Final Terms apply:	120,000
Issue Price:	95.794246000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold
Exchange 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
Applicable terms and conditions	The conditions contained in the prospectus of the company dated 15 August 2014

of finale belegging van effecten bij financiële tussenpersonen

Koninkrijk door enige financiële tussenpersoon die een investeringsvennootschap is 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 registernummer 87322. |
| B.16 | Direct/ indirect beheer van de | De aandelen in de Vennootschap zijn het volledige eigendom van ETFS Holdings (Jersey) Limited (" HoldCo "), een houdstermaatschappij die werd opgericht in |

- Vennootschap 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). De Emittent en de Mandataris hebben een overeenkomst gesloten, de Novation Agreement, (de "**HSBC Novation Agreement**") met de Initiale Bewaarder en de HSBC Bank plc ("**HSBC**"), op grond waarvan op de datum die door de Initiale Bewaarder moet worden gespecificeerd (de "**Effective date**") met een voorafgaande kennisgeving van niet minder dan 35 werkdagen, de HSBC de verplichtingen van de Initiale bewaarnemer uit de Custodian Agreements zal overnemen. De Vennootschap zal binnen niet minder dan 30 dagen aan de Effectenhouders kennis geven van HSBC Effective Date, dit door RIS mededeling.

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	
		2013 GBP	2012 GBP
Vlottende activa			
Geldmiddelen en Kasequivalenten		102.668	102.836
Goud 'schommel' Bedrag"		312.607	442.608
Handelsvorderingen en overige Vorderingen		861.792	1.649.472
Te ontvangen op af te handelen Securities		1.179.289	-
Ongemunt Goud		2.272.881.793	4.604.988.100
Totaal Activa		2.275.338.149	4.607.183.016
Korte termijnschulden			
Goudeffecten		2.273.350.686	4.604.988.387
Bedragen te betalen op Gold Bullion die op afhandeling wachten		1.179.289	
Handelsschulden en Overige te Betalen Posten		1.177.067	2.099.629
Totaal passiva		2.275.707.042	4.607.083.016
Aandelen			
Aandelenkapitaal		100.000	100.000
Revaluatiereserve		(468.893)	

Totaal aandelen	(368.893)	100.000
Totaal Eigen Vermogen en Passiva	2.275.338.149	4.607.183.016

- 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 2013.
- 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 fysische 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 uit te
geven 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. |

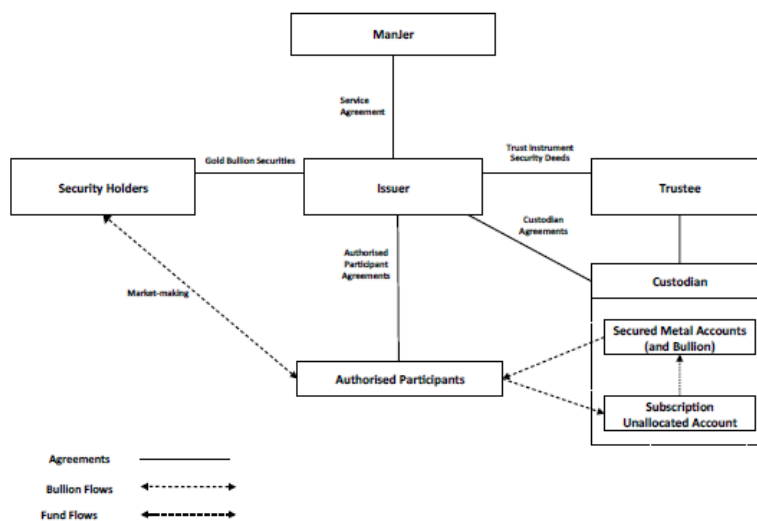
B.28 Structuur van de transactie

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 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 120000

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.

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 1 augustus 2014 bedroeg het Recht per Effect op Goud 95,92 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 95.794246000 percent of 1/10de van 1 fijn troy ounce goud.

- | | | |
|------|--|--|
| C.11 | Toelating | <p>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 Hoofmarkt 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 Hoofmarkt.</p> <p>De Gold Bullion Securities zijn ook toegelaten tot de notering op de Gereguleerde Markt (Algemene Norm) (<i>Regulierter Markt [algemene norm]</i>) van de beurs van Frankfurt (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>), NYSE Euronext Paris en de ETFplus markt van de Borsa Italiana S.p.A.</p> |
| C.12 | Minimale coupure | <p>Een Gold Bullion Security heeft een nominale waarde van USD 0,00001</p> |
| C.15 | De waarde van de belegging wordt beïnvloed door de waarde van de onderliggende instrumenten. | <p>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 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.</p> <p>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.</p> <p>De waarde in geld van een Gold Bullion Securiteit 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</p> |

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 momenteel drie werkdagen (T+3) maar met uitvoering vanaf 6 oktober 2014 wordt die termijn verwacht te worden verminderd tot 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 derde werkdag (of met uitvoering vanaf de datum van de verandering van de standaard betalingscyclus op of voor 6 oktober 2014, (de "T+2 **Uitvoeringsdatum**") zijnde de datum die als zodanig door de Vennootschap wordt goedgekeurd, op de tweede werkdag) na de ontvangst van de betrokken aanvraag voor creatie of terugkoop (als er aan bepaalde voorwaarden is voldaan). 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 waarom 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 kluizen 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 3 werkdagen als houder van de Gold Bullion Securities worden geregistreerd voor aanvragen ontvangen vroeger dan de T+2 Uitvoeringsdatum of 2 werkdagen voor aanvragen ontvangen op of na de T+2 Uitvoeringsdatum.

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 Weeks) zijn ook bestuurders van HoldCo, de enige aandeelhouder van de Vennootschap. De heer Tuckwell is ook een directeur en een aandeelhouder van ETFSL en dhr Roxburgh is Hoofd Financies van ETFSL. 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 toezichthoudende 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:	\$500
Vergoeding voor terugkoop:	\$750
Lasten voor goudverkoop:	0.4%