

**Italian translation**

**FINAL TERMS**

Dated 12-March-2013

**GOLD BULLION SECURITIES LIMITED**  
**ISSUE OF 25,000 GOLD BULLION SECURITIES**  
**UNDER THE PROGRAMME FOR THE ISSUE OF UP TO**  
**1,000,000,000 GOLD BULLION SECURITIES**

This document constitutes the Final Terms in relation to the issue of Gold Bullion Securities as described herein. Terms used herein shall have the meanings given to them in the base prospectus (the "**Prospectus**") dated 28 August 2012 issued in relation to the programme for the issue of up to 1,000,000,000 Gold Bullion Securities established by Gold Bullion Securities Limited (the "**Programme**").

These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC and must be read in conjunction with the Prospectus and any supplement, which are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC on the website of the Issuer: <http://www.etfsecurities.com/gbs>. 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.

ISIN Number:	GB00B00FHZ82
Issue Date:	13-March-2013
Number of Notes to be issued:	25,000
Issue Price:	96.471506000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold

## Allegato

### Nota sintetica della Singola Emissione

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". La nota sintetica che segue è specifica all'emissione di Gold Bullion Securities da emettere ai sensi delle condizioni definitive della Società datate 12-March-2013 (le "Condizioni Definitive") relative a Gold Bullion Securities:

#### Sezione A – Premessa e Avvertenze

- A.1 Avvertenze essenziali La presente nota sintetica deve essere letta come premessa al prospetto di base di Gold Bullion Securities Limited datato 28.08.2012 (il "Prospetto") e qualsiasi decisione d'investimento in Titoli su Lingotti d'Oro (Gold Bullion Securities) 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 Gold Bullion Securities.

#### Sezione B - Società

- B.1 Denominazione legale e commerciale Gold Bullion Securities Limited (la "Società").
- 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 L’attività principale della Società consiste nell’emissione di Gold Bullion Securities.  
I Gold Bullion Securities possono essere creati da istituzioni finanziarie 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 (“Partecipanti autorizzati”). I Gold Bullion Securities possono essere rimborsati 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 custoditi a nome dell’amministratore fiduciario (Trustee) dei Detentori di Titoli, The Law Debenture Trust Corporation p.l.c (il “Trustee”) (che lo detiene come un titolo) in caveau sicuri presso HSBC Bank N.A. (il “Depositario”) (o di un sub-depositario o delegato del Depositario). I libri e i registri del Depositario attestano che tali lingotti d’oro sono separati dagli altri metalli custoditi nei caveau del Depositario 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 (“LBMA”).

I Gold Bullion Securities sono costituiti ai sensi di un accordo tra la Società e il Trustee denominato “Trust Instrument”. La Società e il Trustee hanno inoltre stipulato un “Security Deed” sull’Oro detenuto nei conti a nome del Trustee presso il Depositario e i diritti e i titoli del Trustee in virtù di ogni Security Deed sono detenuti dal Trustee trust per conto dei Detentori i dei Titoli.

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	
		2011 GBP	2010 GBP
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide ed Equivalenti		101, 646	238, 507
Barre d'O ro		438,750	390,752
Crediti commerciali e d'altro tipo		1,405,979	1,269,794
Lingotti d'Oro		3,961,470,417	3,600,935,164
<b>Totale attività</b>		<b>3,963,416,792</b>	<b>3,602,834,217</b>
<b>Passività correnti</b>			
Titoli su Oro		3,961,470,676	3,600,935,429
Debiti commerciali e d'altro tipo		1,846,116	1,798,788
<b>Totale passività</b>		<b>3,963,316,792</b>	<b>3,602,734,217</b>
<b>Azioni</b>			
Capitale azionario		100	100
Sovrapprezzo azioni		99,900	99,900
Profitti ritenuti		-	-
<b>Totale azioni</b>		<b>100,000</b>	<b>100,000</b>
<b>Totale attività e passività</b>		<b>3,963,416,792</b>	<b>3,602,834,217</b>

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

B.25 Attivi sottostanti Gli attivi sottostanti i Gold Bullion Securities, da cui sono garantiti, sono i lingotti d'oro fisico conservati 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 specifiche di "Good Delivery" stabilite dalla LBMA in termini di peso e purezza di ciascun lingotto.

La quantità di oro rappresentata da ciascun Gold Bullion Security in qualsiasi momento è nota come "Per Security Entitlement to Gold", che è una quantità di oro in once ridotta ogni giorno per il valore delle commissioni pagabili a Manjer.

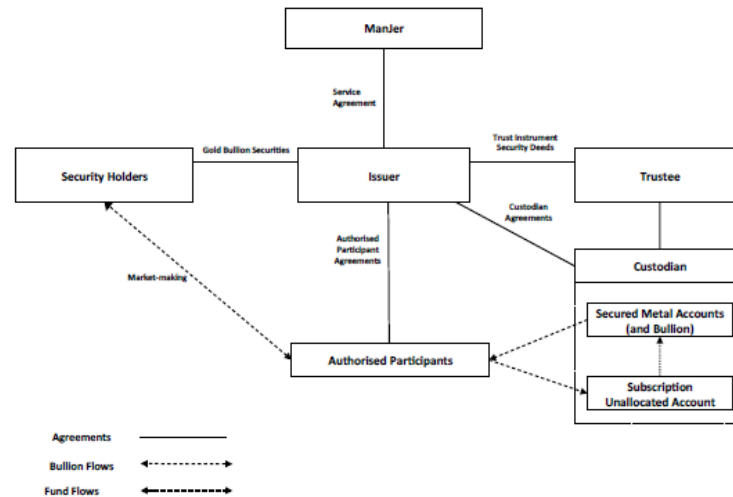
L'oro a garanzia di ciascun Gold Bullion Security ha caratteristiche che dimostrano la capacità di produrre fondi per qualsiasi costo dovuto ed esigibile associato ai Gold Bullion Securities a fronte del trasferimento di oro a terzi (compresi i pagamenti delle commissioni a Manjer o i rimborsi ai possessori di titoli).

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

I Gold Bullion Securities sono costituiti in un Trust Instrument. Il Trustee detiene, a nome dei Detentori dei Titoli, tutti i diritti e i titoli sul trust in virtù del Trust Instrument. Inoltre, la Società e il Trustee hanno stipulato un Security Deed nei confronti dell'oro depositato nei conti del Trustee presso il Depositario. I diritti e i titoli del Trustee in virtù di ogni Security Deed sono detenuti dal Trustee sul trust per conto dei Detentori dei Titoli.

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 sono trattati come se siano emessi al prezzo di sottoscrizione del diritto all'oro per titolo ("Per Security Entitlement to Gold") alla data di emissione, così determinato prendendo come riferimento il

Fixing del London AM (che è un prezzo pubblicato dall'LBMA sul suo sito web) di tale data. Il pagamento del prezzo di sottoscrizione dei Gold Bullion Securities va effettuato con il trasferimento sui conti del Trustee presso il Depositario di una quantità di oro pari al "Per Security Entitlement to Gold" dei Gold Bullion Securities richiesti. Pertanto, deve sempre esserci una relazione diretta fra il numero di Gold Bullion Securities emessi e la quantità di oro detenuta nei conti del Trustee presso il Depositario a garanzia degli obblighi della Società nei confronti dei Detentori dei Titoli relativamente ai Gold Bullion Securities.

Il Detentore dei Gold Bullion Securities può richiedere il rimborso, in contanti o in oro, presentando in qualsiasi momento una richiesta di riscatto alla Società (nella forma stabilita di volta in volta dalla Società), di tutti o di parte dei Gold Bullion Securities posseduti, laddove nessun rimborso in oro sarà autorizzato a meno che il Detentore dei Titoli che chiede il rimborso non abbia indicato, nella Richiesta di Riscatto, un

conto presso un depositario di lingotti d'oro di Londra, che sia membro della LBMA e al quale l'oro in questione dovrà essere trasferito.

B.30 Creatori di di attività cartolarizzate Non applicabile. I Gold Bullion Securities sono garantiti da oro fisico.

### SEZIONE C - Titoli

C.1 Tipo e classe dei titoli offerti La Società ha creato ed emesso una classe di Gold Bullion Securities.

<b>Classe</b>	<b>Codice LSE</b>	<b>ISIN</b>
Gold Bullion Securities	GBS	GB00B00FHZ82

I Gold Bullion Securities sono strumenti finanziari ideati per replicare l'andamento del prezzo dell'oro e offrire agli investitori un'esposizione simile a quella che un investitore potrebbe ricevere acquistando lingotti d'oro. A differenza del possesso di lingotti in oro fisico, i Gold Bullion Securities si prendono cura del deposito del metallo e permettono all'investitore di negoziare i lingotti d'oro in denominazioni di circa un decimo di oncia.

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 I Gold Bullion Securities rappresentano obblighi diretti e incondizionati della Società.

Un Gold Bullion Security è un'obbligazione garantita a cedola zero con un valore nominale di USD 0,00001 emessa dalla Società, il cui rimborso al Detentore e può avvenire in oro (se pertinente) o in contanti, per un ammontare equivalente al "Per Security Entitlement to Gold" vigente alla Data di Rimborso. Il Detentore di Gold Bullion Securities non ha diritto a richiedere il pagamento di interesse alcuno sui titoli posseduti. I Gold Bullion Securities non hanno una data di scadenza.

Il valore "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. Alla data di emissione, ai sensi delle Condizioni Definitive, il "Per Security Entitlement to Gold" corrispondeva al 96.471506000 di un decimo di oncia troy d'oro. Il "valore" del "Per Security Entitlement to Gold" viene calcolato come importo equivalente al provento lordo della vendita effettivamente ottenuto dalla Società vendendo oro alla quotazione del "Per Security Entitlement to Gold".

Il Detentore di Gold Bullion Securities ha in qualsiasi momento il diritto

di richiedere il rimborso di parte o di tutti i suoi titoli, in oro o in contanti (in conformità con le condizioni stabilite per il rimborso dei Gold Bullion Securities). In caso di rimborso per contanti la Società venderà la quantità di oro equivalente al "Per Security Entitlement to Gold" aggregato dei Gold Bullion Securities da rimborsare a una controparte approvata dal Trustee. Il valore di ciascun rimborso per contanti sarà quindi calcolato sulla base del prezzo ottenuto dalla Società tramite la vendita dell'oro in questione per effettuare il rimborso dei titoli.

I Gold Bullion Securities sono costituiti in Trust Instrument. Il Trustee detiene, a nome dei Detentori dei Titoli, tutti i diritti e i titoli sul trust in virtù del Trust Instrument. Inoltre, la Società e il Trustee hanno stipulato un Security Deed nei confronti dei Secured Accounts. I diritti e i titoli del Trustee in virtù di ogni Security Deed sono detenuti dal Trustee trust per conto dei Detentori dei Titoli.

- |      |                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.11 | Ammissione                                                                       | <p>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.</p> <p>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 Paris, sull'Euronext Amsterdam e sul mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A.</p> |
| C.12 | Denominazione minima                                                             | <p>Un Gold Bullion Security ha un valore nominale di 0,00001 dollari USA.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| C.15 | Il valore dell'investimento è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti | <p>Ogni Gold Bullion Security ha un "Per Security Entitlement to Gold".</p> <p>Il "Per Security Entitlement to Gold" viene ridotto giornalmente in base alle commissioni pagabili a Manjer dello 0,40% annuo. Alla data di emissione, ai sensi delle Condizioni Definitive, il "Per Security Entitlement" era pari al 96.471506000 un decimo di oncia troy d'oro. Il "valore" del "Per Security Entitlement to Gold" viene calcolato come importo equivalente al provento lordo della vendita effettivamente ottenuto dalla Società vendendo oro alla quotazione del "Per Security Entitlement to Gold".</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |



I Gold Bullion Securities vengono emessi a Richiedenti Approvati in cambio di un equivalente in oro al valore aggregato vigente in quel momento stabilito in base al "Per Security Entitlement to Gold" riferito ai Gold Bullion Securities oggetto di richiesta. Il Detentore di Gold Bullion Securities ha il diritto di richiedere in ogni momento il rimborso in oro di parte o di tutti i suoi titoli al valore del "Per Security Entitlement to Gold" aggregato per i Gold Bullion Securities da rimborsare oppure per contanti. 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.

- 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 La Società è una delle aziende partecipanti al CREST, il sistema senza documenti cartacei per il regolamento dei trasferimenti e la conservazione dei titoli.

All'atto della creazione o del rimborso dei Gold Bullion Securities, il regolamento avviene (a condizione che siano soddisfatti determinati criteri) il terzo giorno lavorativo successivo alla data di ricezione della creazione o del rimborso dei titoli in questione. Un Gold Bullion Security viene emesso soltanto dietro ricevuta 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.

Tutti i Gold Bullion Securities negoziati sull'Euronext Amsterdam sono idonei al regolamento nei sistemi Euroclear Bank Brussels ed Euroclear NIEC (Euroclear Nederlands Interprofessioneel Effectief Centrum), l'Euroclear Dutch Interprofessional Securities Centre.

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.

Tutti i Gold Bullion Securities negoziati sul NYSE Euronext Paris vengono regolati e compensati attraverso il normale sistema Euroclear.

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 Gold Bullion Securities ha il diritto di richiedere in ogni momento il rimborso in oro di parte o di tutti i suoi titoli al valore del “Per Security Entitlement to Gold” aggregato per i Gold Bullion Securities da rimborsare oppure per contanti (in conformità con le condizioni stabilite per il rimborso dei Gold Bullion Securities). 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 Gold Bullion Securities non fruttano interessi.</p> <p>I Gold Bullion Securities sono ideati per replicare l’andamento del prezzo dell’oro e offrire agli investitori un’esposizione simile a quella che potrebbero ricevere acquistando lingotti d’oro. A differenza del possesso di lingotti in oro fisico, i Gold Bullion Securities si prendono cura del deposito del metallo e permettono all’investitore di negoziare i lingotti d’oro in denominazioni di circa un decimo di oncia.</p>
C.19	Prezzo finale / prezzo di esercizio	<p>Il valore “Per Security Entitlement to Gold” dei Gold Bullion Securities viene calcolato per ogni giorno lavorativo e il rimborso dei Gold Bullion Securities può avvenire in oro per un ammontare corrispondente al “Per Security Entitlement to Gold” vigente alla data di rimborso, laddove se i Gold Bullion Securities devono essere rimborsati per contanti la Società rimborserà tali titoli pagando in contanti un ammontare equivalente al valore del rimborso calcolato utilizzando il prezzo dell’oro ottenuto dalla Società al momento della vendita dell’oro a una controparte approvata dal Trustee.</p>
C.20	Tipo di sottostante e dove si possono ottenere informazioni sul sottostante	<p>Gli attivi sottostanti i Gold Bullion Security, 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 “Good Delivery”. Ulteriori informazioni relative all’oro sono disponibili nel sito LBMA: <a href="http://www.lbma.org.uk">www.lbma.org.uk</a>.</p>

## SEZIONE D - Rischi

- D.2 Rischi principali per la Società
- La Società è una “società veicolo” istituita per l’emissione di Gold Bullion Securities. Per ogni rimborso in contanti la Società si affiderà al credito della controparte a cui viene venduto l’Oro. 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 .
- D.6 Rischi principali riguardanti i Gold Bullion Securities
- I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. L’andamento delle quotazioni dei Gold Bullion Securities può essere volatile. Un investimento in Gold Bullion Securities comporta un notevole livello di rischio e l’investitore potrebbe subire la perdita dell’intero valore o di una parte del suo investimento. Di seguito elenchiamo alcuni dei principali fattori di rischio che i potenziali investitori vorranno prendere in considerazione prima di decidere l’eventuale acquisto di Gold Bullion Securities:
- In qualsiasi momento, il prezzo al quale vengono negoziati i Gold Bullion Securities sul London Stock Exchange o su qualunque altra borsa nella quale siano ammessi potrebbe non riflettere accuratamente il valore dell’oro rappresentato da tali titoli.
  - Tutto l’oro sottostante i Gold Bullion Securities 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.
  - 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.
  - 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 all'Emittente 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 tre giorni.
E.4	Interessi rilevanti o conflitti d'interesse	<p>I sigg. Tuckwell e Ross sono anche amministratori di ManJer e HoldCo – l'azionista unico della Società. Anche se questi ruoli possono comportare conflitti d'interesse, 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.</p> <p>Gli amministratori della Società sono membri degli organi amministrativi di altri emittenti di commodity negoziate in borsa controllati da HoldCo.</p>
E.7	Spese	<p>La Società addebita i seguenti costi agli investitori:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 500 dollari USA per la sottoscrizione di meno di 350.000 Gold Bullion Securities effettuata direttamente con la Società;</li><li>- 750 dollari USA (IVA inclusa) per il rimborso di Gold Bullion Securities direttamente con la Società, e</li></ul>

- una commissione (a titolo di deduzione giornaliera dal "per Security Entitlement to Gold", come previsto nel paragrafo C.8) dello 0,40 per cento all'anno.

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

La Società stima 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.