

## ETFS Equity Securities Limited

Program for Udstedelse af

### Short og Leveraged Equity Securities

#### Prospektresumé

Der gives et sammendrag af de oplysningskrav, der betegnes "Elementer". Disse elementer er nummereret som Afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé omfatter alle de Elementer, som skal være omfattet af et resumé for denne type værdipapirer og Udsteder. Da der er nogle Elementer, der ikke skal adresseres, kan der være huller i nummereringsrækkefølgen.

Selvom der kan være krav om, at et Element er omfattet af resuméet på grundlag af typen af værdipapir og Udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives relevante oplysninger om det pågældende Element. Resuméet vil da indeholde en kort beskrivelse af Elementet med angivelse af "ikke relevant".

Afsnit A – Indledning og Advarsler		
A.1	Krævet standard-advarsel	<p>Advarsel om at:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Dette resumé bør læses som en indledning til basisprospektet for ETFS Metal Securities Limited ("<b>Udstederen</b>") vedrørende programmet for udstedelsen af Short Equity Securities og Leveraged Equity Securities ("<b>Short og Leveraged Equity Securities</b>") dateret 12 Juli 2019 ("<b>Prospektet</b>");</li><li>• Enhver beslutning om investering i Short Equity Securities eller Leveraged Equity Securities (som defineret nedenfor) bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.</li><li>• Såfremt der indbringes et krav vedrørende oplysningerne i Prospektet for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold til den nationale lovgivning i det medlemsland, hvor kravet indbringes, være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.</li><li>• Kun de personer, der har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller overensstemmende, når det læses sammen med de øvrige dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i Short Equity Securities eller Leveraged Equity Securities (som defineret nedenfor).</li></ul>
A.2	Erklæring om, at Udsteder giver sit samtykke til	Udsteder har givet sit samtykke til Prospektets anvendelse og påtager sig ansvaret for Prospektets indhold i relation til efterfølgende videresalg eller endelig placering i form af et offentligt udbud af Short eller

<p>prospektets anvendelse ved efterfølgende videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere</p>		<p>Leveraged Equity Securities i Østrig, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Irland, Italien, Holland, Norge, Spanien, Sverige og Storbritannien via en finansiell formidler, der er en investeringsvirksomhed som defineret i Direktiv 2014/65/EU ("<b>MiFID II</b>") og som er autoriseret i overensstemmelse med MiFID II i alle medlemslande. Et sådant samtykke gælder ved et eventuelt videresalg eller endelig placering i form af et offentligt udbud i en periode på 12 måneder fra Prospektets dato, medmindre samtykket trækkes tilbage forinden denne dato ved meddelelse på Udsteders hjemmeside. Ud over Udsteders ret til at trække sit samtykke tilbage, gælder der ingen øvrige betingelser for det samtykke, der er beskrevet i dette afsnit.</p> <p><b>Hvis en finansiell formidler gennemfører et udbud, skal denne informere investorerne om de gældende vilkår og betingelser for udbuddet på det tidspunkt, hvor det gennemføres. En finansiell formidler, der anvender Prospektet med henblik på et udbud skal på sin hjemmeside anføre, at Prospektet anvendes i overensstemmelse med det meddelte samtykke og de betingelser, der gælder herfor.</b></p> <p>Såfremt den finansielle formidler ønsker at videresælge eller foretage en endelig placering ved hjælp af offentligt udbud af Short og Leveraged Equity Securities, er det en betingelse for denne tilladelse, at den finansielle formidler ikke må genbruge dette Prospekt til et sådant formål, medmindre det er i specifikke aftalte jurisdiktioner i en specificeret tilbudsperiode. Den finansielle formidler må ikke på anden vis genbruge dette Prospekt til salg af Short og Leveraged Equity Securities.</p> <p>I tilfælde af et offentligt udbud i en eller flere Offentlige Udbudsjurisdiktioner kan Short og Leveraged Equity Securities udbydes og sælges til personer i de relevante Offentlige Udbudsjurisdiktioner, som er lovligt berettigede til at deltage i et offentligt udbud af sådanne værdipapirer i en sådan jurisdiktion i henhold til gældende love og bestemmelser.</p> <p>Udstederen har ikke under nogen andre omstændigheder givet bemyndigelse til og giver heller ikke bemyndigelse til udarbejdelse af noget tilbud på Short og Leveraged Equity Securities.</p> <p><b>Emnespecifikt Resumé</b></p> <p>Offentlig(e) Udbudsjurisdiktion(er): • Tilbudsperiode: •</p>
---	--	---

Afsnit B - Udsteder		
B.1	Udsteders juridiske navn	ETFS Equity Securities Limited (" <b>Udsteder</b> ").

B.2	Domicil/reblig form/lovgivning/indregistreringsland	Udsteder er et aktieselskab, der er stiftet og indregistreret på Jersey i henhold til "Companies (Jersey) Law 1991 (med senere ændringer) med registreringsnummer 112019.
B.16	Direkte/indirekte kontrol med Udsteder	Aktierne i Udsteder er helejet af ETFS Holdings (Jersey) Limited (" <b>HoldCo</b> "), et holdingselskab, der er stiftet på Jersey. Aktierne i HoldCo er ejet af WisdomTree Investments, Inc. Udsteder er hverken direkte eller indirekte ejet eller kontrolleret af en anden part i programmet.
B.17	Udsteders kreditvurderinger	Ikke relevant – Udsteder er ikke blevet tildelt nogen kreditvurdering, og det er ikke hensigten, at nogle af Short og Leveraged Equity Securities skal tildeles kreditvurderinger.
B.20	Selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle)	Udsteder er et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle), der er stiftet med det formål at udstede Short Equity Securities og Leveraged Equity Securities (som defineret nedenfor) som værdipapirer med sikkerhed i aktiver.
B.21	Hovedaktiviteter og overblik over parterne	<p>Udsteders hovedaktivitet er at udstede forskellige klasser af gældsbeviser i form af Short Equity Securities og Leveraged Equity Securities ("<b>Short og Leveraged Equity Securities</b>") med sikkerhed i derivatkontrakter ("<b>Equity Contracts</b>"), der medfører eksponering mod ændringer i forskellige indekser (hver især benævnt et "<b>Equity-indeks</b>" og samlet benævnt "<b>Equity Indices</b>"), der opgøres af forskellige indeks-leverandører. Udsteder har etableret et program for udstedelse af forskellige Short og Leveraged Equity Securities, der overvåger forskellige Equity-indeksers performance. Short og Leveraged Equity Securities, der overvåger et specifikt indeks, betegnes en klasse af Short og Leveraged Equity Securities. Hver Short og Leveraged Equity Security har sikkerhed i en Equity Contract, der refererer til det samme indeks, og disse betegnes også som forskellige klasser.</p> <p>Der kan udstedes to typer værdipapirer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) short equity securities ("<b>Short Equity Securities</b>"), der (før gebyrer, udgifter og justeringer) overvåger short Equity-indeks ("<b>Short Equity-indeks</b>"), og</li> <li>(ii) leveraged equity securities ("<b>Leveraged Equity Securities</b>"), der (før gebyrer, udgifter og justeringer) overvåger leveraged Equity-indeks ("<b>Leveraged Equity-indeks</b>").</li> </ul> <p>Udsteder opnår et afkast baseret på ændringer i de relevante Equity-indeks ved at indgå tilsvarende Equity Contracts med Société Générale ("<b>SG</b>" eller en "<b>Equity Contract Counterparty</b>"). Equity Contracts er derivatkontrakter, der giver Udsteder tilsvarende eksponering mod ændringer i Equity-indeks uden at være nødsaget til at købe aktier eller handle med equity-futureskontrakter.</p>

	<p>Short Equity-indekserne giver et afkast, der afspejler minus (-3x) den daglige procentvise ændring i et underliggende equity-indeks, og Leveraged Equity-indekser giver et afkast, der afspejler tre gange (3x) den daglige procentvise ændring i et underliggende equity-indeks.</p> <p>Equity-indekserne udgør en del af grundlaget for kursfastsættelsen af Short og Leveraged Equity Securities (der kursfastsættes i henhold til den i Afsnit C.15 nedenfor fastsatte Formel).</p> <p>Short og Leveraged Equity Securities kan udstedes og indløses dagligt af Udsteder ved ansøgning fra finansielle institutioner ("<b>Berettigede Deltagere</b>"), der (i) har indgået en aftale benævnt "Berettiget Deltageraftale" med Udsteder, (ii) over for Udsteder har attesteret deres status i henhold til Financial Services and Markets Act 2000 ("<b>FSMA</b>"), og (iii) (bortset fra en Equity Contract Counterparty (som defineret i Afsnit B.21), der har indgået en Berettiget Deltageraftale med Udsteder) har indgået en tilsvarende aftale benævnt "Direkte Aftale" med mindst én Equity Contract Counterparty, og som ikke er blevet oplyst af den pågældende Equity Contract Counterparty, at denne er en uacceptabel Berettiget Deltager i relation til den pågældende Equity Contract Counterparty. Udsteder udsteder kun Short og Leveraged Equity Securities til Berettigede Deltagere. Værdipapirindehavere, der ikke er Berettigede Deltagere, kan kræve, at Udsteder indløser Short og Leveraged Equity Securities, såfremt der ikke er Berettigede Deltagere, eller hvis Udsteder meddeler andet. Alle værdipapirindehavere kan købe og sælge Short og Leveraged Equity Securities via handel på en fondsbørs eller et marked, hvor Short og Leveraged Equity Securities er optaget til handel. En Berettiget Deltagers evne til at anmode Udsteder om at oprette eller indløse Short og Leveraged Equity Securities dagligt skal reducere den potentielle difference mellem den kurs, som Short og Leveraged Equity Securities handles til på de fondsbørser, som de er optaget til handel eller notering på, og Kursen på det pågældende værdipapir (opgjort i overensstemmelse med Afsnit C.15 nedenfor).</p> <p>Vilkårene for de Equity Contracts, der er indgået eller skal indgås af Udsteder, reguleres af en aftale benævnt "<b>Facility Agreement</b>" mellem Udsteder og SG dateret 24. marts 2014 som ændret og reguleret. Udsteder kan indgå yderligere Facility Agreements (og Equity Contracts i henhold hertil) med andre aftalepartnere end SG (og Prospektet vil blive opdateret i overensstemmelse hermed).</p> <p>Equity Contract Counterparty stiller sikkerhed for sine forpligtelser over for Udsteder i henhold til Equity Contracts og deponeres på én af tre depotkonti (hver en "<b>Sikkerhedskonto</b>" og sammen benævnt "<b>Sikkerhedskonti</b>") i Equity Contract Counterpartys navn i The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. ("<b>Collateral Custodian</b>") i henhold til vilkårene i en collateral custodian agreement mellem bl.a. Udsteder og Collateral Custodian ("<b>Collateral Custodian Agreement</b>"). Der er en særskilt Sikkerhedskonto for hver valuta, som Equity Contracts er denomineret i (og de tilsvarende Short og</p>
--	---

	<p>Leveraged Equity Securities): Én konto til sikkerheden vedrørende Equity Contracts, der er denomineret i EUR, én konto til sikkerheden vedrørende Equity Contracts, der er denomineret i GBP og én konto til sikkerheden vedrørende Equity Contracts, der er denomineret i USD. I relation til hver Sikkerhedskonto har Udsteder, SG og Collateral Custodian indgået pantsætningsaftaler, der hver især er dateret 24. marts 2014 (hver især benævnt "<b>Pantsætningsaftale</b>" og tilsammen benævnt "<b>Pantsætningsaftaler</b>"), hvorefter SG pantsætter sikkerheden i den pågældende Sikkerhedskonto til Udsteder som sikkerhed for SG's forpligtelser i henhold til de pågældende Equity Contracts. Udsteder, SG, Collateral Custodian og The Bank of New York Mellon (London Branch) som collateral monitoring agent ("<b>Collateral Monitoring Agent</b>") har indgået en collateral monitoring agency agreement dateret 24. marts ("<b>CMAA</b>"), i henhold til hvilken Collateral Monitoring Agent opgør værdien af sikkerheden på sikkerhedskonti, og SG skal overføre værdipapirer og/eller kontanter til den pågældende Sikkerhedskonto, der mindst svarer til værdien af Udsteders eksponering i hver gruppe af Equity Contracts (denomineret i henholdsvis EUR, GBP og USD) og som således samlet mindst svarer til værdien af Udsteders samlede eksponering mod SG i alle Equity Contracts. Den deponerede sikkerhed justeres dagligt med henblik på at afspejle værdien af de relevante Equity Contracts på grundlag af værdien af Equity Contracts to hverdage forinden og på grundlag af værdien af sikkerheden dagen inden den umiddelbart foregående hverdag.</p> <p>Short og Leveraged Equity Securities oprettes i henhold til en aftale (som til enhver tid kan tilpasses, revideres eller suppleres) benævnt "<b>Trustaftale</b>" mellem Udsteder og Law Debenture Trust Corporation p.l.c. som administrator ("<b>Administrator</b>"), og Administrator besidder alle rettigheder i henhold til Trustaftalen for personer, der i fortegnelserne er identificeret som indehavere af Short og Leveraged Equity Securities ("<b>Værdipapirindehavere</b>").</p> <p>Udsteder og Administrator har indgået en aftale (som til enhver tid kan tilpasses, revideres eller suppleres) benævnt "<b>Sikkerhedsaftalen</b>", hvorefter Udsteder giver Administrator sikkerhed i de aktiver, der i C.8 er beskrevet som "<b>Sikrede Aktiver</b>". I henhold til Sikkerhedsaftalen forvalter Administrator afkastet fra realiseringen af de Sikrede Aktiver for Værdipapirindehaverne i den pågældende klasse af Short og Leveraged Equity Security.</p> <p>Udsteder er et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle), hvis eneste aktiver, der kan henføres til Short og Leveraged Equity Securities er Equity Contracts, tilhørende kontraktlige rettigheder og rettigheder i relation til sikkerheden i henhold til Pantsætningsaftalerne. Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i relation til Short og Leveraged Equity Securities afhænger således helt af Udsteders modtagelse af betalinger i</p>
--	---

		<p>henhold til Equity Contracts fra SG og Udsteders evne til at realisere sikkerheden i henhold til hver Pantsætningsaftalen og CMAA.</p> <p>ETFS Management Company (Jersey) Limited (“<b>ManJer</b>”), et selskab, der ultimativt er helejet af WisdomTree Investments, Inc., leverer eller sørger for levering af alle administrationsydelser til Udsteder og betaler alle Udsteders administrationsudgifter mod et gebyr, der skal betales af Udsteder.</p>																																																																		
B.22	Intet regnskab	Ikke relevant. Årsrapport er lavet pr. datoen for dette Prospekt.																																																																		
B.23	Vigtige historiske regnskabsoplysninger	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Pr. 31. december 2018 USD</th> <th>Pr. 31. december 2017 USD</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Kortfristede aktiver</b></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kontanter og tilsvarende</td> <td>84</td> <td>103</td> </tr> <tr> <td>Vare- og andre tilgodehavender</td> <td>244.601</td> <td>246.958</td> </tr> <tr> <td>Equity Contracts</td> <td>124.938.532</td> <td>129.913.313</td> </tr> <tr> <td>Tilgodehavender vedrørende Equity Contracts som afventer betaling</td> <td>752.076</td> <td>2.491.616</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Aktiver i alt</b></td> <td><b>125.935.293</b></td> <td><b>132.651.990</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Kortfristet gæld</b></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Equity Securites</td> <td>124.896.187</td> <td>129.872.025</td> </tr> <tr> <td>Udestående vedrørende Equity Securities som afventer betaling</td> <td>752.076</td> <td>2.491.616</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Vare- og anden gæld</td> <td>244.682</td> <td>247.058</td> </tr> <tr> <td><b>Passiver i alt</b></td> <td><b>126.221.875</b></td> <td><b>132.610.699</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Egenkapital</b></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Opgivet kapital</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Værdireguleringsreserve</td> <td>42.345</td> <td>41.288</td> </tr> <tr> <td><b>Egenkapital i alt</b></td> <td><b>42.348</b></td> <td><b>41.291</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Egenkapital og passiver i alt</b></td> <td><b>126.221.875</b></td> <td><b>132.651.990</b></td> </tr> </tbody> </table>		Pr. 31. december 2018 USD	Pr. 31. december 2017 USD	<b>Kortfristede aktiver</b>			Kontanter og tilsvarende	84	103	Vare- og andre tilgodehavender	244.601	246.958	Equity Contracts	124.938.532	129.913.313	Tilgodehavender vedrørende Equity Contracts som afventer betaling	752.076	2.491.616				<b>Aktiver i alt</b>	<b>125.935.293</b>	<b>132.651.990</b>				<b>Kortfristet gæld</b>			Equity Securites	124.896.187	129.872.025	Udestående vedrørende Equity Securities som afventer betaling	752.076	2.491.616				Vare- og anden gæld	244.682	247.058	<b>Passiver i alt</b>	<b>126.221.875</b>	<b>132.610.699</b>				<b>Egenkapital</b>			Opgivet kapital	3	3	Værdireguleringsreserve	42.345	41.288	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.348</b>	<b>41.291</b>				<b>Egenkapital og passiver i alt</b>	<b>126.221.875</b>	<b>132.651.990</b>
	Pr. 31. december 2018 USD	Pr. 31. december 2017 USD																																																																		
<b>Kortfristede aktiver</b>																																																																				
Kontanter og tilsvarende	84	103																																																																		
Vare- og andre tilgodehavender	244.601	246.958																																																																		
Equity Contracts	124.938.532	129.913.313																																																																		
Tilgodehavender vedrørende Equity Contracts som afventer betaling	752.076	2.491.616																																																																		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>125.935.293</b>	<b>132.651.990</b>																																																																		
<b>Kortfristet gæld</b>																																																																				
Equity Securites	124.896.187	129.872.025																																																																		
Udestående vedrørende Equity Securities som afventer betaling	752.076	2.491.616																																																																		
Vare- og anden gæld	244.682	247.058																																																																		
<b>Passiver i alt</b>	<b>126.221.875</b>	<b>132.610.699</b>																																																																		
<b>Egenkapital</b>																																																																				
Opgivet kapital	3	3																																																																		
Værdireguleringsreserve	42.345	41.288																																																																		
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.348</b>	<b>41.291</b>																																																																		
<b>Egenkapital og passiver i alt</b>	<b>126.221.875</b>	<b>132.651.990</b>																																																																		
B.24	Eventuelle forværringer	Ikke relevant; der har ikke været nogen væsentlige forværringer i Udsteders fremtidsudsigter siden sidst offentliggjorte reviderede regnskab for året, der sluttede 31. december 2017.																																																																		
B.25	Underliggende aktiver	<p>Den underliggende sikkerhed for Short og Leveraged Equity Securities i hver klasse, som de har sikkerhed i, er Udsteders rettigheder og interesser i henhold til:</p> <p>(i) <b>Equity Contracts</b></p>																																																																		

	<p>Hver gang der udstedes Short og Leveraged Equity Securities, indgår Udsteder et tilsvarende antal Equity Contracts i den klasse, der svarer til klassen for de pågældende Short og Leveraged Equity Securities. Hver gang der indløses Short og Leveraged Equity Securities, annulleres der et tilsvarende antal Equity Contracts i den klasse, der svarer til klassen for de pågældende Short og Leveraged Equity Securities.</p> <p>Equity Contracts i en specifik klasse giver Udsteder eksponering mod de tilhørende Equity-indeksers performance og udgør Udsteders juridiske rettigheder over for Equity Contract Counterparty.</p> <p>Equity Contracts indgås af Udsteder med én eller flere Equity Contract Counterparties. Pr. datoen for Prospektet har Udsteder indgået aftaler med SG om at fungere som Equity Contract Counterparty.</p> <p>Udsteder vil afvise ansøgninger om Short og Leveraged Equity Securities, hvis der uanset årsag ikke kan oprettes tilsvarende Equity Contracts med en Equity Contract Counterparty.</p> <p><b>(ii) Facility Agreement</b></p> <p>Facility Agreement er en juridisk aftale mellem Udsteder og Equity Contract Counterparty, hvorefter Udsteder betaler hele emissionsprovenuet i den pågældende klasse af Short og Leveraged Equity Security til Equity Contract Counterparty og til gengæld herfor indgår Equity Contract Counterparty og Udsteder et tilsvarende antal Equity Contracts i samme klasse, som Short og Leveraged Equity Securities udstedes i.</p> <p>I henhold til Facility Agreements gælder der begrænsninger - både dagligt og samlet - for det antal Equity Contracts, der kan oprettes eller annulleres. Udstedelse og indløsning af Short og Leveraged Equity Securities er underlagt både daglige og samlede begrænsninger, således at de modsvarer begrænsningerne for Equity Contracts.</p> <p><b>(iii) Pantsætningsaftale</b></p> <p>Den pågældende Pantsætningsaftale indgås til fordel for Udsteder, hvorefter Equity Contract Counterparty pantsætter sikkerheden i den pågældende sikkerhedskonto til Udsteder som sikkerhed for Equity Contract Counterpartys forpligtelser over for Udsteder i henhold til Equity Contracts i samme gruppe (baseret på denomineringen).</p> <p><b>(iv) Collateral Monitoring Agency Agreement ("CMAA")</b></p> <p>Collateral monitoring agency agreement er aftalen, hvorefter Collateral Monitoring Agent opgør værdien af sikkerheden på Sikkerhedskonti, og SG skal overføre værdipapirer og/eller kontanter til den pågældende Sikkerhedskonto, der mindst svarer til værdien af Udsteders eksponering i hver gruppe af Equity Contracts (baseret på denominering), og som således samlet mindst svarer til værdien af</p>
--	---

		<p>Udsteders samlede eksponering mod SG i alle Equity Contracts. Den deponerede sikkerhed justeres dagligt med henblik på at afspejle værdien af de relevante Equity Contracts på grundlag af værdien af Equity Contracts to hverdage forinden og på grundlag af værdien af sikkerheden dagen inden den umiddelbart foregående hverdag.</p> <p>(v) <b>Collateral Custodian Agreement</b>  The Collateral Custodian Agreement er aftalen vedrørende de ovenfor beskrevne Pantsætningsaftaler (iii), hvorefter den sikkerhed, der gives af Equity Contract Counterparty deponeres på Sikkerhedskonti i Equity Contract Counterpartys navn i The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A som the Collateral Custodian.</p> <p>De securitiserede aktiver, der sikrer udstedelsen, er karakteriseret ved at kunne generere midler til at betale renter og afdrag på værdipapirerne. De securitiserede aktiver udgør Udsteders rettigheder og interesser i henhold til Equity Contracts, Facility Agreement, Pantsætningsaftalerne (og rettigheder i relation til den sikkerhed, der gives i henhold hertil), CMAA og Collateral Custodian Agreement og eventuelle aftaler, som Udsteder måtte indgå med en liquidation agent, der udpeger denne til at realisere sikkerheden.</p>
B.26	Investeringsstyring	Ikke relevant; der er ingen aktiv styring af Udsteders aktiver.
B.27	Yderligere værdipapirer med sikkerhed i de samme aktiver	Der kan blive udstedt yderligere Short og Leveraged Equity Securities i alle klasser men hver gang der udstedes en Short eller Leveraged Equity Security i en klasse, vil der blive etableret tilsvarende Equity Contracts i samme klasse, der vil udgøre en del af den tilsvarende "Sikrede Ejendom". Disse nyudstedte Short og Leveraged Equity Securities vil være ombyttelige med alle eksisterende Short og Leveraged Equity Securities i samme klasse og have sikkerhed i den samme Sikrede Ejendom.
B.28	Strukturdiagram	<p>Short og Leveraged Equity Securities oprettes i henhold til en Forvaltningsaftale. I henhold til Forvaltningsaftalen fungerer Administratoren som administrator for Værdipapirindehaverne i hver klasse af Short og Leveraged Equity Security både (a) med henblik på at træffe beslutninger og udøve rettigheder i henhold til Short og Leveraged Equity Securities til fordel for Værdipapirindehaverne; og (b) med henblik på at forvalte den af Udsteder givne sikkerhed i henhold til Sikkerhedsaftalen for Værdipapirindehaverne, at udnytte alle rettigheder til at håndhæve denne og udlodde afkastet (efter betaling af alle skyldige beløb til Administrator) til bl.a. Værdipapirindehaverne.</p> <p>Short og Leveraged Equity Securities stilles til rådighed af Udsteder med henblik på tegning alene for Berettigede Deltagere, der har indgået en Berettiget Deltageraftale med Udsteder, hvorefter Udsteder har aftalt med den Berettigede Deltager løbende at udstede og indløse Short og Leveraged Equity Securities. En Berettiget Deltager, der er indehaver af Short og Leveraged Equity Securities, kan vælge (i) selv at beholde Short og Leveraged Equity Securities, (ii) sælge Short og Leveraged Equity Securities på en</p>



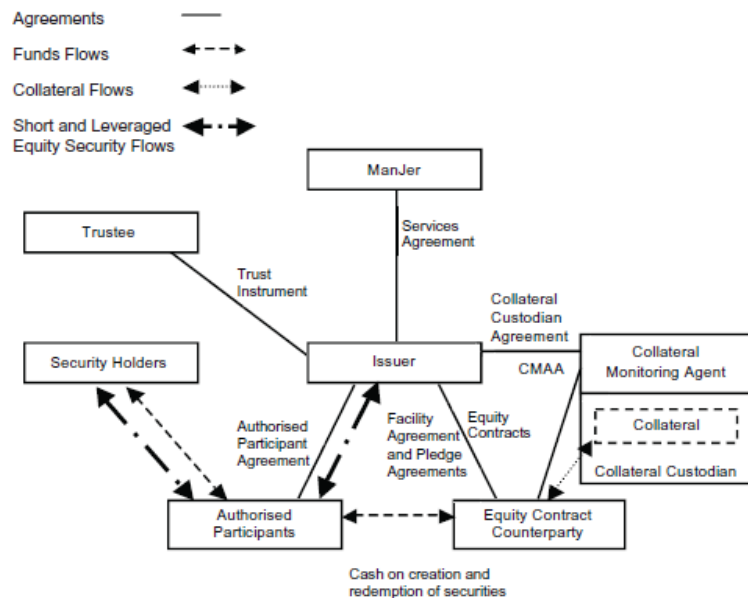
fondsbørs, hvorpå de pågældende Short og Leveraged Equity Securities er optager til handel, (iii) sælge disse Short og Leveraged Equity ved en transaktion uden for fondsbørserne eller (iv) kræve, at Udsteder indløser Short og Leveraged Equity Securities direkte.

De fleste Værdipapirindehavere køber og sælger deres Short og Leveraged Equity Securities kontant på det sekundære marked på en af de fondsbørser, som Short og Leveraged Equity Securities er optaget til handel på, snarere end direkte fra Udsteder. Equity Contracts giver Udsteder eksponering mod de tilsvarende Equity-indeksers præsterede performance.

Hver gang en Short og Leveraged Equity Security udstedes eller indløses, indgår eller annullerer Udsteder et tilsvarende antal Equity Contracts i den klasse og det antal, der svarer til klassen for de pågældende Equity Securities, som beskrevet i Afsnit B.25.

Usteders forpligtelser i forhold til hver klasse af Short og Leveraged Equity Security er sikret ved pant i den tilsvarende klasse af Equity Contracts i henhold til Facility Agreements og tilhørende kontrakter.

Et diagram over de væsentligste aspekter af den aktuelle struktur fremgår nedenfor:



Agreements = Aftaler  
 Funds Flows = Pengestrømme  
 Collateral Flows = Sikkerhedsstrømme  
 Short and Leveraged Equity Security Flows = Short og Leveraged Equity Security-strømme  
 ManJer = ManJer  
 Trustee = Administrator  
 Security Holders = Værdipapirindehavere  
 Authorised Participants = Berettigede Deltagere

		<p>Authorised Participant Agreement = Berettigede Deltageraftaler  Issuer = Udsteder  Collateral Custodian Agreement = Collateral Custodian Agreement  Collateral Monitoring Agent = Collateral Monitoring Agent  Collateral = Sikkerhed  Collateral Custodian = Collateral Custodian  Equity Contract Counterparty = Equity Contract Counterparty  Facility Agreement and Pledge Agreements = Facility Agreements og Pantsætningsaftaler  Equity Contracts = Equity Contracts  CMAA = CMAA  Cash on creation and redemption of securities = Kontant ved oprettelse og indløsning af værdipapirer</p>
B.29	Beskrivelse af pengestrømme	<p>De fleste Værdipapirindehavere køber og sælger deres Short og Leveraged Equity Securities kontant på det sekundære marked på en af de fondsbørser, som Short og Leveraged Equity Securities er optaget til handel på, snarere end direkte fra Udsteder. Børsmæglere arbejder på at skabe likviditet på dette sekundære marked. Udsteder har indgået Berettigede Deltageraftaler, hvorefter Udsteder har aftalt med Berettigede Deltagere løbende at udstede og indløse Short og Leveraged Equity Securities. En Berettiget Deltager, der er indehaver af Short og Leveraged Equity Securities, kan vælge (i) selv at beholde Short og Leveraged Equity Securities, (ii) sælge Short og Leveraged Equity Securities på en fondsbørs, hvorpå de pågældende Short og Leveraged Equity Securities er optaget til handel, (iii) sælge disse Short og Leveraged Equity ved en transaktion uden for fondsbørserne eller (iv) kræve, at Udsteder indløser Short og Leveraged Equity Securities direkte hos Udsteder.</p> <p>Ved udstedelse af Short og Leveraged Equity Securities skal en Berettiget Deltager levere et kontant beløb i den Relevante Valuta til Equity Contract Counterparty, der modsvarer Prisen for de Short og Leveraged Equity Securities, der skal udstedes, sammen med eventuelle gældende Ansøgningsudgifter herfor, til gengæld for hvilke Udsteder udsteder Short og Leveraged Equity Securities og leverer disse til Berettigede Deltagere via CREST.</p> <p>Ved indløsning af Short og Leveraged Equity Securities annullerer Udsteder tilsvarende Equity Contracts med Equity Contract Counterparty. Hvis der er Berettigede Deltagere, skal Equity Contract Counterparty levere et kontant beløb i den Relevante Valuta til den relevante Berettigede Deltager, der svarer til Prisen på de annullerede Equity Contracts med fradrag af gældende annulleringsomkostninger. Dette beløb matcher Prisen for disse Short og Leveraged Equity Securities (med fradrag af gældende Indløsningsomkostninger).</p> <p>Hvis der ikke er nogen Berettigede Deltagere, eller hvis Udsteder efter eget skøn bestemmer dette, kan Værdipapirindehavere, der ikke er Berettigede Deltagere, indløse deres værdipapirer direkte hos Udsteder. I dette tilfælde kan Udsteder annullere et antal Equity</p>

		<p>Contracts, der i antal svarer til antallet af indløste Short og Leveraged Equity Securities og anvende det kontante provenu, som Equity Contract Counterparty modtager i relation til annulleringen at betale indløsningsomkostninger til indløsende Værdipapirindehavere (med fradrag af eventuelle Indløsningsomkostninger).</p>
B.30	Ophavsmænd til de securitiserede aktiver	<p>Equity Contracts indgås af Udsteder med Equity Contract Counterparty. Som part i disse kontrakter er Equity Contract Counterparty forpligtet til at opfylde sine forpligtelser i henhold til Equity Contracts. En Equity Contract Counterparty er ikke sponsor, arrangør eller tegningsgarant i Programmet til udstedelse af Short og Leveraged Equity Securities og opretter eller køber heller ikke tredjeparts eksponering, der securitiseres i forbindelse med Programmet.</p> <p>Pr. datoen for Prospektet har Udsteder indgået en aftale med SG, hvor SG vil fungere som Equity Contract Counterparty.</p> <p>Prospektet vil blive opdateret, hvis der udpeges en yderligere Equity Contract Counterparty.</p> <p>SG's hjemstedsadresse er 29, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Frankrig.</p> <p>SG er et aktieselskab (<i>société anonyme</i>), der er stiftet i henhold til fransk lovgivning og har status som bank.</p> <p>SG blev stiftet i henhold til et Dekret af 4. maj 1864. SG ophører den 31. december 2047, medmindre selskabet opløses før denne dato eller perioden forlænges.</p> <p>I henhold til lovgivningen vedrørende kreditinstitutter, særligt bestemmelserne i den franske monetære og finansielle lov (<i>Code monétaire et financier</i>), som SG er omfattet af, reguleres SG af erhvervslovgivningen i Frankrig, i særdeleshed af § L. 210-1 ff. i den franske erhvervslov samt de gældende vedtægter.</p> <p>SG er et kreditinstitut, der har tilladelse til at operere som bank. SG kan som sådan gennemføre alle banktransaktioner. SG kan ligeledes yde alle de investeringsrelaterede eller beslægtede serviceydelser, der er opført i § L. 321-1 og L. 321-2 i den franske monetære og finansielle lov, bortset fra drift en multilateral handelsfacilitet. I sin egenskab af udbyder af investeringsservice er SG omfattet af reglerne herom. SG skal i særdeleshed overholde en række tilsynsmæssige regler og er underlagt kontrol af den franske tilsynsmyndighed Autorité de Contrôle Prudentiel. SG's ledelse og alle medarbejdere er underlagt regler om tavshedspligt, og overtrædelser heraf kan retsforfølges. SG fungerer ligeledes som forsikringsmægler.</p>

		<p>SG's formål er på de vilkår, der er fastsat af reglerne for kreditinstitutter, med enkeltpersoner eller juridiske personer i Frankrig og i udlandet at gennemføre:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– alle banktransaktioner</li> <li>– alle transaktioner vedrørende bankoperationer, herunder i særdeleshed investeringsservice eller tilknyttede serviceydelser som henvist til i Artikel L.321-1 og L.321-2 i den franske monetære og finansielle lov</li> <li>– alle overtagelser af interesser i andre selskaber.</li> </ul> <p>SG kan ligeledes løbende gennemføre alle øvrige transaktioner end de ovenfor nævnte, herunder særligt forsikringsmægling, som defineret i de af den franske bank- og finansmyndighed fastsatte vilkår.</p> <p>SG kan generelt på egne vegne, på vegne en tredjepart eller tilsammen gennemføre alle finansielle, kommercielle, industrielle, landbrugsmæssige og ejendomstransaktioner, der direkte eller indirekte relaterer sig til ovenstående aktiviteter eller som fremmer gennemførelsen af disse aktiviteter.</p> <p>SG er registeret i <i>Registre du Commerce et des Sociétés</i> of Paris med nummer 552 120 222 RCS Paris. SG's aktier er noteret på Paris Stock Exchange (deferred settlement market, continuous trading group A, ISIN-kode FR0000130809) og handles ligeledes i USA i henhold til et American Depository Receipt (ADR) program.</p>
--	--	---

AFSNIT C – Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af de udbudte værdipapirer	<p>Udsteder stiller to typer af Short og Leveraged Equity Security, short equity securities ("<b>Short Equity Securities</b>") og leveraged equity securities ("<b>Leveraged Equity Securities</b>") til rådighed for udstedelse, der kan udstedes i flere klasser. Hver klasse af Short og Leveraged Equity Security overvåger den præsterede performance for et andet Equity-indeks.</p> <p>Afkastet på Short og Leveraged Equity Securities er i hvert tilfælde knyttet til den daglige præsterede performance for det tilhørende Equity-indeks som følger:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hver Short Equity Security overvåger den præsterede performance for det tilsvarende Short Equity-indeks, der giver investorer med en eksponering, der afspejler minus tre gange (-3x) den daglige procentvise ændring i den underliggende equity benchmark, således at hvis værdien af den underliggende equity benchmark falder med et beløb på en vilkårlig dag, øges Equity-indekset og de tilsvarende Short Equity Securities (før</li> </ul>

		<p>gebyrer, udgifter og justeringer) med tre gange dette beløb på den pågældende dag og <i>vice versa</i>, og</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hver Leveraged Equity Security overvåger den præsterede performance for det tilsvarende Leveraged Equity-indeks, der giver investorer med en eksponering, der afspejler tre gange (3x) den daglige procentvise ændring i den underliggende equity benchmark, således at hvis værdien af den underliggende equity benchmark øges med et beløb på en vilkårlig dag, øges Equity-indekset og de tilsvarende Leveraged Equity Securities (før gebyrer, udgifter og justeringer) med tre gange dette beløb den pågældende dag og <i>vice versa</i>, og</li> </ul> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b> Følgende detaljerede oplysninger omfatter de Short og Leveraged Equity Securities, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår:</p> <p>Klasse [•]</p> <p>Type [•]</p> <p>Navn på det Equity-indeks [•]</p> <p>ISIN [•]</p> <p>Samlet antal Short og Leveraged Equity Securities i den pågældende klasse [•]</p> <p>Afkastet på de Short og Leveraged Equity Securities, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår, er knyttet til den præsterede performance for de tilhørende Equity-indeks som følger:</p> <p>[Hver [Navn på Short Equity Security] overvåger den præsterede performance for [Navn på Short Equity-indeks], der giver investorer med en eksponering, der afspejler minus tre gange (-3x) den daglige procentvise ændring i den underliggende equity benchmark, således at hvis værdien af den underliggende equity benchmark falder med et beløb på en vilkårlig dag, øges Equity-indekset og de tilsvarende Short Equity Securities (før gebyrer, udgifter og justeringer) med tre gange dette beløb på den pågældende dag og <i>vice versa</i>.]</p> <p>[Hver [Navn på Leveraged Equity Security] overvåger den præsterede performance for [Navn på Leveraged Equity-indeks], der giver investorer med en eksponering, der afspejler tre gange (3x) den daglige procentvise ændring i den underliggende equity benchmark, således at hvis værdien af den underliggende equity benchmark øges med et beløb på en</p>
--	--	---

		vilkårlig dag, øges Equity-indekset og de tilsvarende Leveraged Equity Securities (før gebyrer, udgifter og justeringer) med tre gange (3x) dette beløb på den pågældende dag og <i>vice versa</i> .]
C.2	Valuta	<p>Short og Leveraged Equity Securities er denomineret i EUR, GBP eller USD (hver af disse valutaer er benævnt en “<b>Relevant Valuta</b>”).</p> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b> De Short og Leveraged Equity Securities, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår, er denomineret i [•].</p>
C.5	Indskrænkninger omsættelighed	i Ikke relevant; Short og Leveraged Equity Securities er frit omsættelige.
C.8	Rettigheder	<p>Short og Leveraged Equity Securities medfører direkte og ubetingede betalingsforpligtelser for Udsteder, der gælder med <i>sideordnet</i> rangorden.</p> <p>Hver Short og Leveraged Equity Security udgør en udateret, sikret, begrænset regresforpligtelse for Udsteder, der medfører ret til indløsning til udbetaling af det højeste af (i) Hovedstolen (ii) Kursen på klassen af Short og Leveraged Equity Security den pågældende dag fastsat ved brug af Formlen som anført i Afsnit C.15 nedenfor.</p> <p><b>Begrænset regres</b> Udsteders forpligtelser i henhold til enhver klasse af Short og Leveraged Equity Securities er sikret ved pant til fordel for Administrator og en overdragelse af Udsteders rettigheder til Administrator via sikkerhedsstillelse i den udstrækning, at de relaterer sig til den pågældende klasse. Administrator og Værdipapirindehavernes mulighed for regres i relation til hvilken som helst klasse af Short og Leveraged Equity Securities skal være begrænset til summen afledt fra aktiverne i den pågældende klasse. Hvis nettofortjenesten for Udstederen ikke er tilstrækkelig til at håndtere alle betalinger, vil Administratoren eller enhver anden person, som handler på vegne af Administratoren, ikke være berettigede til at iværksætte yderligere foranstaltninger imod Udstederen og ingen gæld skal være Udstederen skyldig i henhold til sådanne fremtidige beløb.</p> <p>Short og Leveraged Equity Securities oprettes i henhold til en Forvaltningsaftale. Administratoren forvalter alle rettigheder i henhold til Forvaltningsaftalen for værdipapirindehaverne. Udsteder og Administrator har indgået Sikkerhedsaftalen, hvorefter</p> <p>Administrator deponerer den Sikrede Ejendom (som defineret nedenfor) og afkastet fra udnyttelsen eller realiseringen af den Sikrede Ejendom for Værdipapirindehaverne i den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security. Udsteder har i henhold til vilkårene i Sikkerhedsaftalen givet Administrator sikkerhed i Udsteders rettigheder og interesser i relation til den pågældende klasse i henhold til</p>

		<p>Facility Agreement, Equity Contracts med SG, den relevante Pantsætningsaftale, CMAA, en eventuel aftale med en Liquidation Agent og Collateral Custodian Agreement (de "<b>Overdragede Aftaler</b>") og overdraget sikkerhed i alle Udsteders rettigheder i relation til de Overdragede Aftaler til Administrator (den "<b>Sikrede Ejendom</b>").</p> <p>Facility Agreements, hver Pantsætningsaftale, CMAA, Collateral Custodian Agreement, en eventuel aftale med en Liquidation Agent og Equity Contracts er alle, i det omfang de gælder for hver klasse af Short og Leveraged Equity Security, omfattet af den sikkerhed, som Udsteder har givet til fordel for Administrator i henhold til Sikkerhedsaftalen.</p> <p>Udsteder har forskellige puljer af aktiver for hver klasse af værdipapirer, således at indehavere af en bestemt klasse af Short og Leveraged Equity Security alene kan gøre regres gældende over for den sikkerhed, som Udsteder har givet i Equity Contracts i den samme klasse, sammen med de tilhørende rettigheder og interesser i henhold til de øvrige Overdragede Aftaler.</p> <p><b>Betalingsrækkefølge</b></p> <p>Alle betalinger modtaget af Administratoren ved realisering af aktiverne fra den relevante klasse af Short og Leveraged Commodity Securities sker på kredit fra Administratoren og anvendes i følgende rækkefølge:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forfaldne betalinger til Administratoren (og enhver udpeget af Administratoren) og forfaldne betalinger til enhver modtager og omkostninger ved realisering af sikkerheden;</li> <li>• Betalinger eller forpligtelser af alle forfaldne og ubetalte beløb og alle forfaldne forpligtelser i henhold til Short og Leveraged Commodity Securities i den pågældende klasse;</li> <li>• Til betalinger i henhold til balancen (hvis nogle) til Administrator.</li> </ul>
C.9	Renter	Ikke relevant – Short og Leveraged Equity Securities forrentes ikke.
C.10	Afledt komponent af renter	Ikke relevant – Short og Leveraged Equity Securities forrentes ikke.
C.11	Notering	Der er indgivet ansøgning til UK Listing Authority for alle Short og Leveraged Equity Securities udstedt inden for 12 måneder fra datoen for dette dokument, der skal optages på den Officielle Liste og på London Stock Exchange, der er operatør af et Reguleret Marked, for alle Short og Leveraged Equity Securities, der skal optages til handel på Main Market, London Stock Exchange (der er en del af London Stock Exchanges

		<p>Regulerede Marked for listede værdipapirer (optaget til handel på den Officielle Liste). Det er Udsteders hensigt, at alle Short og Leveraged Equity Securities udstedt efter datoen for dette dokument også optages til handel på Main Market.</p> <p>Visse Equity Securities er blevet godkendt til notering på det Regulerede Marked (General Standard) på Frankfurt Stock Exchange og på ETFplus-markedet på Borsa Italiana.</p> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b> Der er indgivet ansøgning om udstedelse af Short og Leveraged Equity Securities i henhold til de Endelige Vilkår til optagelse til handel på [Main Market, London Stock Exchange] der er en del af London Stock Exchanges Regulerede Marked for listede værdipapirer (optaget til handel på den Officielle Liste). [Disse Short og Leveraged Equity Securities er ligeledes noteret på det regulerede marked (General Standard) for Frankfurt Stock Exchange] [og] [på ETFplus market, Borsa Italiana S.p.A.]</p>
C.12	Mindstebeløb for en udstedelse	<p>Hver Short og Leveraged Equity Security har en pålydende værdi betegnet "<b>Hovedstolen</b>". For Short og Leveraged Equity Securities, der er denomineret i EUR, er Hovedstolen EUR 0,20. For Short og Leveraged Equity Securities, der er denomineret i GBP, er Hovedstolen EUR 0,20. For Short og Leveraged Equity Securities, der er denomineret i USD, er Hovedstolen EUR 0,20.</p> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b></p> <p>Klasse af Short og Leveraged Equity Security [•] Hovedstol (mindstebeløb for en udstedelse) [•]</p>
C.15	Værdien af investeringen påvirkes af værdien af de underliggende instrumenter.	<p><b>Handel med Short og Leveraged Equity Securities</b> Hver Short og Leveraged Equity Security medfører en ret til ved Udsteders indløsning at modtage det højeste af Hovedstolen og kursen ("<b>Kursen</b>") med fradrag af eventuelle Indløsningsomkostninger og den italienske Afgift for Udsteders Finansielle Transaktioner (som beskrevet i Afsnit E.7).</p> <p>Kursen på hver Short og Leveraged Equity Security beregnes dagligt med henblik på at afspejle værdien af det relevante Equity-indeks den pågældende dag med fradrag af gebyrer for den pågældende klasse den pågældende dag. Kursen på en klasse af Short og Leveraged Equity Security kan ligeledes justeres under visse omstændigheder som beskrevet under overskriften "Justeringsfaktorer" nedenfor.</p>



		<p>Kursen på en klasse af Short eller Leveraged Equity Securities beregnes i overensstemmelse med følgende formel (“Formlen”):</p> $P_{i,t} = I_{i,t} \times M_{i,t} \times AF_{i,t}$ <p>hvor:</p> <p><math>P_{i,t}</math> er Kursen på en Short og Leveraged Equity Security i den pågældende klasse den dag, hvor Kursen beregnes.</p> <p><math>i</math> henviser til den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security.</p> <p><math>t</math> henviser til den pågældende kalenderdag.</p> <p><math>I_{i,t}</math> henviser til Equity-indekset for den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security den dag, hvor Kursen på Short og Leveraged Equity Security beregnes.</p> <p><math>M_{i,t}</math> er Multiplikatoren (som defineret nedenfor) for den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security den dag, hvor Kursen på Short og Leveraged Equity Security beregnes, og</p> <p><math>AF</math> er justeringsfaktoren for den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security den dag, hvor Kursen på Short og Leveraged Equity Security beregnes.</p> <p><b>Multiplikator</b></p> <p>Gebyret for hver klasse fratrækkes fra Kursen på den pågældende klasse dagligt ved anvendelse af Multiplikatoren.</p> <p>Multiplikatoren (der udgøres i formen af (<math>M_{i,t}</math>) (“<b>Multiplikatoren</b>”) beregnes hver dag i overensstemmelse med følgende formel:</p> $M_{i,t} = M_{i,t-1} \times (1 - AR_{i,t})^{1/D}$ <p>hvor:</p> <p><math>M_{i,t}</math> er Multiplikatoren for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Securities den dag, hvor Kursen beregnes.</p> <p><math>M_{i,t}</math> er Multiplikatoren for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Securities den seneste foregående dag.</p> <p><math>AR_{i,t}</math> er den årlige sats for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Security den dag, hvor Multiplikatoren beregnes, der udgør gebyrer og udgifter for den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security;</p>
--	--	---

		<p>i henviser til den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security.</p> <p>t henviser til den dag, hvor Multiplikatoren beregnes, og</p> <p>D henviser til antallet af dage i det aktuelle kalenderår.</p> <p><b>Justeringsfaktorer</b></p> <p>Justeringsfaktoren (<math>AF_{i,t}</math>), som der henvises til i formelen til beregning af kursen på en klasse af Short og Leveraged Equity Security ("<b>Justeringsfaktoren</b>"), er medtaget med henblik på at afspejle visse justeringer, der under visse omstændigheder skal foretages i kursen. Ved udstedelse vil Justeringsfaktoren for alle klasser af Short og Leveraged Equity Security være 1 og vil kun ændres, såfremt nogen af disse omstændigheder indtræder eller er indtruffet tidligere.</p> <p>Formålet med Justeringsfaktoren er at justere kursen på Short og Leveraged Equity Securities i fire forskellige omstændigheder, og værdien af selve Justeringsfaktoren udgøres af følgende fire faktorer (der hver især udgør fire forskellige omstændigheder): (i) Disruption Adjustment Factor, (ii) Index Adjustment Factor, (iii) Tax Adjustment Factor og (iv) Security Adjustment Factor.</p> <p>Justeringsfaktoren beregnes ved at multiplicere de fire beskrevne faktorer i (i) til (iv) ovenfor, der udgøres af følgende formel:</p> $AF_{i,t} = DAF_{i,t} \times IAF_{i,t} \times TAF_{i,t} \times SAF_{i,t}$ <p>hvor:</p> <p><math>AF_{i,t}</math> er Justeringsfaktoren for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Securities den dag, hvor Kursen beregnes.</p> <p>i henviser til den relevante klasse af Short og Leveraged Equity Security.</p> <p>t henviser til den dag, hvor Justeringsfaktoren beregnes.</p> <p><math>DAF_{i,t}</math> er Disruption Adjustment Factor for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Securities den dag, hvor Kursen beregnes.</p> <p><math>IAF_{i,t}</math> er Index Adjustment Factor for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Securities den dag, hvor Kursen beregnes.</p> <p><math>TAF_{i,t}</math> er Tax Adjustment Factor for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Securities den dag, hvor Kursen beregnes.</p>
--	--	--

		<p>SAF<sub>i,t</sub> er Security Adjustment Factor for en specifik klasse af Short og Leveraged Equity Securities den dag, hvor Kursen beregnes.</p> <p>Indeksniveauet (<math>I_{i,t}</math>), Multiplikatoren (<math>M_{i,t}</math>) og Justeringsfaktoren (<math>AF_{i,t}</math>) offentliggøres alle fagligt af Udsteder på websiden: <a href="https://www.wisdomtree.eu/pricing">https://www.wisdomtree.eu/pricing</a></p> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b></p> <p>Multiplikator [•]  Justeringsfaktor [•]</p>
C.16	Udløbs-/forfaldsdato	Ikke relevant; Short og Leveraged Equity Securities er udaterede værdipapirer og har ingen specifik udløbs- eller forfaldsdato.
C.17	Afregning	<p><b>CREST</b>  Udsteder er deltagende udsteder i CREST, et papirløst system til afregning af aktieoverførsler og -besiddelser.</p> <p><b>Afregning for oprettelse og indløsning</b>  Standardafregningscyklus for afregning af handler ved London Stock Exchange er to hverdage (T+2). Ved oprettelse eller indløsning af Short og Leveraged Equity Securities gennemføres afregning (forudsat at visse betingelser er opfyldt) den anden hverdag efter modtagelse af ansøgningen om oprettelse eller indløsning på et 'levering mod betaling'-grundlag i CREST.</p> <p><b>Afregningssystemer</b>  Med henblik på levering af Short og Leveraged Equity Securities på Frankfurt Stock Exchange udsteder Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("<b>Clearstream</b>") for hver serie og det pågældende antal Short og Leveraged Equity Securities et Global Bearer Certificate (hver benævnt et "<b>Global Bearer Certificate</b>") på tysk og oprettet i henhold til tysk ret. Hvis antallet af Short og Leveraged Equity Securities repræsenteret ved Global Bearer Certificate i en klasse ændrer sig, ændrer Clearstream det pågældende Global Bearer Certificate i overensstemmelse hermed.  Alle Short og Leveraged Equity Securities, der handles på Borsa Italiana S.p.A., kan afregnes via de normale Monte Titoli S.p.A.-systemer på de deponeringskonti, der er oprettet i Monte Titoli S.p.A.</p> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b>  [Med henblik på levering af Short og Leveraged Equity Securities, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår, på Frankfurt Stock Exchange udsteder Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("<b>Clearstream</b>") for hver serie og det pågældende antal Short og Leveraged Equity Securities et Global Bearer Certificate (hver benævnt et "<b>Global Bearer Certificate</b>") på tysk og oprettet i henhold til tysk ret. Hvis antallet af Short og Leveraged Equity Securities repræsenteret</p>

		<p>ved Global Bearer Certificate i en klasse ændrer sig, ændrer Clearstream det pågældende Global Bearer Certificate i overensstemmelse hermed.]</p> <p>[Short og Leveraged Equity Securities udstedt i henhold til de Endelige Vilkår, der handles på Borsa Italiana S.p.A., kan afregnes via de normale Monte Titoli S.p.A.-systemer på de deponeringskonti, der er oprettet i Monte Titoli S.p.A.]</p>
C.18	Beskrivelse af afkast	<p>Kursen på hver Short og Leveraged Equity Security afspejler ændringer i de relevante Equity-indekser og beregnes i overensstemmelse med Formlen.</p> <p>Formlen afspejler (a) det relevante Equity-indeks efter den sidste dag, hvor der blev beregnet en kurs, (b) det administrationsgebyr, der skal betales til ManJer, (c) den licensgodtgørelse, der skal betales til ManJer til betaling af de licensgebyrer, der er knyttet til brug af Equity-indekserne, (d) det swap spread, der skal betales til Equity Contract Counterparty, (e) de sikkerhedsomkostninger, der skal betales til Equity Contract Counterparty i relation til sikkerhedsstillelsen, og (f) en justeringsfaktor, der under visse omstændigheder skal nulstille Kursen på Short og Leveraged Equity Securities. Fradraget af et beløb, der afspejler administrationsgebyret, licensgodtgørelsen, swap spread og sikkerhedsomkostningerne, afspejles ved at anvende den i Formlen nævnte Årlige Sats.</p> <p>Kursen for hver klasse af Short og Leveraged Equity Security beregnes af Udsteder ved udgangen af hver kursfastsættelsesdag (efter offentliggørelsen af Equity-indekset for den pågældende dag) og meddeles på Udsteders hjemmeside: <a href="https://www.wisdomtree.eu/pricing">https://www.wisdomtree.eu/pricing</a></p> <p>Der påløber ikke renter på Short og Leveraged Equity Securities. Investorens afkast udgør forskellen mellem den kurs, som de pågældende Short og Leveraged Equity Securities udstedes til (eller købes til på det sekundære marked) og den kurs, som de indløses (eller sælges) til.</p>
C.19	Endelig referencekurs/udøvelseskurs	<p>Kursen for hver klasse af Short og Leveraged Equity Security beregnes på hver kursfastsættelsesdag i overensstemmelse med Formlen, og Short og Leveraged Equity Securities indløses til den relevante Kurs (som fastsat ved Formlen) den dag, hvor anmodningen om indløsning er modtaget.</p>
C.20	Underliggende værdipapirers art og hvor oplysningerne om disse kan findes	<p>Short og Leveraged Equity Securities har sikkerhed i Equity Contracts indgået mellem Udsteder og Equity Contract Counterparty.</p> <p>Equity Contracts giver et afkast, der er knyttet til det relevante underliggende Equity-indeks. De Endelige Vilkår fastsætter, hvor der kan findes oplysninger om de relevante Equity-indekser.</p>

		<p>Oplysninger om den af Collateral Custodian deponerede sikkerhed for Udsteder i henhold til hver Pantsætningsaftale og CMAA kan findes på Udsteders website: <a href="https://www.wisdomtree.eu/pricing">https://www.wisdomtree.eu/pricing</a></p> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b></p> <p>Equity Contracts giver et afkast, der er knyttet til [indsæt navn på det underliggende Equity-indeks]. Yderligere oplysninger kan findes på [indsæt webadresse].</p>
--	--	--

<b>AFSNIT D - Risici</b>		
D.2	Udsteders vigtigste risici	<p>Følgende udgør Udsteders vigtigste risici:</p> <p>Udsteder er etableret som et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle) med henblik på at udstede Short og Leveraged Equity Securities og har ingen andre aktiver end dem, der kan henføres til Short og Leveraged Equity Securities. De beløb som en Værdipapirindehaver vil kunne modtage efter fremsættelsen af et krav mod Udsteder er begrænset til provenuet fra realiseringen af den sikrede ejendom for den pågældende Værdipapirindehavers klasse af Short og Leveraged Equity Securities, og da Udsteder er et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle), der alene er stiftet med henblik på at udstede Short og Leveraged Equity Securities, har Udsteder ingen yderligere aktiver, som Værdipapirindehaveren ville kunne fremsætte krav om. Hvis provenuet ved realisering af den sikrede ejendom ikke er tilstrækkeligt til at dække det beløb, der skal betales til Værdipapirindehaveren, vil Værdipapirindehaveren lide et tab.</p> <p>Selvom Short og Leveraged Equity Securities er sikret ved Equity Contracts (der selv har sikkerhed (collateral) i forbindelse hermed samt de i Afsnit B.25 nærmere beskrevne rettigheder), afhænger værdien af disse Short og Leveraged Equity Securities og Udsteders evne til at betale indløsningsbeløb delvist af modtagelsen af skyldige beløb fra SG i henhold til Facility Agreement, Pantsætningsaftalerne eller CMAA. Der er ingen værdipapirindehavere, der har direkte ret til håndhævelse over for en sådan person.</p> <p>Der er ingen garanti for, at SG eller andre enheder vil være i stand til at opfylde deres betalingsforpligtelser i henhold til de relevante Equity Contracts eller opfylde deres forpligtelser i henhold til Pantsætningsaftalerne eller CMAA. Da Udsteder er et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle) uden andre aktiver, kan der derfor ikke være sikkerhed for, at Udsteder er i stand til at indløse Short og Leveraged Equity Securities til indløsningskursen.</p> <p>Bestyrelsesmedlemmerne og ledelsen i ManJer og Udsteder har erfaring med at stifte og drive selskaber, der tilbyder lignende typer</p>

		af børshandlede produkter, men har begrænset erfaring med at etablere produkter, der giver eksponering mod aktier. Hvis det viser sig, at ManJers, Udsteders og disses respektive ledelsers erfaring ikke er tilstrækkelig eller hensigtsmæssig for at kunne lede Udsteder, kan dette påvirke Udsteders drift i negativ retning.
D.3	Væsentligste risici ved værdipapirer	<p>Følgende udgør de vigtigste risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Investorer i Short og Leveraged Equity Securities kan miste værdien af hele eller dele af deres investering.</li> <li>• Da Short og Leveraged Equity Securities giver en gearet og/eller kort eksponering mod afkastet på de underliggende equity benchmark-indekser, kan investorernes tab akkorderes og de kan lide betydelige tab over en meget kort periode.</li> <li>• Short og Leveraged Equity Securities giver et fagligt afkast, der svarer til minus tre gange (-3x) eller tre gange (3x) den daglige procentvise ændring i et underliggende equity benchmark-indeks. I perioder på mere end én dag kan afkastet på Short og Leveraged Equity Securities afvige væsentligt fra minus tre gange (-3x) eller tre gange (3x) den procentvise ændring i det underliggende equity benchmark-indeks i denne længere periode. Det af Værdipapirindehaveren modtagne beløb kan afvige betydeligt fra det beløb, som denne ville have modtaget fra en investering, der direkte overvåger det underliggende equity benchmark-indeks.</li> <li>• Der er visse omstændigheder, hvor investorer kan pålægges at indløse Short og Leveraged Equity Securities førtidigt. En sådan førtidig indløsning kan medføre, at Værdipapirindehaverens investering i Short og Leveraged Equity Securities indløses tidligere end ønsket af Værdipapirindehaveren og med kort varsel. Under disse omstændigheder kan Værdipapirindehaveren lide et tab, hvis den kontante værdi af Short og Leveraged Equity Security er lavere end den ellers ville have været, hvis Værdipapirindehaverens investering var blevet indfriet på en dag valgt af Værdipapirindehaveren snarere end på datoen for den førtidige indløsning. Førtidig indløsning kan ligeledes medføre en skatteopkrævning for Værdipapirindehaveren, som denne ellers ikke ville være blevet pålagt og/eller hvis indløsningen sker på et tidspunkt, hvor den kontante værdi af de indløste Short og Leveraged Equity Securities er lavere end den ville have været, hvis de var blevet købt af Værdipapirindehaveren, kan dette medføre et tab for Værdipapirindehaveren.</li> <li>• De omstændigheder, hvor investorer kan pålægges at indløse Short og Leveraged Equity Securities førtidigt, omfatter men er ikke begrænset til følgende:</li> <li>• De omstændigheder, hvor investorer kan pålægges at indløse Short og Leveraged Equity Securities førtidigt, omfatter men er ikke begrænset til følgende:</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>– Udsteder kan til enhver tid og med mindst (a) 30 dages' varsel eller; (b) 7 dages' varsel ved opsigelse af Facility Agreement ved en RIS-meddelelse til Værdipapirindehaverne indløse alle Short og Leveraged Equity Securities i en eller flere klasser.</li>   <li>– Administrator kan til enhver tid i tilfælde af udsteders insolvens eller en modparts misligholdelse med 20 London hverdages' varsel til Udsteder (eller 2 London hverdages varsel i tilfælde af udsteders insolvens), kræve, at Udsteder indløser alle Short og Leveraged Equity Securities.</li>   <li>– En Equity-indeks sponsor kan ophøre med at offentliggøre et Equity-indeks. I dette tilfælde kan alle Short og Leveraged Equity Securities i klassen for det pågældende Equity-indeks indløses.</li>   <li>– I henhold til Facility Agreements har hver Equity Contract Counterparty ret til at annullere alle eller nogle af Equity Contracts i en specifik klasse, såfremt (a) denne uanset årsag ikke er i stand til at opretholde den kurssikringsposition i forbindelse med kurssikring af forpligtelserne i henhold til Facility Agreement eller Equity Contracts i en eller flere klasser; eller (b) der sker en væsentlig forhøjelse af omkostningerne ved bl.a. at etablere, opretholde eller ophæve kurssikringspositionen. I dette tilfælde har Udsteder ret til og vil udnytte denne ret til at indløse alle eller nogle af Short og Leveraged Equity Securities.</li>   <li>• Udsteders evne til at betale ved indløsning af Short og Leveraged Equity Securities afhænger helt af Udsteders modtagelse af betaling fra en Equity Contract Counterparty. Der er ikke nogen Equity Contract Counterparty, der har garanteret opfyldelse af Udsteders forpligtelser, og der er ikke nogen Værdipapirindehaver, der har direkte ret til håndhævelse over for en sådan person. Hvis Udsteder ikke modtager betaling fra en Equity Contract Counterparty, kan dette medføre, at Udsteder ikke har tilstrækkelige aktiver til at opfylde sine forpligtelser over for Værdipapirindehaverne ved indløsning, og dette kan i sidste ende medføre et tab for disse.</li>   <li>• Ved realisering af sikkerhed (collateral) fra en Equity Contract Counterparty kan værdien af de realiserede aktiver være mindre end påkrævet for at nå indløsningsbeløbet til Værdipapirindehaverne, og det vil i sidste ende kunne medføre et tab for Værdipapirindehaverne. En realisering af sikkerheden (uanset om denne realiseres af Collateral Custodian eller depotbanker, banker eller øvrige finansielle institutioner udpeget af Collateral Custodian) kan tage tid, og en Værdipapirindehaver kan opleve forsinket modtagelse af beløb.</li> </ul>
--	--	---

E.2b	Årsager til udbud og anvendelse af provenu	Ikke relevant; årsagerne til udbuddet og anvendelsen af provenuet er ikke anderledes end ved fremskaffelse af overskud og/eller risikoafdækning.
E.3	Vilkår og betingelser for udbuddet	<p>Short og Leveraged Equity Securities stilles til rådighed af Udsteder med henblik på tegning alene for Berettigede Deltagere, der har indgivet en gyldig ansøgning, og vil først blive udstedt, når tegningskursen er betalt. En Berettiget Deltager skal ligeledes betale et Ansøgningsgebyr (som defineret i Afsnit E.7 nedenfor) på GBP 500 til Udsteder sammen med en Ansøgningsudgift (som defineret i Afsnit E.7 nedenfor) (hvis relevant), der udgør en procentdel af Kursen på Short og Leveraged Equity Securities, der er udstedt i relation til ansøgningen sammen med eventuelle gældende afgifter. Ansøgninger om Short og Leveraged Equity Securities, der indgives inden for en deadline, og som offentliggjort for hver klasse på Udsteders webside: <a href="https://www.wisdomtree.eu/pricing">https://www.wisdomtree.eu/pricing</a> på en hverdag gør det muligt for en Berettiget Deltager at blive registreret som indehaver af Short og Leveraged Equity Securities inden for to hverdage.</p> <p>Udsteder har ikke fastsat nogen restriktioner for de forskellige kategorier af potentielle investorer, som en finansiel formidler, der ønsker at foretage en børsintroduktion af Short og Leveraged Equity Securities, kan tilbyde værdipapirerne til. De forskellige kategorier af potentielle investorer, som et finansielt mellemlid ønsker at foretage en børsintroduktion over for, omfatter privatpersoner med stor nettoformue og sofistikerede investorer samt øvrige kategorier af investorer, som et finansielt mellemlid kan tilbyde Short og Leveraged Equity Securities til, i henhold til gældende love og regler.</p>
E.4	Væsentlige interesser eller interessekonflikter	<p>Frk. Jones og Hr. Ziemba (der er bestyrelsesmedlemmer i Udsteder) er også bestyrelsesmedlemmer i ManJer i HoldCo – eneaktionæren i Udsteder. Hr. Ross og Frk. Jones er ligeledes bestyrelsesmedlemmer i R&amp;H Fund Services (Jersey) Limited, administratoren for Udsteder og i sekretariat for Udsteder og ManJer. Det er ikke bestyrelsesmedlemmernes opfattelse, at der er aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de forpligtelser, som bestyrelsesmedlemmerne og/eller medlemmerne af de administrative, ledelses- og tilsynsorganer i Udsteder har over for Udsteder, og de private interesser og/eller øvrige forpligtelser, som disse måtte have.</p> <p>Bestyrelsesmedlemmerne i Udsteder er også bestyrelsesmedlemmer i andre udstedere af børshandlede råvarer ligeledes ejet af HoldCo og andre WisdomTree koncernselskaber inklusiv Boost Management Limited (et selskab der leverer services til Boost Issuer PLC (en exchange-traded produkt udsteder)) og WisdomTree Issuer Plc, en udsteder af exchange-traded funde via segregerede sub-funde.</p>
E.7	Anslåede omkostninger, som udsteder eller udbyder opkræver	Udsteder opkræver følgende gebyrer og omkostninger hos investorer:



<p>hos investor eller udbyder</p>	<p>Gebyrer og omkostninger, der opkræves særskilt hos Berettigede Deltagere (eller hos Security Holders under visse omstændigheder som anført nedenfor):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- £500 pr. ansøgning (et "<b>Ansøgningsgebyr</b>"), hvis ansøgningen indgives direkte til Udsteder.</li> <li>- £500 pr. indløsning (et "<b>Indløsningsgebyr</b>"), hvis indløsningen sker direkte hos Udsteder (alternativt kan dette opkræves hos Security Holders, hvis der ikke er nogen Berettigede Deltagere (eller Udsteder har tilladt Security Holders, der ikke er Berettigede Deltagere at indløse direkte hos Udsteder)).</li> <li>- en ansøgningsomkostning (hvis relevant), der udgør en procentdel af Kursen på Short og Leveraged Equity Securities, der er udstedt i relation til ansøgningen ("<b>Ansøgningsomkostning</b>"), og</li> <li>- en indløsningsomkostning (hvis relevant), der udgør en procentdel af Kursen på de indløste Short og Leveraged Equity Securities (et "<b>Indløsningsgebyr</b>") (der alternativt kan opkræves hos Værdipapirindehaverne, hvis der ikke er nogen Berettigede Deltagere (eller Udsteder har tilladt Værdipapirindehavere, der ikke er Berettigede Deltagere at indløse direkte hos Udsteder,</li> <li>- et beløb ("Issuer Italian FTT"), der udgør den eventuelle fastsatte italienske transaktionsafgift, der opstår direkte som følge af den tilsvarende annullering af Equity Contracts, der tildeles Udsteder i henhold til italiensk ret.</li> </ul> <p>Gebyrer og udgifter, der indregnes som en faktor i Kursen på Short og Leveraged Equity Securities ved anvendelse af Multiplikatoren:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pr. datoen for Prospektet for så vidt angår de første klasser, et beløb svarende til et administrationsgebyr på 0,70 procent p.a., og hvad angår ETFS 3x Daily Short FTSE China 50 Securities og ETFS 3x Daily Long FTSE China 50 Securities (tilsammen "China Securities") 0,98 procent p.a. baseret på værdien af alle udestående Short og Leveraged Equity Securities.</li> <li>- Pr. datoen for Prospektet for så vidt angår de første klasser og China Securities, et beløb svarende til en licensafgift på 0,07 procent p.a. baseret på værdien af alle udestående Short og Leveraged Equity Securities til brug for betaling af licensafgiften til sponsoren for det relevante Equity Index;</li> <li>- Pr. datoen for Prospektet for så vidt angår de første klasser, et swap spread, der skal betales til Equity Contract Counterparty på 0,50 procent p.a. (bortset fra ETFS 3x Daily Long DAX 30, hvor Swap spread er 1,00 procent p.a.) og med</li> </ul>
-----------------------------------	--

		<p>hensyn til China Securities 2 procent p.a. baseret på værdien af alle udestående Short og</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Leveraged Equity Securities, og</li> <li>- Pr. datoen for Prospektet for så vidt angår de første klasser og China Securities, en sikkerhedsomkostning, der skal betales til Equity Contract Counterparty på [0,05] procent p.a. baseret på værdien af alle udestående Short og Leveraged Equity Securities, der udgør omkostningerne i forbindelse med aktiver, der stilles som sikkerhed for forpligtelserne i henhold til Equity Contracts.</li> </ul> <p>Udsteder opkræver ikke yderligere gebyrer eller udgifter hos investorerne.</p> <p>Udsteder forventer, at de udgifter, der opkræves af en berettiget udbyder i forbindelse med salget af Short og Leveraged Equity Securities til en investor, udgør 0,15 % af værdien af de til investoren solgte Short og Leveraged Equity Securities.</p> <p><b>Emnespecifikt resumé:</b> Pr. datoen for disse Endelige Vilkår er de gebyrer og udgifter, som Security Holder skal betale for udstedte Short og Leveraged Equity Securities i henhold til de Endelige Vilkår, som følger:</p> <p>Ansøgningsomkostning [•] % af alle udstedte værdipapirer. Indløsningsomkostning [•] % af alle indløste værdipapirer.</p>
--	--	---