

FINAL TERMS

Dated 14 December 2015

ETFS METAL SECURITIES LIMITED

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

(the “Issuer”)

Programme for the Issue of ETFS Metal Securities

Issue of

25,716 ETFS Physical Silver Individual Securities

(the “ETFS Metal Securities”)

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the “**Prospectus**”) dated 6 August 2015 in relation to the above Programme) relate to the issue of the ETFS Metal Securities referred to above. The ETFS Metal Securities have the terms provided for in the trust instrument dated 18 April 2007, as amended and as supplemented by trust instruments supplemental thereto between the Issuer and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the ETFS Metal Securities. Words and expressions used in these Final Terms bear the same meaning as in the Prospectus.

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC and must be read in conjunction with the Prospectus and any supplement, which are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC on the website of the Issuer: <http://www.etfsecurities.com>. In order to get the full information both the Prospectus (and any supplement) and these Final Terms must be read in conjunction. A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

The particulars in relation to this issue of ETFS Metal Securities are as follows:

Issuer:	ETFS Metal Securities Limited
Issue Date:	15 December 2015
Class or Category of ETFS Metal Securities to which these Final Terms apply:	ETFS Physical Silver Securities
ISIN:	JE00B1VS3333
Price per ETFS Metal Security	0.958429848 troy ounces Silver
Aggregate Number of ETFS Metal Securities to which these Final Terms apply:	25,716
Maximum number/amount of Metal Securities that may be issued of the Class or Category being issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate number of securities of the class being issued pursuant to these final terms (including those issued pursuant to these final terms) may not exceed 1,000,000,000 unless increased by the issuer in accordance with the Trust Instrument.
Exchanges on which Metal Securities are admitted to trading:	Borsa Italiana;Deutsche Börse;London Stock Exchange;NYSE Euronext;

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

NOTA SINTETICA
ETFS Metal Securities Limited
ETFS Metal Securities
Nota Sintetica del Prospetto
Prospetto base del 6 agosto 2015 per l'Emissione di ETFS Metal Securities

Le note sintetiche sono composte da obblighi di informativa definiti "Elementi". Tali Elementi sono numerati in Sezioni da A ad E (A.1 – E.7).

La presente nota sintetica contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota sintetica per questa tipologia di titoli ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, la sequenza degli Elementi può presentare dei salti di numerazione.

Anche qualora un Elemento debba essere inserito nella nota sintetica in virtù della tipologia di titoli ed Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a detto Elemento. In tal caso viene inclusa nella nota sintetica una breve descrizione dell'Elemento insieme alla dicitura "non applicabile".

Sezione A – Introduzione e Avvertenze

A.1 Avvertenze
essenziali

La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base della ETFS Metal Securities Limited ("l'**Emittente**") relativo al programma per l'emissione dei ETFS Metal Securities del 6 agosto 2015 (il "**Prospetto**").

Qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in "Titoli su Metalli" (*Metal Securities*) dovrebbe essere presa basandosi sul Prospetto nella sua interezza.

Laddove venga intrapresa davanti ad una corte un'azione legale relativa alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore che agisce in giudizio potrebbe, ai sensi delle norme nazionali degli Stati membri, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale.

La responsabilità civile, includendo la traduzione, è dei soggetti responsabili della nota sintetica, ma solo nel caso in cui la nota sintetica sia fuorviante, inaccurata o incoerente laddove letta insieme alle altre parti del Prospetto o non fornisca, laddove letta insieme alle altre parti del Prospetto, informazioni chiave di ausilio agli investitori per prendere in considerazione un investimento in *Metal Securities*.

A.2 Dichiarazione sul consenso all'uso del Prospetto per la successiva rivendita o il collocamento finale di titoli da parte di intermediari finanziari

L'Emittente 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 *Metal Securities* in Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Portogallo, Olanda, Norvegia, Spagna, Svezia 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 dell'Emittente. Salvo il diritto dell'Emittente 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 *Metal Securities*, non possa riutilizzare il Prospetto per tale scopo, a meno che non si tratti di una specifica giurisdizione concordata durante uno specifico periodo di offerta. L'intermediario Finanziario non può altrimenti riutilizzare questo Prospetto per commercializzare *Metal Securities*.

Nel caso di offerta pubblica in una o più Giurisdizioni di Offerta Pubblica, i *Metal 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.

L'Emittente non ha autorizzato, né autorizza, lo svolgimento di alcuna offerta di *Metal Securities* in tutte le altre circostanze.

Nota sintetica dell'emissione

Giurisdizione/i di Offerta Pubblica:	N/A
Periodo di Offerta:	N/A

Sezione B - Emittente

MSL - Physical Silver PHAG

- B.1 Denominazione legale e commerciale ETFS Metal Securities Limited.
- B.2 Domicilio / Forma giuridica / Legislazione / Paese di costituzione L'Emittente è una società quotata in borsa, costituita e registrata in Jersey ai sensi della Companies (Jersey) Law 1991 (e successive modifiche), con numero di registrazione 95996.
- B.16 Controllo diretto/ indiretto dell'Emittente Le azioni dell'Emittente sono detenute interamente da ETFS Holdings (Jersey) Limited ("**HoldCo**"), una holding costituita in Jersey. Le azioni di HoldCo sono possedute direttamente da ETF Securities Limited ("**ETFSL**"), parimenti costituita in Jersey. L'Emittente non è né direttamente né indirettamente posseduto o controllato da qualsiasi altra parte partecipante al programma.
- B.20 Società veicolo L'Emittente è stato costituito come società veicolo (*special purpose vehicle*) ai fini dell'emissione di *Metal Securities* sotto forma di attività cartolarizzate (*asset-backed securities*).
- B.21 Principali attività La principale attività dell'Emittente è l'emissione di classi di Metal Securities garantiti da metalli preziosi fisici. L'Emittente ha costituito un programma in forza del quale sei classi di *Metal Securities* possono essere di volta in volta emesse, in forma di cinque classi con ciascuna che prevede un'esposizione su un solo tipo di metallo prezioso fisico ("**Individual Securities**") attualmente oro depositato a Londra, argento, platino, palladio o oro ("**Bullion**") depositati a Zurigo e di una classe costituita da un paniere di titoli che prevede un'esposizione in una quota rispettivamente dell'oro depositato a Londra, argento, platino e palladio ("**Basket Securities**").

I *Metal Securities* sono progettati per offrire agli investitori uno strumento di investimento in metalli preziosi fisici, senza la necessità di presa in consegna fisica di quel metallo prezioso fisico e per consentire agli investitori di acquistare e vendere tale interesse attraverso la negoziazione di un titolo in una borsa.

I tipi di lingotti ("*Bullion*") a garanzia di ciascuna classe di *Metal Security* sono i seguenti:

Classe di Metal Security	Metallo prezioso fisico associato
ETFS Physical Gold	Oro custodito a Londra
ETFS Physical Silver	Argento
ETFS Physical Platinum	Platino
ETFS Physical Palladium	Palladio
ETFS Physical Swiss Gold	Oro custodito a Zurigo

ETFs Physical PM Basket	Oro custodito a Londra, argento, platino e palladio
-------------------------	-----------------------------------------------------

I *Metal Securities* possono essere emessi a favore di e richiesti per essere riscattati su base giornaliera dalle istituzioni finanziarie (“**Partecipanti Autorizzati**”) che hanno (i) stipulato con l’Emittente un accordo denominato “Accordo dei Partecipanti Autorizzati”; (ii) hanno certificato all’Emittente il loro status ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 (“FSMA”); e (iii) 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; (fatto salvo che altri possessori di *Metal Securities* possono anch’essi riscattare i *Metal Securities* qualora non vi sia alcun Partecipante Autorizzato o la Società disponga altrimenti). Tutte le altre parti possono acquistare e vendere *Metal Securities* attraverso la negoziazione su una borsa valori o su un mercato in cui è ammessa la negoziazione di *Metal Securities*.

Ogni *Metal Security* è garantito da lingotti fisici del relativo Bullion o (nel caso dei *Basket Securities*) da metalli che sono detenuti a nome del Trustee (come di seguito definito) quale creditore ipotecario per i Security Holders in caveau presso il Depositario (come di seguito definito).

L’Emittente ed il Trustee (come di seguito definito) hanno stipulato degli accordi (gli “**Accordi con il Depositario Iniziale**”) con HSBC Bank USA, N.A. (il “**Depositario Iniziale**”) per il deposito dei metalli preziosi che garantiscono i *Metal Securities* diversi dal ETFs Swiss Gold Securities presso la sede di Londra dei caveau del Depositario Iniziale (o un sub-depositario o delegato del Depositario) L’Emittente ed il Trustee hanno anche stipulato degli accordi (gli “**Accordi con il Depositario dell’Oro Svizzero**”) con JPMorgan Chase Bank N.A. (il “**Depositario dell’Oro Svizzero**” e congiuntamente al Depositario Iniziale i “**Depositari**”) per la custodia dell’oro attribuibile a ETFs Swiss Gold Securities presso la sede di Zurigo dei caveau del Depositario dell’Oro Svizzero (o un sub-depositario o delegato del Depositario).

I *Metal Securities* sono costituiti ai sensi di un accordo denominato “**Trust Instrument**” tra l’Emittente e The Law Debenture Trust Corporation p.l.c quale amministratore fiduciario (il “**Trustee**”) per tutti i diritti ed i titoli in virtù del *Trust Instrument* sul trust per tutte le persone identificate sui registri come detentori di *Metal Securities* (i “**Security Holders**”).

L’Emittente e il Trustee hanno stipulato documenti separati, ciascuno dei quali denominato “**Security Deed**” per ogni tipo di Bullion e tale Bullion è conservato in nome del Trustee presso ogni Depositario. Il *Trust Instrument* e ciascun *Security Deed* conferiscono al Trustee,

titolare del trust per i detentori delle classi interessate di *Metal Securities*, i diritti nei confronti dell'Emittente in relazione ai *Metal Securities*.

ETF Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**"), società interamente di proprietà di ETFSL, fornisce, o fa in modo che siano forniti, tutti i servizi di gestione ed amministrazione all'Emittente e paga tutte le spese di gestione ed amministrazione dell'Emittente in cambio di una commissione pagabile dall'Emittente in Bullion..

Nota sintetica dell'emissione:

Metallo prezioso fisico applicabile:

Applicable Physical Precious Metal Silver

- B.22 Nessun bilancio d'esercizio Non applicabile; i dati del bilancio d'esercizio sono compilati alla data del presente Prospetto.
- B.23 Principali dati storici finanziari

		Al 31 dicembre	
		2014 USD	2013 USD
Attività correnti			
Crediti commerciali e Altri crediti		2,224,389	2,068,724
Metallo prezioso fisico		6,531,131,551	5,869,390,896
Importi esigibili su Bullion in attesa di regolamento		181,586,386	2,721,477
Importi esigibili su Titoli in attesa di regolamento		-	2,539,779
Totale Attività		6,651,942,276	5,876,720,876
Passività correnti			
Titoli su Metallo		6,532,290,147	5,868,724,703
Importi dovuti in attesa di regolamento		-	2,539,779
Importi dovuti su Titoli in attesa di regolamento		118,586,336	2,721,477
Debiti commerciali e Altri importi dovuti		2,224,385	2,068,720
Totale Passività		6,653,100,868	5,876,054,679
Patrimonio			
Capitale dichiarato		4	4

Riserva di Rivalutazione	(1,158,596)	666,193
Totale Patrimonio	(1,158,592)	666,197
Total Equity and Liabilities	<u>6,651,942,276</u>	<u>5,876,720,876</u>

B.24 Significativo cambiamento negativo Non applicabile; non vi è stato alcun significativo cambiamento negativo nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio certificato pubblicato al 31 dicembre 2014.

B.25 Attività sottostanti Gli attivi sottostanti i *Metal Securities*, di ciascuna classe da cui sono garantiti, sono i lingotti fisici dei Bullion . Tali lingotti sono custoditi a nome del Trustee per conto dei *Security Holders* in caveau sicuri presso il Depositario Iniziale o presso il Depositario dell'Oro Svizzero (o un loro sub-depositario o delegato).

I libri e i registri del Depositario Iniziale e del Depositario dell'Oro Svizzero attestano che tali lingotti di metallo prezioso sono separati dall'altro metallo nei loro caveau e che alcuni lingotti individualmente numerati di metallo prezioso sono custoditi per il Trustee in forma "allocata" (ovvero che quei particolari lingotti sono custoditi per conto del Trustee come creditore ipotecario legale e non sono sostituibili con gli altri lingotti detenuti dal Depositario Iniziale o dal Depositario dell'Oro Svizzero).

Tutti i lingotti Bullion conservati dal Trustee nei caveau del Depositario Iniziale o del Depositario dell'Oro Svizzero a garanzia dei *Metal Securities* devono soddisfare alcune caratteristiche specifiche, i cosiddetti standard di "Good Delivery", in termini di peso e purezza. Queste caratteristiche sono stabilite dalle associazione per il commercio dei vari tipi di metallo prezioso. Nel caso di oro fisico e di argento fisico, la relativa associazione è la London Bullion Market Association (la "LBMA"), mentre nel caso di platino fisico e di palladio fisico, la relativa associazione è la London Platinum and Palladium Market (la "LPPM")

Gli attivi cartolarizzati che garantiscono l'emissione hanno caratteristiche che dimostrano la capacità di produrre fondi per qualsiasi pagamento dovuto ed esigibile associato ai titoli.

Gli attivi cartolarizzati sono i metalli preziosi fisici. L'importo dei relativi Bullion rappresentato da ciascun Metal Security in qualsiasi momento è conosciuto come "Metal Entitlement". Questo è la quantità del/i relativo/i metallo/i prezioso/i in questione in onces che si riduce ogni giorno per il pagamento delle commissioni da pagare all'Emittente.

Nota sintetica specifica per l'emissione:

Gli attivi sottostanti dei *Metal Securities* emessi alle Condizioni Definitive sono argento fisici detenuti in nome del Trustee presso i caveau del Depositario Iniziale

B.26 Gestione degli investimenti

Non applicabile; non vi è alcuna gestione attiva delle attività dell'Emittente.

B.27 Ulteriori titoli garantiti dalle stesse attività

L'emissione di ulteriori *Metal Securities* di qualunque classe prevista nel presente Prospetto è possibile solo dopo l'avvenuto trasferimento del relativo Bullion nei conti del Trustee presso il Depositario Iniziale o il Depositario dell'Oro Svizzero (a seconda dei casi) di una quantità pari al *Metal Entitlement* aggregato dei *Metal Securities* da emettere. Tali *Metal Securities* di nuova emissione saranno sostituibili con tutti i *Metal Securities* esistenti della stessa classe e saranno garantiti dai medesimi attivi.

Nota sintetica specifica per l'emissione

L'emissione di ulteriori *Metal Securities* di qualunque classe prevista nel presente Prospetto è possibile solo dopo l'avvenuto trasferimento di una quantità di argento nei conti del Trustee presso il Depositario Iniziale di una quantità pari al *Metal Entitlement* aggregato dei *Metal Securities* da emettere.

Tali *Metal Securities* di nuova emissione saranno sostituibili con tutti i *Metal Securities* esistenti della stessa classe e saranno garantiti dai medesimi attivi.

B.28 Struttura della transazione

L'Emittente ha predisposto un programma in base al quale i *Metal Securities* possono di volta in volta essere emessi. I *Metal Securities* possono essere emessi a favore di o richiesti per essere riscattati su base giornaliera da Partecipanti Autorizzati che hanno stipulato un Accordo dei Partecipanti Autorizzati con l'Emittente.

I Partecipanti Autorizzati possono pertanto vendere o comprare *Metal Securities* a o da altri investitori in borsa o tramite transazioni private.

I *Metal Securities* sono costituiti in *Trust Instrument*. Ai sensi delle condizioni del Trust Instrument, il Trustee agisce come Trustee per i *Security Holders* di ciascuna classe di *Metal Securities*, sia (a) per adottare misure ed esercitare diritti in virtù dei *Metal Securities* e (b) detenere sul trust a beneficio dei *Security Holders*, la garanzia concessa dall'Emittente ai sensi dei *Security Deeds*, al fine di esercitare tutti i diritti per attuare gli stessi e per distribuire i proventi (dopo i pagamenti di tutti gli importi dovuti al Trustee) ai *Security Holders* (tra gli altri).

Un diagramma raffigurante i principali aspetti della struttura attualmente presenti è riportato di seguito:



B.29 Descrizione del flusso di fondi

I *Metal Securities* possono essere comprati o venduti sulla Borsa di Londra ed alcuni *Metal Securities* possono anche essere comprati o venduti su Euronext Amsterdam, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana e/o sulla Borsa di Francoforte (quali altre borse in cui gli stessi sono ammessi alle negoziazioni) o in transazioni private fuori-borsa. I dettagli delle borse su cui può essere scambiato un particolare tipo di titolo sono riportati in un documento denominato "Condizioni Definitive", preparato dall'Emittente, ogni volta che i titoli sono emessi. I Market makers forniscono liquidità su tali borse e per le operazioni, ma solo i

Partecipanti Autorizzati possono rivolgersi direttamente all'Emittente per l'emissione di *Metal Securities* .

L'Emittente ha stipulato Accordi con i Partecipanti Autorizzati ed ha accettato con i Partecipanti Autorizzati di emettere *Metal Securities* in favore di tali Partecipanti Autorizzati su base continuativa. Un Partecipante Autorizzato può vendere i *Metal Securities* in una borsa o mediante una transazione fuori borsa o può detenere gli stessi titoli.

Al momento della creazione dei *Metal Securities*, un Partecipante Autorizzato deve consegnare Bullion del relativo tipo per un peso aggregato pari al *Metal Entitlement* dei *Metal Securities* che devono essere creati nel conto del Trustee a seguito del quale l'Emittente emette i *Metal Securities* e li consegna tramite CREST al Partecipante Autorizzato tramite il sistema di regolamento delle negoziazioni privo di supporti cartacei e la detenzione di titoli contabili amministrati da Euroclear UK & Ireland ("CREST").

Al momento del riscatto dei *Metal Securities* da parte di un Partecipante Autorizzato, quest'ultimo deve restituire quei *Metal Securities* a CREST e in cambio riceverà Bullion equivalenti al *Metal Entitlement* aggregato dei *Metal Securities* che vengono riscattati mediante un trasferimento dai conti del Trustee presso il Depositario in questione .

Nei casi in cui non vi siano Partecipanti Autorizzati o se stabilito dall'Emittente a sua discrezione, i *Security Holders* che non siano Partecipanti Autorizzati possono riscattare i loro titoli direttamente presso l'Emittente. In questo caso l'Emittente venderà il Bullion sottostante al relativo Depositario (nei termini degli accordi tra l'Emittente, il Trustee ed il Depositario, ciascuno denominato "Metal Sale Counterparty Agreement") ed userà i proventi in contanti di detta vendita per pagare i proventi del riscatto per rimborsare i *Security Holders*.

Nota sintetica specifica per l'emissione

Al momento della creazione di *Metal Securities*, un Partecipante Autorizzato deve consegnare argento per una quantità pari al *Metal Entitlement* dei *Metal Securities* da creare nei conti del Trustee presso il Depositario Iniziale.

Al momento del rimborso, si verifica il flusso di attivi opposto.

B.30 Creatori delle attività cartolarizzate

Non applicabile. Non vi sono creatori di attività cartolarizzate.

SEZIONE C - Titoli

C.1	Tipologia e classe dei titoli offerti	<p>I Metal Securities sono progettati per dare agli investitori un rendimento equivalente (al netto di commissioni e spese) al possesso di metalli preziosi fisici.</p> <p>L'Emittente ha creato e reso disponibili per l'emissione 6 classi di <i>Metal Securities</i> di due tipi: cinque classi di <i>Individual Securities</i> ed una classe di <i>Basket Securities</i>. L'esposizione prevista da ciascuna classe è la seguente:</p> <p>Individual Securities – 5 classi di <i>Individual Securities</i> sono disponibili per l'emissione e ciascuna prevede un'esposizione su un singolo Bullion sottostante costituito da oro custodito a Londra, argento, platino, palladio o oro custodito a Zurigo.</p> <p><i>Basket Securities</i> - 1 classe di <i>Basket Securities</i> è disponibile per l'emissione e prevede un'esposizione su un numero fisso di <i>Individual Securities</i> come segue:</p> <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 80%;">ETFS Physical Platinum Security</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> </tr> <tr> <td>ETFS Physical Palladium Security</td> <td style="text-align: right;">0,2</td> </tr> <tr> <td>ETFS Physical Silver Security</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> </tr> <tr> <td>ETFS Physical Gold Security</td> <td style="text-align: right;">0,4</td> </tr> </table> <p>Nota sintetica specifica per l'emissione: Le seguenti informazioni si applicano ai <i>Metal Securities</i> emessi in base alle Condizioni Definitive:</p> <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 60%;">Classe:</td> <td style="width: 20%;">ETFS Physical Silver Securities</td> <td style="width: 20%;"></td> </tr> <tr> <td>Codice LSE:</td> <td>PHAG</td> <td></td> </tr> <tr> <td>ISIN:</td> <td>JE00B1VS3333</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Numero aggregato di Metal Securities per quella classe:</td> <td></td> <td style="text-align: right;">25716</td> </tr> <tr> <td>Bullion su cui i Metal Securities di quella classe prevedono un'esposizione:</td> <td>argento</td> <td></td> </tr> </table>	ETFS Physical Platinum Security	0,1	ETFS Physical Palladium Security	0,2	ETFS Physical Silver Security	1,2	ETFS Physical Gold Security	0,4	Classe:	ETFS Physical Silver Securities		Codice LSE:	PHAG		ISIN:	JE00B1VS3333		Numero aggregato di Metal Securities per quella classe:		25716	Bullion su cui i Metal Securities di quella classe prevedono un'esposizione:	argento	
ETFS Physical Platinum Security	0,1																								
ETFS Physical Palladium Security	0,2																								
ETFS Physical Silver Security	1,2																								
ETFS Physical Gold Security	0,4																								
Classe:	ETFS Physical Silver Securities																								
Codice LSE:	PHAG																								
ISIN:	JE00B1VS3333																								
Numero aggregato di Metal Securities per quella classe:		25716																							
Bullion su cui i Metal Securities di quella classe prevedono un'esposizione:	argento																								
C.2	Valuta	I <i>Metal Securities</i> sono denominati in dollari statunitensi (USD).																							
C.5	Restrizioni di trasferimento	Non applicabile; i <i>Metal Securities</i> sono liberamente trasferibili.																							
C.8	Diritti	Un <i>Metal Security</i> dà diritto al Partecipante Autorizzato a richiedere il																							

riscatto del titolo e a ricevere una quantità di Bullion pari al *Metal Entitlement* aggregato dei *Metal Securities* da rimborsare.

In alcune circostanze un *Security Holder* che non sia un Partecipante Autorizzato può riscattare i suoi titoli direttamente presso l'Emittente a fronte di contante ottenuto dalla vendita al relativo Depositario di una quantità di Bullion pari al *Metal Entitlement* dei *Metal Securities* da rimborsare.

Vi è un distinto *Metal Entitlement* per ogni classe di *Individual Securities*.

Il *Metal Entitlement* per ciascuna classe di *Metal Security* nel giorno in cui le trattazioni sono rispettivamente iniziate nella Borsa di Londra è indicato nella tabella che segue. La tabella indica inoltre il *Metal Entitlement* di ciascuna classe di *Metal Securities* al 9 luglio 2015.

L'unità di scambio per il platino, il palladio e l'argento è in onces troy (poiché il termine "fino" non è utilizzato, il peso è indipendente dalla purezza). Per l'oro è una oncia di fino troy ("fino" significa metallo puro, cioè il contenuto reale dell'oro corrispondente ad una purezza del 100 per cento). I fattori di conversione tra onces troy e i parametri di misurazione sono: una oncia troy equivale a 31,1034768 grammi e un kilogrammo equivale a 32,1507465 onces troy.

Una oncia troy è leggermente più pesante delle più comuni onces utilizzate nel Regno Unito e negli Stati Uniti, essendo pari approssimativamente a 1,097 volte il peso di queste ultime.

Classe di Metal Security	Metal Entitlement alla data in cui la negoziazione è iniziata	Metal Entitlement al 9 luglio 2015
ETFS Physical Gold	0,10 fine troy ounces	0.096843438
ETFS Physical Silver	1,00 troy ounces	0.960482862
ETFS Physical Platinum	0,10 troy ounces	0.096048297
ETFS Physical Palladium	0,10 troy ounces	0.096048297
ETFS Physical Swiss Gold	0,10 fine troy ounces	0.097850165

Ciascun *Basket Security* prevede un'esposizione su un numero fisso di *Individual Securities* e i *Metal Entitlements* ponderati di tali *Individual Securities* come contenuti nel *Basket Securities* al 9 luglio 2015 erano:

ETFS Physical Gold	0.038737375
ETFS Physical Silver	1.152579434
ETFS Physical Platinum	0.00960483
ETFS Physical Palladium	0.019209659

Un *Metal Security* è un'obbligazione di debito dell'Emittente, garantita, non datata e con regresso limitato, che ha lo stesso grado di priorità di tutti gli altri titoli della stessa classe. I *Security Holders* hanno il regresso solo sugli attivi della classe di titoli di cui sono *Security Holders*.

Nota sintetica specifica per l'emissione:

Il *Metal Entitlement* dei *Metal Securities* emessi alle Condizioni Definitive al [la data di emissione del presente] è 2.0000000

- C.11 Ammissione La richiesta deve essere presentata alla UK Listing Authority per tutti i *Metal Securities* emessi entro 12 mesi dalla data del presente Prospetto per l'ammissione al Listino Ufficiale (*Official List*) e alla Borsa di Londra (*London Stock Exchange*), che gestisce un Mercato Regolamentato, per tutti i *Metal Securities* da ammettere al Mercato Principale (*Main Market*) della Borsa di Londra, che fa parte del suo Mercato Regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al Listino Ufficiale). È nell'intenzione dell'Emittente che tutti i *Metal Securities* emessi dopo la data del presente documento siano altresì ammessi alla negoziazione sul Mercato Principale.

I *Metal Securities*, ad eccezione degli ETFs Physical Swiss Gold Securities, sono anche ammessi alla quotazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) (*Regulierter Markt [General Standard]*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), di NYSE Euronext Paris, di Euronext Amsterdam e del mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A.

Gli ETFs Physical Swiss Gold Securities sono quotati anche sul Mercato Regolamentato (General Standard) (*Regulierter Markt [General Standard]*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*) e del mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A.

Nota sintetica specifica per l'emissione

È stata presentata domanda per i *Metal Securities* che sono emessi ai sensi delle Condizioni Definitive per la negoziazione sul Mercato Principale della Borsa di Londra, il quale è parte del proprio Mercato Regolamentato per i titoli quotati (da cartolarizzare ammessi al listino ufficiale).

Tali *Metal Securities* sono anche ammessi alla negoziazione sul Mercato Regolamentato (General Standard) (*Regulierter Markt [General Standard]*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*)

Tali *Metal Securities* sono anche ammessi alla negoziazione sul NYSE Euronext Paris,

Tali *Metal Securities* sono anche ammessi alla negoziazione sul Euronext Amsterdam

Tali Metal Securities sono anche ammessi alla negoziazione sul il mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A.

- C.12 Denominazione minima Ogni *Metal Security* ha un valore nominale, conosciuto quale capitale nominale ("**Principal Amount**") il quale rappresenta la denominazione minima per un Metal Security del relativo tipo come segue:

Tipo di Metal Securities	Principal Amount:
ETFS Physical Platinum	US\$20,00
ETFS Physical Palladium	US\$5,00
ETFS Physical Silver	US\$2,00
ETFS Physical Gold	US\$10,00
ETFS Physical PM Basket	US\$9,40
ETFS Physical Swiss Gold	US\$10,00

Nota sintetica specifica per l'emissione

La *Principal Amount* di ciascuno dei *Metal Securities* emessi in base alle Condizioni Definitive è come segue

Classe di Metal Security	ETFS Physical Silver
Principal Amount	2.0000000

- C.15 Il valore dell'investimento subisce l'influenza del valore degli strumenti sottostanti Per ciascun *Metal Security*, l'Emittente pubblica un *Metal Entitlement* piuttosto che un valore in contanti. Come sopra specificato, il *Metal Entitlement* di ciascun *Metal Security* rappresenta una quantità di Bullion che un *Metal Security* assicura al Security Holder al momento del rimborso. Dalla quantità di metallo prezioso fisico detenuto in relazione a ciascun *Metal Security* sarà detratta su base giornaliera una commissione di gesitone (pagata dall'Emittente a ManJer come corrispettivo per i servizi dalla stessa forniti).

I Partecipanti Autorizzati creano o riscattano *Metal Securities* di qualunque classe direttamente presso l'Emittente al *Metal Entitlement* alla data relativa.

Il valore in contanti di un *Metal Security* può essere calcolato moltiplicando il relativo *Metal Entitlement* per il valore in contanti di un'oncia troy (in caso di argento, platino e palladio) o di un'oncia troy (in caso di oro) del relativo Bullion sottostante. Tale valore in contanti del *Metal Security* subirà rialzi e ribassi con oscillazioni del valore in contanti del relativo Bullion. A causa della riduzione giornaliera del *Metal Entitlement*, in una data in cui non vi siano oscillazioni del valore in contanti del relativo Bullion sottostante, si verificherebbe comunque una riduzione del valore in contanti dei *Metal Securities* poiché la quantità del Bullion che essi rappresentano sarebbe ridotta dalle

commissioni applicabili in quella data. Ciascun investitore può ottenere il valore in contanti del *Metal Entitlement* dei loro *Metal Securities* mediante la vendita dei *Metal Securities* in una delle borse in cui i *Metal Securities* sono ammessi alla negoziazione (fatta salva la detrazione dei costi associati a tale vendita) o una transazione di vendita privata.

C.16 Data di scadenza/
estinzione

Non applicabile; i *Metal Securities* sono titoli senza data e non hanno alcuna specifica data di scadenza o di estinzione.

C.17 Regolamento

CREST

L'Emittente è un emittente partecipante a CREST, un sistema senza supporti cartacei per regolare trasferimenti e detenere titoli e i *Metal 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 negoziazioni sulla Borsa di Londra dura due giorni lavorativi (T +2). Per la creazione o il riscatto dei *Metal Securities*, il regolamento avverrà (stante il rispetto di determinate condizioni) il secondo giorno lavorativo alla ricezione della rilevante richiesta di creazione o riscatto. Un *Metal Security* sarà emesso solo dietro ricezione di un Modulo di richiesta (*Application Form*) valido e dopo che il relativo Bullion sarà stato trasferito nei conti del Trustee presso il Depositario Iniziale o il Depositario dell'Oro Svizzero (a seconda dei casi). Un *Metal Security* sarà cancellato solo dietro ricezione di una richiesta di riscatto valida e la consegna dei relativi *Metal Securities* al Conservatore del registro, in seguito alla quale il metallo prezioso fisico sarà trasferito dai conti del Trustee presso il Depositario Iniziale o il Depositario dell'Oro Svizzero (a seconda dei casi)

Regolamento su NYSE Euronext ESES

I regolamenti sui mercati Euronext della Francia e dell'Olanda sono eseguiti attraverso la piattaforma "Euroclear Settlement For Euronext-zone Securities" ("**ESES**") e tutte le negoziazioni dei *Metal Securities* quotati su NYSE Euronext Paris su NYSE Euronext Amsterdam saranno eseguite sul singolo libro ordini tenuto presso NYSE Euronext Paris quale mercato di riferimento.

Regolamento sul Frankfurt Stock Exchange

Ai fini della *Good Delivery* dei *Metal Securities* sulla Borsa di Francoforte, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("**Clearstream**") emetterà, per ogni serie e il rilevante numero di *Metal Securities*, un Certificato internazionale al portatore (*Global Bearer Certificate*) (ciascuno un "**Global Bearer Certificate**") in lingua tedesca creato ai

sensi delle leggi tedesche. Qualora il numero di *Metal Securities* rappresentato dal *Global Bearer Certificate* di una classe cambi, Clearstream modificherà di conseguenza il rilevante *Global Bearer Certificate*.

Regolamento su Borsa Italiana S.p.A.

Tutti i *Metal Securities* negoziati sulla Borsa Italiana S.p.A. possono essere regolati tramite i normali sistemi di regolamento di Monte Titoli S.p.A. sui conti di deposito aperti presso Monte Titoli S.p.A.

Nota sintetica specifica per l'emissione:

Regolamento su NYSE Euronext ESES

I regolamenti sui mercati Euronext della Francia e dell'Olanda sono eseguiti attraverso la piattaforma "Euroclear Settlement For Euronext-zone Securities" ("ESES") e tutte le negoziazioni dei *Metal Securities* quotati su NYSE Euronext Paris su NYSE Euronext Amsterdam saranno eseguite sul singolo libro ordini tenuto presso NYSE Euronext Paris quale mercato di riferimento.

Regolamento sul NYSE Euronext Paris

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

Regolamento sul Frankfurt Stock Exchange

Ai fini della Good Delivery dei *Metal Securities* sulla Borsa di Francoforte, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream") emetterà, per ogni serie e il rilevante numero di *Metal Securities*, un Certificato internazionale al portatore (*Global Bearer Certificate*) (ciascuno un "*Global Bearer Certificate*") in lingua tedesca creato ai sensi delle leggi tedesche. Qualora il numero di *Metal Securities* rappresentato dal *Global Bearer Certificate* di una classe cambi, Clearstream modificherà di conseguenza il rilevante *Global Bearer Certificate*.

Regolamento su Borsa Italiana S.p.A.

Tutti i *Metal Securities* negoziati sulla Borsa Italiana S.p.A. possono essere regolati tramite i normali sistemi di regolamento di Monte Titoli S.p.A. sui conti di deposito aperti presso Monte Titoli S.p.A.

C.18 Descrizione del
rendimento

Un *Metal Security* dà diritto al *Security Holder* (a condizione che sia un Partecipante autorizzato ovvero in talune altre limitate circostanze) a richiedere il riscatto di un *Metal Security* ed a ricevere una quantità di metallo prezioso pari al Titolo sul metallo (*Metal Entitlement*) nella data di regolamento applicabile.

I *Metal Securities* non maturano interessi. L'ammontare del rendimento di un investitore (in termini di metallo) è pari alla differenza tra: a) il *Metal Entitlement* in cui i relativi *Metal Securities* vengono emessi; e b)

il Metal Entitlement in cui gli stessi Metal Securities sono riscattati.

Gli investitori diversi dai Partecipanti Autorizzati possono acquistare e vendere Metal Securities su una delle borse su cui sono ammessi alla negoziazione o in transazioni private (OTC). Per un acquisto degli investitori nel mercato secondario, l'ammontare del rendimento è pari alla differenza tra: a) il 'prezzo di offerta' al quale i relativi Metal Securities sono acquistati; e b) il 'prezzo d'offerta' al quale gli stessi Metal Securities sono successivamente venduti.

Nota sintetica specifica per l'emissione:

Le seguenti informazioni si applicano ai *Metal Securities* emessi in base alle Condizioni Definitive:

Bullion su cui i *Metal Securities* di una data classe prevedono l'esposizione: argento

C.19 Prezzo finale/
prezzo di
esercizio I Riscatti dei Metal Securities presso l'Emittente avverranno a fronte dell'ammontare del relativo metallo prezioso pari al Metal Entitlement dei Metal Securities da rimborsare.

Nota sintetica specifica per l'emissione:

Bullion ai quali i Metal Securities forniscono esposizione: argento

C.20 Tipo di
sottostante e
dove possono
essere reperite
informazioni sul
sottostante Gli attivi sottostanti i *Metal Securities*, da cui sono garantiti, sono i lingotti dei relativi *Bullion* custoditi a nome del Trustee per conto dei *Security Holders* in caveau sicuri presso il Depositario Iniziale o il Depositario dell'Oro Svizzero (o un sub-depositario o delegato del Depositario).

Tali *Bullion* soddisfano tutti le caratteristiche stabilite dalla LBMA (per quanto riguarda l'oro e l'argento fisici) e dalla LPPM (per quanto riguarda il platino e il palladio fisici) in termini di purezza e peso di ciascun lingotto, ottemperando quindi agli standard di "Good Delivery".

Nota sintetica specifica per l'emissione:

Il tipo di attivi sottostanti per i Metal Securities emessi in base alle Condizioni Definitive è/sono: argento

Tali Bullion soddisfano tutti le caratteristiche stabilite da LBMA. Ulteriori informazioni sono reperibili per oro e argento nel sito di LBMA all'indirizzo www.lbma.org.uk

SEZIONE D – Rischi

D.2 Principali rischi
dell'Emittente L'Emittente è una società veicolo costituita ai fini dell'emissione di *exchange traded commodities* (ETC) come titoli cartolarizzati e non ha altri attivi oltre a quelli che detiene per garantire i *Metal Securities*.

Gli importi che un Security Holder potrebbe ricevere a seguito di un credito nei confronti dell'Emittente sono quindi limitati ai proventi della realizzazione del bene garantito applicabile a tale classe o categoria di Metal Securities del Security Holder e poiché l'Emittente è una società veicolo formata solo ai fini dell'emissione dei Metal Securities e poiché i Metal Securities non sono garantiti da nessun altro soggetto, l'Emittente non ha ulteriori attivi rispetto ai quali il Security Holder può avanzare richieste. Se i nuovi proventi dei metalli preziosi fisici detenuti in conti del Trustee presso i Depositari rispetto a una classe non sono sufficienti a soddisfare tutti gli obblighi e ad effettuare tutti i pagamenti poi dovuti in relazione agli Individual Securities di tale classe (e i Basket Securities nella misura in cui gli stessi ipoteticamente comprendono Individual Securities di tale classe) e tutti gli importi acquisiscono priorità rispetto a tali obblighi e pagamenti ai sensi del Trust Instrument e del Security Deed, gli obblighi dell'Emittente saranno limitati ai proventi netti di realizzazione di questo metallo prezioso.

In tali circostanze gli attivi dell'Emittente (se presenti) non saranno disponibili per soddisfare qualsiasi deficit, i diritti dei relativi Security Holders di ricevere eventuali ulteriori importi relativi a tali obblighi saranno estinti e nessuno dei Security Holders o il Trustee può esercitare ogni ulteriore azione per recuperare tali importi. Nel caso in cui i proventi netti di realizzazione del metallo prezioso siano insufficienti a coprire l'importo da versare al Security Holder, quest'ultimo subirebbe una perdita.

D.6 Principali rischi dei
Metal Securities

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e il rendimento dell'investimento dei Metal Securities potrebbe essere volatile. Di conseguenza, gli investitori in *Metal Securities* potrebbero subire la perdita dell'intero valore o di una parte del proprio investimento.

L'accesso ai caveau del Depositario Iniziale, del Depositario dell'Oro Svizzero o dei sub-depositari o delegati potrebbe essere limitato da eventi naturali, quali alluvioni, o azioni umane, come un attacco terroristico. Il Depositario Iniziale e il Depositario dell'Oro Svizzero non hanno l'obbligo di assicurare i Bullion detenuti nei conti del Trustee contro perdite, furto o danni e l'Emittente non intende assicurarsi contro tali rischi. Pertanto, esiste il rischio che i metalli preziosi sottostanti i *Metal Securities* possano essere persi, rubati o danneggiati e che l'Emittente possa non essere in grado di soddisfare i suoi obblighi rispetto ai *Metal Securities* con conseguente perdita per i *Security Holders*.

La posizione degli investitori dipende dal fatto che esistano dei Partecipanti Autorizzati che creano un mercato di *Metal Securities* per minimizzare gli errori del tracking dell'indice (*tracking error*) e per

fornire liquidità agli investitori. Se detti mercati non sono creati in *Metal Securities* potrebbe essere difficile per un *Security Holder* vendere i loro *Metal Securities* il che potrebbe comportare una perdita.

Agli investitori potrebbe essere imposto un riscatto anticipato dei *Metal Securities*, che farà sì che un investimento in *Metal Securities* venga riscattato prima di quanto desiderato,(i) con un preavviso scritto di 30 giorni da parte dell'Emittente a tutti i *Security Holders* di una particolare classe o di particolari classi di *Metal Security*; o (ii) se i *Metal Securities* da riscattare obbligatoriamente sono detenuti da un *Security Holder* che non è in grado di comprovare il suo status all'Emittente. 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 *Metal Securities* rimborsati è inferiore a quello al momento dell'acquisto da parte del *Security Holder*, quest'ultimo potrebbe subire una perdita.

Section E – Offer

- | | | |
|------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E.2b | Motivi dell'offerta e utilizzo dei proventi | Non applicabile; i motivi per l'offerta e l'utilizzo dei proventi non sono diversi dalla realizzazione di profitti e/o la copertura. |
| E.3 | Termini e condizioni dell'offerta | I <i>Metal Securities</i> sono resi disponibili dall'Emittente per la sottoscrizione esclusivamente a Partecipanti Autorizzati che hanno presentato una richiesta valida e che hanno trasferito una quantità di Bullion del relativo tipo equivalente al <i>Metal Entitlement</i> dei <i>Metal Securities</i> richiesti su un conto dell'Emittente presso il Depositario Iniziale o il Depositario dell'Oro Svizzero (a seconda dei casi) e i <i>Metal Securities</i> saranno emessi solo all'avvenuto trasferimento sui conti del Trustee presso il Depositario Iniziale o il Depositario dell'Oro Svizzero (a seconda dei casi) dei metalli preziosi del tipo pertinente in misura equivalente al <i>Metal Entitlement</i> dei <i>Metal Securities</i> richiesti. I Partecipanti autorizzati sono inoltre tenuti a pagare all'Emittente una commissione di sottoscrizione pari a 500 sterline britanniche,. Le richieste di <i>Metal Securities</i> effettuate entro le ore 16.30 di Londra di un giorno lavorativo consentiranno in genere al Partecipante Autorizzato di essere registrato come detentore dei <i>Metal Securities</i> entro due giorni lavorativi. |
| E.4 | Interessi materiali o confliggenti | Il Sig. Tuckwell e il Sig. Roxburgh (che sono amministratori dell'Emittente) sono inoltre amministratori di ManJer e tutti gli amministratori dell'Emittente (eccetto che il Sig. Weeks) sono anche amministratori di HoldCo, l'unico azionista dell'Emittente. Il Sig. Tuckwell è anche un amministratore e un azionista di ETFSL e il Sig. Roxburgh è il Chief Financial Officer di ETFSL. Gli Amministratori non ritengono che vi sia alcun effettivo o potenziale conflitto d'interesse tra i doveri a cui gli amministratori e/o i membri degli organi |

amministrativi, dirigenziali o di controllo dell'Emittente sono chiamati nei confronti dell'Emittente e i loro altri interessi privati e o altri doveri.

Gli Amministratori dell'Emittente ricoprono anche la carica di amministratore di altri emittenti di ETC (*Exchange Traded Commodities*) detenuti da HoldCo.

E.7 Spese

L'Emittente addebita i seguenti costi agli investitori:

Solo ai Partecipanti Autorizzati:

- l'Emittente applica una commissione di 500 sterline britanniche per la sottoscrizione o il rimborso eseguita direttamente con l'Emittente, e

A tutti i *Security Holders*:

- l'Emittente applica una commissione di gestione (a titolo di deduzione giornaliera dal *Metal Entitlement* pari a:

0,39 per cento all'anno ai detentori di ETFS Physical Gold Securities e Physical Swiss Gold Securities

0,49 per cento l'anno ai detentori di ETFS Physical Silver Securities, ETFS Physical Platinum Securities e di ETFS Physical Palladium Securities

un costo stimato di 0,44 per cento all'anno ai detentori di ETFS Physical PM Basket Securities (che rappresentano il totale dei *Metal Entitlements* degli *Individual Securities* in cui sono teoricamente di volta in volta compresi)

Nessun altro costo sarà addebitato agli investitori da parte dell'Emittente.

Se un investitore acquista i *Metal Securities* da un intermediario finanziario, l'Emittente prevede che i costi imposti da tale intermediario finanziario in relazione alla vendita dei *Metal Securities* ad un investitore sarà pari allo 0,15 per cento circa dei *Metal Securities* venduti a tale investitore.

Nota sintetica specifica per l'emissione:

Commissione di Sottoscrizione	£500
Commissione di Rimborso	£500
Commissione di Gestione	0.49%