

FINAL TERMS

Dated 15-September-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: | 16-September-2014 |
| Number of Gold Bullion Securities to which these Final Terms apply: | 8,000 |
| Issue Price: | 95.866575000% 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 |

NOTA SINTETICA
Gold Bullion Securities Limited
Gold Bullion Securities
Nota sintetica del Prospetto
Prospetto base del 15 agosto 2014 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 15 agosto 2014 (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 intermediari finanziari | 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 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). La Società ed il Trustee hanno stipulato un Accordo di Novazione (l'"**Accordo di Novazione con HSBC**") con il Depositario e HSBC Bank plc ("**HSBC**") ai sensi del quale in una data (la "**Data di Efficacia HSBC**") che sarà specificata dal Depositario con un preavviso non inferiore a 35 giorni, HSBC assumerà gli obblighi del Depositario ai sensi degli Accordi con il Depositario. La Società comunicherà con un preavviso non inferiore a 30 giorni la Data di Efficacia HSBC ai Detentori dei Titoli mediante comunicato RIS.

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 | |
|---|-----------------------|----------------------|
| | 2013 GBP | 2012 GBP |
| Attività correnti | | |
| Disponibilità liquide ed Equivalenti | 102.668 | 102.836 |
| Barre d'Oro | 312.607 | 442.608 |
| Crediti commerciali e d'altro tipo | 861.792 | 1.649.472 |
| Crediti Esigibili su Titoli in attesa di regolamento | 1.179.289 | - |
| Lingotti d'Oro | <u>2.272.881.793</u> | <u>4.604.988.100</u> |
| Totale attività | <u>2.275.338.149</u> | <u>4.607.183.016</u> |
| Totale passività | | |
| Gold Securities | 2.273.350.686 | 4.604.988.387 |
| Debiti Esigibili su Lingotti in attesa di regolamento | 1.179.289 | - |
| Debiti commerciali e Altri importi dovuti | <u>1.177.067</u> | <u>2.099.629</u> |
| Totale Passività | <u>2.275.707.042</u> | <u>4.607.083.016</u> |
| Azioni | | |
| Capitale azionario | 100.000 | 100.000 |
| Riserva di rivalutazione | (468.893) | - |
| Totale azioni | <u>(368.893)</u> | <u>100.000</u> |
| Totale attività e passività | <u>2.275.338.149</u> | <u>4.607.183.016</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 2013.

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 <i>Gold Bullion Securities</i> 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 <i>Gold Bullion Securities</i> da emettere. I <i>Gold Bullion Securities</i> di nuova emissione saranno sostituibili con tutti i <i>Gold Bullion Securities</i> 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 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: 8000

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.

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 1 agosto 2014, il "*Per Security Entitlement to Gold*" corrispondeva al 95,92 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 <i>Per Security Entitlement to Gold</i> dei <i>Gold Bullion Securities</i> emessi alle Condizioni Definitive al è pari al 95.866575000 per cento di un decimo di oncia troy d'oro. |
| C.11 | Ammissione | <p>È stata avanzata domanda alla UK Listing Authority affinché tutti i <i>Gold Bullion Securities</i> 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 <i>Gold Bullion Securities</i> 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 <i>Gold Bullion Securities</i> emessi dopo la data del presente documento siano inoltre ammessi alla negoziazione sul Mercato Principale.</p> <p>I <i>Gold Bullion Securities</i> 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.</p> |
| C.12 | Denominazione minima | Un <i>Gold Bullion Security</i> ha un valore nominale di 0,00001 dollari USA. |
| C.15 | Il valore dell'investimento è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti | <p>Per ciascun <i>Gold Bullion Security</i>, la Società pubblica un <i>Per Security Entitlement to Gold</i> piuttosto che un valore in contanti. Come sopra specificato, il <i>Per Security Entitlement to Gold</i> di ciascun <i>Gold Bullion Security</i> rappresenta una quantità di oro fisico che un <i>Gold Bullion Security</i> assicura al Detentore dei Titoli al momento del rimborso. Dalla quantità di oro detenuto in relazione a ciascun <i>Gold Bullion Security</i> sarà detratta su base giornaliera una commissione pagata dalla Società a ManJer come corrispettivo per i servizi dalla stessa forniti.</p> <p>I Detentori dei Titoli possono riscattare i <i>Gold Bullion Securities</i> direttamente presso la Società al <i>Per Security Entitlement to Gold</i> alla data relativa.</p> <p>Il valore in contanti di un <i>Gold Bullion Security</i> può essere calcolato moltiplicando il relativo <i>Per Security Entitlement to Gold</i> per il valore in contanti di un decimo di oncia troy d'oro. Tale valore in contanti del <i>Gold Bullion Security</i> subirà rialzi e ribassi con oscillazioni del valore in contanti dell'oro. A causa della riduzione giornaliera del <i>Per Security Entitlement to Gold</i>, 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 <i>Gold Bullion Securities</i> 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 <i>Gold Bullion Securities</i> mediante la vendita dei <i>Gold Bullion Securities</i> in una delle borse in cui i <i>Gold Bullion Securities</i> sono ammessi alla negoziazione (fatta salva la detrazione dei costi associati a tale vendita) o una transazione di vendita privata.</p> |
| C.16 | Data di scadenza | Non applicabile; i <i>Gold Bullion Securities</i> non sono datati e non hanno una data di scadenza specifica. |

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 attualmente di tre giorni lavorativi (T+3) ma con effetto dal 6 ottobre 2014 si prevede venga ridotto a 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 terzo giorno lavorativo successivo (o con effetto dalla data della modifica del ciclo standard di regolamento che si prevede abbia luogo il o prima del 6 ottobre 2014 (la "**Data di Attuazione T+2**") ossia la data approvata come tale dalla Società, 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 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.

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 | <p>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.</p> |
| C.20 | Tipo di sottostante e dove si possono ottenere informazioni sul sottostante | <p>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.</p> |

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 <i>Gold Bullion Securities</i> 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 " <i>Per Security Entitlement to Gold</i> " aggregato dei <i>Gold Bullion Securities</i> richiesti su un conto della Società presso il Depositario e i <i>Gold Bullion Securities</i> saranno emessi solo all'avvenuto trasferimento sui conti del Trustee presso il Depositario della quantità di oro pari al " <i>Per Security Entitlement to Gold</i> " 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 <i>Gold Bullion Securities</i> . Le richieste di <i>Gold Bullion Securities</i> 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 per le richieste pervenute prima della Data di Attuazione T+2 o entro due giorni lavorativi per le richieste pervenute nella o dopo la Data di Attuazione T+2. |
| 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 Weeks) 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. 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 | \$500 |
| Commissione di riscatto | \$750 |
| Onere delle vendite d'oro | 0,4% |