

DATED 7 JANUARY 2021

RIDGEX INVESTMENTS PLC
Issuer

APEX CORPORATE TRUSTEES (UK) LIMITED
Trustee and Security Trustee

GLOBAL PALLADIUM FUND, L.P.
Metals Counterparty

TOKENTRUST AG
Custodian

APEX FUND SERVICES (IRELAND) LIMITED
Administrator

THE BANK OF NEW YORK MELLON, LONDON BRANCH
Principal Paying Agent and Account Bank

THE BANK OF NEW YORK MELLON, SA/NV, LUXEMBOURG BRANCH
Registrar and Transfer Agent

ISSUE DEED

Constituting

Ridgex Investments plc
Series 1 up to 125,000,000 USD
GPF Physical Silver ETC Securities
issued pursuant to its
GPF Physical Metal ETC Securities Programme

MATHESON
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland
DO2 R296
T: +353 1 232 2000
F: +353 1 232 3333
51457000.4

This Issue Deed is made on 7 January 2021 between:

- (A) **RIDGEX INVESTMENTS PLC** (the “Issuer”);
- (B) **APEX CORPORATE TRUSTEES (UK) LIMITED**, as trustee (in such capacity the “Trustee”) and security trustee (in such capacity the “Security Trustee”);
- (C) **GLOBAL PALLADIUM FUND, L.P.**, as metals counterparty (in such capacity a “Metals Counterparty”);
- (D) **TOKENTRUST AG** as custodian (in such capacity the “Custodian”);
- (E) **APEX FUND SERVICES (IRELAND) LIMITED**, as administrator (in such capacity the “Administrator”);
- (F) **THE BANK OF NEW YORK MELLON, LONDON BRANCH**, as Principal Paying Agent (in such capacity the “Principal Paying Agent”) and as Account Bank (in such capacity the “Account Bank”);
- (G) **THE BANK OF NEW YORK MELLON, SA/NV, LUXEMBOURG BRANCH**, as Registrar (in such capacity the “Registrar”) and Transfer Agent (in such capacity the “Transfer Agent”);

Whereas:

This Issue Deed is entered into for the purposes of (i) entering into the Trust Deed constituting the Series referred to herein and (ii) constituting and setting out the terms of the agreements made between the Issuer and each of the other parties hereto in relation to such Series of ETC Securities.

This deed witnesses and it is declared as follows:

1 Interpretation

1.1 Definitions

Capitalised terms used in this Issue Deed but not otherwise defined shall have the meanings given to them in the Master Trust Terms incorporated by reference into this Issue Deed in accordance with Clause 2 or the Conditions and the following terms shall have the following meanings:

“**Conditions**” means the Master Terms and Conditions as supplemented or varied in accordance with the provisions of Part A of the Final Terms for the ETC Securities.

“**ETC Securities**” means the up to 125,000,000 USD GPF Physical Silver ETC Securities constituted by the Trust Deed pursuant to Clause 2 below with Series Number 1. For the avoidance of doubt, references to the “**ETC Securities**” shall include all Tranches of the Series which are consolidated to form a single series with the ETC Securities comprising such Series irrespective of the date of issue of such Tranche.

“**Master Trust Terms**” means the master trust terms relating to the Programme, as amended, supplemented, novated or replaced from time to time.

“Specified Office” means, in relation to any party, the office specified against such party’s name in the execution block of this Issue Deed or any other office notified to each party to this Issue Deed from time to time.

“Series Issue Date” means 7 January 2021.

1.2 Application

This Issue Deed shall apply separately to each Series, except as otherwise provided herein.

1.3 Headings

Headings shall be ignored in construing this Issue Deed.

1.4 Contracts

References to this Issue Deed or any other document are to this Issue Deed or such other document as amended, supplemented, novated or replaced from time to time in relation to the Programme and include any document that amends, supplements or replaces them.

1.5 Schedules

The Schedules are part of this Issue Deed and have effect accordingly.

2 Effect of this Issue Deed

2.1 ETC Securities

Each of the parties has executed and delivered this Issue Deed for the purpose of constituting and securing the ETC Securities and/or entering into an agreement with one or more of the other parties, in each case as specified below.

2.2 Purpose and Trust Deed

The Issuer, the Trustee, the Administrator and the Principal Paying Agent have executed this Issue Deed for the purposes of entering into a Trust Deed constituting the ETC Securities on the terms of the Master Trust Terms and the Conditions, which shall have effect as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

2.3 Irish Law Security Trust Deed

The Issuer, the Trustee, and the Security Trustee have executed and delivered this Issue Deed for the purposes of entering into an Irish Law Security Trust Deed in relation to the Series on the terms of the Master Irish Law Security Trust Terms as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

2.4 English Law Security Trust Deed

The Issuer, the Trustee, and the Security Trustee have executed and delivered this Issue Deed for the purposes of entering into an English Law Security Trust Deed in relation to the Series on the terms of the Master English Law Security Trust Terms as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

2.5 Agency Agreement

The Issuer, the Administrator, the Principal Paying Agent, each Relevant Paying Agent (as may be required by the rules of any Relevant Stock Exchange), the Trustee, Security Trustee have executed and delivered this Issue Deed for the purpose of entering into an Agency Agreement in relation to the Series on the terms set out in the Master Agency Terms, which shall have effect as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

2.6 Account Bank Agreement

The Issuer, the Security Trustee, the Administrator, and the Account Bank have executed and delivered this Issue Deed for the purpose of entering into an Account Bank Agreement in relation to the Series on the terms set out in the Master Account Bank Terms, which shall have effect as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

2.7 Custody Agreement

The Issuer, the Custodian, the Administrator, and the Security Trustee have executed and delivered this Issue Deed for the purposes of entering into a Custody Agreement in relation to the Series on the terms of the Master Custody Terms which shall have effect as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

2.8 Administration Agreement

The Issuer, the Administrator, the Arranger, the Trustee, and the Security Trustee have executed and delivered this Issue Deed for the purposes of entering into an Administration Agreement in relation to the Series on the terms of the Master Administration Terms which shall have effect as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

2.9 Metals Counterparty Agreement

The Issuer, each Metals Counterparty, the Administrator and the Security Trustee have executed and delivered this Issue Deed for the purposes of entering into a Metals Counterparty Agreement in relation to the Series on the terms of the Master Metals Counterparty Terms which shall have effect as though set out in full herein, modified and supplemented to the extent (if any) specified below.

3 Amendments

3.1 Modification or Amendment

Except as otherwise provided in this Issue Deed or in any document incorporated by reference into this Issue Deed in accordance with Clause 2, each of the documents deemed to have been entered into pursuant to Clause 2 may be modified or amended without the consent or

agreement of any party hereto which is not deemed to have entered into such document in accordance with Clause 2.

4 Number and Status of the ETC Securities

4.1 Aggregate number of ETC Securities comprising Series

As at the Series Issue Date the aggregate number of ETC Securities outstanding which may comprise the Series is 194,445.

4.2 Status

The ETC Securities constitute secured and limited recourse obligations of the Issuer, secured as provided in the Security Documents.

5 Form of the ETC Securities

The ETC Securities will be issued in registered form and will be represented by a global note in registered form in classic global note form (the “**Global Registered Security**”).

6 Notice and Acknowledgement of Assignment

The Issuer gives notice and each of the Administrator, the Custodian, the Agents, the Account Bank and the Metals Counterparties acknowledges that it has notice of the assignment by way of security by the Issuer of all of its rights and interest under the Agency Agreement, the Custody Agreement, the Administration Agreement, the Account Bank Agreement, the Metals Counterparty Agreement and of the Security created pursuant to the Security Documents and the fixed charge over the Issuer Cash Account and consents to any further assignment by way of security by the Issuer of such rights to any successor Security Trustee under this Issue Deed and the Security Documents.

7 Communications

7.1 Details

Each party designates as its fax number, telephone number, electronic address and postal address for the receipt of any communication relating to this Issue Deed, the ETC Securities or any of the documents constituted, amended and/or incorporated by reference into this Issue Deed in accordance with Clause 2, the respective fax number, telephone number, electronic address and postal address set out beneath such party's name on the execution pages of this Issue Deed.

7.2 Method

Any communication, notice or notification to be made to any party under this Issue Deed including a communication, notice or notification required or permitted to be made under or pursuant to or in connection with any Transaction Document that does not otherwise contain communication provisions shall, unless otherwise stated in the relevant Transaction Document, be given, made or served by sending the same by pre-paid post (first class if inland, first class airmail if overseas), email or fax or by delivering it by hand to the relevant address and marked for the attention of the relevant person(s) from time to time specified in writing by that party to the other for that purpose. The initial address, email address (if any) and fax number together

with the telephone number (if any) and person(s) so specified by each party to this Issue Deed are as set out beneath such party's name on the execution pages of this Issue Deed.

7.3 Deemed Receipt

For the purpose of this Issue Deed and any Transaction Document (unless otherwise stated in the relevant Transaction Document), any communication, notice or notification sent by any party to any other party shall be effective, (if by fax) when the relevant delivery receipt is received by the sender, (if by post) on the day it is delivered in the case of recorded delivery and three calendar days in the case of inland post or seven calendar days in the case of overseas post after despatch or if earlier when delivered and (if by electronic communication) when the relevant receipt of such communication being read is given or, where no read receipt is requested by the sender, at the time of sending, provided that no delivery failure notification is received by the sender within 24 hours of sending such communication; provided that any communication which is received (or deemed to take effect in accordance with the foregoing) outside business hours or on a non-business day in the place of receipt shall be deemed to take effect at the opening of business on the next following business day in such place. Any communication delivered to any party under this Issue Deed and any Transaction Document which is to be sent by fax or electronic communication will be written legal evidence.

8 Miscellaneous

8.1 Counterparts

This Issue Deed, and each document constituted pursuant to this Issue Deed, may be executed in counterparts which, when taken together, shall constitute one and the same instrument.

8.2 Amendments

Except as permitted pursuant to the Transaction Documents, each document constituted pursuant to this Issue Deed may be modified only by a written agreement signed by all the parties to such document, and no waiver of any provision hereof shall be effective unless expressed in a written agreement signed by all such parties.

8.3 Assignment

Except as permitted pursuant to the Transaction Documents, no party to a document constituted pursuant to this Issue Deed is permitted to assign or transfer any of its rights and obligations under such document without the prior written consent of the other parties thereto

8.4 Partial invalidity

Each provision of each document constituted pursuant to this Issue Deed is severable and distinct from the others and if at any time any such provision is or becomes invalid, illegal or unenforceable in any jurisdiction that shall not affect the validity, legality and enforceability of the remaining provisions hereof or affect the validity, legality or enforceability of such provision in any other jurisdiction.

8.5 Entire Agreement

This Issue Deed (and the Transaction Documents constituted hereby) constitutes the entire agreement and understanding between the parties with respect to the subject matter hereof and

supersedes any prior agreement, understanding or arrangement between the parties, whether oral or in writing. No representation, undertaking or promise shall be taken to have been given or be implied from anything said or written in negotiations between the parties prior to this Issue Deed except as expressly stated in this Issue Deed. No party shall have any remedy in respect of any untrue statement made to it upon which it has relied in entering into this Issuer Deed and the Transaction Documents constituted hereby (unless such untrue statement was made fraudulently) and that party's only remedies shall be for breach of contract as provided in this Issue Deed and the relevant Transaction Document(s).

9 Governing Law and Submission to Jurisdiction

9.1 Master documents

The governing law, submission to jurisdiction and service of process with respect to each of the Trust Deed, the Metals Counterparty Agreement, the Agency Agreement, the Account Bank Agreement, the Custody Agreement, the Administration Agreement, the Irish Law Security Trust Deed and the English Law Security Trust Deed shall be governed by and construed in accordance with the provisions specified in such document as being applicable thereto.

9.2 This Issue Deed

Any residual issue arising with respect to this Issue Deed shall be governed by and construed in accordance with the laws of Ireland and in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection herewith ("**Proceedings**"), the parties hereto irrevocably submit to the non-exclusive jurisdiction of the courts of Ireland and waive any objections to Proceedings in such courts on the grounds of venue or on the grounds that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are for the benefit of each of the other parties hereto and the holders of the ETC Securities and shall not limit the right of any of them to take Proceedings in any one or more jurisdictions or preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

9.3 Service of process in Ireland

Each of the Trustee, the Security Trustee, the Agents, the Metals Counterparty and the Custodian irrevocably agrees to appoint, on or around the date of this Issue Deed, a process agent as its agent to receive, for and on its behalf, service of process in any Proceedings in Ireland. The process agent in respect of each such party appointing a process agent shall either (i) be the party specified as its process agent for the Series for Ireland next to its signature block in this Issue Deed or (ii) if no such process agent is so specified in this Issue Deed in respect of such party, be notified to each of the other parties to this Issue Deed as soon as reasonably practicable following its appointment. Service of process on such agent shall be deemed valid service upon the relevant appointing party whether or not it is forwarded to and received by such party. Each party appointing a process agent shall inform all other parties in writing of any change in its process agent's address within 28 calendar days of such change. If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in Ireland, the relevant party irrevocably agrees to appoint a substitute process agent in Ireland reasonably acceptable to the other parties and to deliver to each of the other parties a copy of the substitute process agent's written acceptance of that appointment, within 14 calendar days. Each party appointing a process agent irrevocably consents to any process in any Proceedings anywhere being served by mailing a copy by registered post to such process agent in accordance with

Clause 7. However, nothing in this Clause 9.3 shall affect the right to serve process in any other manner permitted by law..

9.4 Service of process in England

The Issuer irrevocably agrees to appoint, on or around the date of this Issue Deed, a process agent as its agent to receive, for and on its behalf, service of process in any Proceedings in England and Wales. The process agent in respect of each such party appointing a process agent shall either (i) be the party specified as its process agent for the Series for England and Wales next to its signature block in this Issue Deed or (ii) if no such process agent is so specified in this Issue Deed in respect of such party, be notified to each of the other parties to this Issue Deed as soon as reasonably practicable following its appointment. Service of process on such agent shall be deemed valid service upon the relevant appointing party whether or not it is forwarded to and received by such party. Each party appointing a process agent shall inform all other parties in writing of any change in its process agent's address within 28 calendar days of such change. If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in England and Wales, the relevant party irrevocably agrees to appoint a substitute process agent in England and Wales reasonably acceptable to the other parties and to deliver to each of the other parties a copy of the substitute process agent's written acceptance of that appointment, within 14 calendar days. Each party appointing a process agent irrevocably consents to any process in any Proceedings anywhere being served by mailing a copy by registered post to such process agent it in accordance with Clause 7. However, nothing in this Clause 9.4 shall affect the right to serve process in any other manner permitted by law.

This deed is delivered the day and year first before written.

Issuer

SIGNED and DELIVERED as a DEED by
RIDGEX INVESTMENTS PLC
acting by a duly authorised attorney



Rhys Owens

Attorney

In the presence of: 

GRLA OWENS
Witness' Name

34 BARTON ROAD EAST, CHURCHTOWN, DUBLIN 14
Witness' Address

HOUSEWIFE
Witness' Occupation

Address: 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin, D01 P767, Ireland.

Telephone no.: +353 1 411 2949

Fax: +353 1 411 2948

Email: ridgexinvestments@apexfs.com

Attention: The Directors.

Process Agent for England and Wales: Apex Agency Services Limited

Principal Paying Agent and Account Bank

EXECUTED as a **DEED** by

THE BANK OF NEW YORK MELLON, LONDON BRANCH

acting by its duly authorized signatory:


Martin Olcese
Vice President

MARTIN
OLCESE

Address: The Bank of New York Mellon
 One Canada Square
 London E14 5AL

Fax: +44 207 964 2533

Attention: Corporate Trust Administration (Ridgex Investments plc - GPF
 Physical Metal ETC Securities Programme)

Copy to Fax: +44 1202 689660

Process Agent for Ireland:

Trustee and Security Trustee

EXECUTED as a **DEED** by

APEX CORPORATE TRUSTEES (UK) LIMITED

acting through its duly authorised attorney:

in the presence of: 

Peter David Malcolm

Witness' Name: JANET MALCOLM

Witness' Address: 24 STANHOPE ROAD, DAGENHAM, ESSEX

Address: Apex Corporate Trustees (UK) Limited
6th Floor
125 Wood Street
London
EC2V 7AN
United Kingdom

Email: corporatetrusts@apexfs.com

Attention: The Manager, Corporate Trusts

Process Agent for Ireland: Apex Corporate Trustees (UK) Limited
C/O The Manager Company Secretarial Department
Apex Fund Services (Ireland) Ltd.
2nd Floor, Block 5 Irish Life Centre
Abbey Street Lower
Dublin D01 P767

Metals Counterparty

EXECUTED as a **DEED** by

**GLOBAL PALLADIUM FUND, L.P., acting through its general partner, GLOBAL
PALLADIUM FUND GP, LTD.**



Address: c/o Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands KY1-9005

Telephone no.: +41 41 729 7585

Email: info@gpfund.com

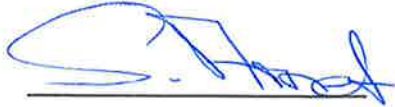
Attention: Alexander Stoyanov

Process Agent for Ireland:

Custodian

EXECUTED as a DEED by

TOKENTRUST AG



Address: Baarerstrasse 22
6300 Zug,
Switzerland

Telephone no.: +41417297720

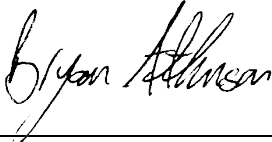
Email: marco.grossi@tokentrust.ch and phil.dettwiler@tokentrust.ch
and yuri.samodelov@tokentrust.ch

Attention: Marco Grossi and Phil Dettwiler and Yuri Samodelov

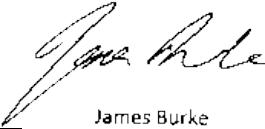
Process Agent for Ireland:

Administrator

SIGNED and **DELIVERED** as a **DEED** by
APEX FUND SERVICES (IRELAND) LIMITED
acting by a duly authorised attorney



Attorney


James Burke

In the presence of:



Witness' Name

2nd Floor Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street, D01 P767

Witness' Address

Assistant Office Manager

Witness' Occupation

Address: 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin, D01 P767, Ireland.

Telephone no.: +353 1 411 2949

Fax: +353 1 411 2948

Email: apexta@apexfunds.ie

Attention: Apex Transfer Agency Team

Registrar and Transfer Agent

**EXECUTED as a DEED by
THE BANK OF NEW YORK MELLON, SA/NV, LUXEMBOURG BRANCH**

acting by its duly authorized signatory:


MICHAEL LEE
AUTHORISED SIGNATORY Digitally signed
by Michael Lee

Address: Vertigo Building
Polaris
2-4 rue Eugene Ruppert
L-2453 Luxembourg

Telephone no.: As below

Fax: +(352)24524204

Email: Luxmb_SPS@bnymellon.com

Attention: Ridgex Investments plc - GPF Physical Gold ETC Securities

Mohamed Aihi +(352)24525737

Julie Babigeon +(352)24525317

Yann Foll +(352)24525338

Process Agent for Ireland:

Schedule
Final Terms

Ridgex Investments plc

Issue of 194,445 GPF Physical Silver ETC Securities

being Tranche Number 1 of GPF Physical Silver ETC Securities

issued under its GPF Physical Metal ETC Securities Programme (the “ETC Securities”)

Part A – Contractual Terms

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 1 December 2020 and the Supplement to the Base Prospectus dated 22 December 2020 which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) (the “**Prospectus Regulation**”). This document constitutes the final terms of the ETC Securities described herein for the purposes of Article 8.4 of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with such Base Prospectus (as so supplemented). Full information on the Issuer and the offer of the ETC Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus, any Supplement to the Base Prospectus and any translations of the Summary are available for viewing on the website maintained on behalf of the Issuer at www.ridgexmetals.com, at the registered office of the Issuer and at the Specified Office of the Principal Paying Agent. A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

GENERAL TERMS

1.	Issuer:	Ridgex Investments plc
2.	(i) Series:	GPF Physical Silver ETC Securities
	(ii) Tranche Number(s):	1
3.	Aggregate Number of ETC Securities of the Series:	
	(i) Immediately prior to the Tranche Issue Date:	0
	(ii) Immediately following the Tranche Issue Date:	194,445
	(iii) Comprising the relevant Tranche of the Series:	194,445
	(iv) Maximum Issue Size (and maximum number of ETC	125,000,000

	Securities to be admitted and introduced to trading):	
4.	Issue Price per ETC Security as at Series Issue Date:	USD 24.07
5.	Issue Price per ETC Security as at Subscription Trade Date:	USD 24.07
6.	Metal Entitlement:	
	(i) Metal:	Silver
	(ii) Initial Metal Entitlement per ETC Security as at Series Issue Date:	1.000 troy ounces
	(iii) Metal Entitlement per ETC Security as at the Subscription Trade Date of the relevant Tranche of ETC Securities (if not the first Tranche of ETC Securities of the Series):	1.000 troy ounces
7.	Issue Date:	
	(i) Series Issue Date:	7 January 2021
	(ii) Tranche Issue Date (if not the first Tranche of ETC Securities of the Series):	Not applicable
	(iii) Subscription Trade Date of Tranche:	6 January 2021
	(iv) Date on which Board approval for issuance of ETC Securities obtained:	24 November 2020
8.	Scheduled Maturity Date:	7 January 2081
9.	Relevant Regulatory Law Reference Date:	6 January 2021
10.	Name and address of Relevant Clearing System(s):	Euroclear / Clearstream, Luxembourg
TRANSACTION PARTIES AS AT TRANCHE ISSUE DATE		
11.	Additional Paying Agent(s):	Not applicable
12.	Account Bank:	The Bank of New York Mellon, London Branch

13.	Registrar and Transfer Agent:	The Bank of New York Mellon, SA/NV, Luxembourg Branch
14.	Metals Counterparty/ies:	Global Palladium Fund, L.P.
15.	Primary Sub-Custodian(s):	ICBC Standard Bank plc / The Brink's Company
16.	Location of Primary Sub-Custodian vaults:	London and/or Switzerland
17.	Additional Sub-Custodian(s):	The Brink's Company
18.	Location of Additional Sub-Custodian vault(s) or LME approved: warehouse(s):	Bonded warehouse in Switzerland and London
19.	Authorised Participant(s) for the relevant Series:	Not applicable
PROVISIONS RELATING TO FEES		
20.	Total Expenses Ratio (as at the Series Issue Date):	0.2000% per annum
21.	Total Expenses Ratio (as at the date of these Final Terms):	0.2000% per annum
22.	Maximum Physical Delivery Fee:	Not applicable
PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION		
23.	Nominal Amount:	USD 2.407, being an amount equal to 10 per cent. of the Issue Price per ETC Security as at the Series Issue Date
24.	Specified Interest Amount:	USD 0.02407, being an amount equal to 1 per cent. of the Nominal Amount
25.	Final Redemption Valuation Date:	7 November 2080
GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE ETC SECURITIES		
	Non-exempt Offer:	An offer of the ETC Securities may be made by any Authorised Offeror(s) or Authorised Participants other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Regulation in Germany and any other Relevant Member State where the Base Prospectus (and any supplements) have been notified to the competent authority in that

		Relevant Member State and published in accordance with the Prospectus Regulation
LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION		
These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the Tranche(s) of ETC Securities described herein pursuant to Ridgex Investments plc's GPF Physical Metal ETC Securities Programme.		

Signed on behalf of the Issuer:

.....

By:

Duly authorised

Part B – Other Information

1 LISTING

- (i) Listing and admission to trading: Application has been made for the ETC Securities to be admitted to the *Deutsche Börse* for the ETC Securities to be admitted to trading on the regulated markets thereof.

Application may be made for the ETC Securities to be listed on additional stock exchanges and admitted to trading on additional markets from time to time

- (ii) Estimate of total net proceeds of the issue: USD 5,000,000

- (iii) Estimate of total expenses of the issue: USD 5,600

- (iv) Estimate of total expenses related to admission to trading for the relevant Tranche: USD 5,600

2 NOTIFICATION

The Central Bank has provided the competent authorities of Austria, Belgium, Denmark, Finland, Germany, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, The Netherlands, Norway, Sweden and the United Kingdom with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

3 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save as discussed in “*Subscription and Sale*”, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the ETC Securities has an interest material to the offer.

4 REASONS FOR THE OFFER

Reasons for the offer: See section headed “*Reasons for the offer and use of proceeds*” in the Base Prospectus.

5 OPERATIONAL INFORMATION

ISIN:	XS2265369574
Common Code:	226536957
CFI:	DEXYRX
FISN:	RIDGEX INVESTME/ZERO CPNUT 20701127
SEDOL:	Not applicable
WKN (if applicable):	Not applicable
Trading Method:	Unit
Delivery:	Delivery free of payment
Settlement Date:	7 January 2021 (same as Issue Date)
Form:	Registered Notes: The Global Notes will be registered in the name of a depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	No. Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the securities are capable of meeting them the securities may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the securities will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.
Countries where the Base Prospectus has been notified:	The Central Bank has provided the competent authorities of Austria, Belgium, Denmark, Finland, Germany, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, The Netherlands, Norway, Sweden and the United Kingdom with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation

6 TERMS OF ANY OFFER

Offer Price:	Such price as is individually agreed between an Authorised Offeror or Authorised Participant and the relevant purchaser
Conditions to which the offer is subject:	In the event of an offer being made by an Authorised Offeror or Authorised Participant, the Authorised Offeror or Authorised Participant will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made
Description of the time period, including any possible amendments during which the offer will be open and a description of the application process:	In respect of any ETC Securities, offers may be made at any time during the period from and including the date of the Base Prospectus to (but excluding) the date falling 12 months after the date of the Base Prospectus. There is no application process for potential purchasers. Instead, each Authorised Offeror or Authorised Participant may offer to investors in agreed transactions
Subscription Order Cut-Off Time:	3.00 p.m. London.
Buy-Back Order Cut-Off Time:	3.00 p.m. London.
Description of possibility to reduce Subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable given the manner in which ETC Securities will be offered. The ETC Securities will not be the subject of an offer that asks for applications from potential purchasers and then reduces subscriptions and refunds any excess amount should those potential purchasers not be allocated ETC Securities
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	

(i) Minimum Subscription Amount:	The minimum number of ETC Securities that may be subscribed is such number of ETC Securities as would, as of the relevant Subscription Trade Date, have an aggregate Metal Entitlement equal to no less than 1,000 troy ounces.
(ii) Minimum Buy-Back Amount:	The minimum number of ETC Securities that may be the subject of a Buy-Back Order is such number of ETC Securities as would, as of the relevant Buy-Back Trade Date, have an aggregate Metal Entitlement equal to no less than 1,000 troy ounces and must be an integral multiple of such number.
(iii) Minimum Trading Amount:	The minimum number of ETC Securities that may be traded is 1
Details of the method and time limits for paying up and delivering the ETC Securities:	As individually agreed between a purchaser and the relevant Authorised Offeror or Authorised Participant.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The Issuer will sell all ETC Securities of a Series to one or more Authorised Participants on their issue. The Authorised Participants may act as market makers on stock exchanges and may also offer to the public in the EU (and the United Kingdom) in over-the-counter transactions during the offer period. The Authorised Participants are likely to hold ETC Securities in inventory. The number of ETC Securities issued will not vary based on the results of any offer (with any offer being agreed on an individual basis) and, as a result, there is no necessity to notify the public of the results of any offer
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable given the manner in which ETC Securities will be offered.
Tranche(s) which has/have been reserved for certain countries:	Not applicable given the manner in which ETC Securities will be offered
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	As described above, there will be no formal offer period prior to issue and there will be no applications process whereby allotments are required to be made. As a result, no notification of allotments is required. No dealing by an investor may take place until such investor has been delivered the relevant ETC Securities
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Not applicable

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	Any Authorised Offeror or Authorised Participant is entitled to make an offer in Austria, Belgium, Denmark, Finland, Germany, Ireland, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, The Netherlands, Norway, Sweden and the United Kingdom subject to the conditions set out in the Base Prospectus
--	--

ANNEX – SUMMARY OF THE INDIVIDUAL ISSUE

SUMMARY OF THE INDIVIDUAL ISSUE

Summary	
A	Introduction and Warnings
A.1.1	<i>Name and international securities identifier number (ISIN) of the Securities</i>
Tranche 1 of up to 194,445 GPF Physical Silver ETC Securities due 7 January 2081 (the "ETC Securities")	
ISIN Code: XS2265369574	
A.1.2	<i>Identity and contact details of the issuer, including its legal entity identifier (LEI)</i>
Ridgex Investments plc (the "Issuer") is a public limited company incorporated in Ireland. Its registered address is 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin 1, D01 P767. The Issuer's telephone number is +353 1 411 2949 and its legal entity identifier is 635400GOSP3D7JDGKZ62.	
A.1.3	<i>Identity and contact details of the competent authority approving the Base Prospectus</i>
The Base Prospectus has been approved by the Central Bank of Ireland (the "Central Bank") as competent authority, with its head office at Central Bank of Ireland, New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3 and telephone number: +353 (0)1 224 6000, in accordance with Regulation (EU) 2017/1129.	
A.1.4	<i>Date of approval of the Base Prospectus</i>
The Base Prospectus was approved on 1 December 2020 and may be amended and/or supplemented from time to time.	
A.1.5	<i>Warning</i>
This summary has been prepared in accordance with Article 7 of Regulation (EU) 2017/1129 and should be read as an introduction to the Base Prospectus ("Base Prospectus"). Any decision to invest in the ETC Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. An investment in ETC Securities involves a significant degree of risk and any investor could lose all or part of their invested capital. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the ETC Securities. This document does not constitute an offer or invitation to any person to subscribe for or purchase any ETC Securities. It has been prepared in connection with the related final terms for this tranche (the "Final Terms"). You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.	
B	Key Information on the Issuer
B.1	<i>Who is the issuer of the securities?</i>
B.1.1	<i>Domicile, legal form, LEI, jurisdiction of incorporation and country of operation</i>
The Issuer is incorporated and has its registered address in Ireland. Its legal entity identifier is 635400GOSP3D7JDGKZ62. The Issuer was registered and incorporated in Ireland as a public limited company on 15 July 2020 under the Irish Companies Act 2014, registration number 673920.	
B.1.2	<i>Principal activities</i>
The Issuer has been established as a special purpose vehicle for the purpose of issuing ETC securities backed by metals. The Issuer has established a programme (the "Programme") under which it can, from time to time, issue series (each, a "Series") of secured exchange traded ETC Securities linked to certain base and precious metals (each a "Metal") (the "ETC Securities"). Each Series being offered may be issued in tranches (each a "Tranche") and/or admitted on the same or different issue dates to trading.	
B.1.3	<i>Major Shareholders</i>

The Issuer has an authorised share capital of €25,000. The Issuer has issued 25,000 ordinary shares, all of which are fully paid. All such issued ordinary shares are held by Apex TSI Limited (the “Share Trustee”) under the terms of a declaration of trust dated 2 November 2020, under which the Share Trustee holds them on trust for charitable purposes. The Share Trustee has no beneficial interest in and derives no benefit (other than its fees for acting as Share Trustee) from its holding of the shares in the Issuer.	
B.1.4	<i>Key managing directors</i>
Michael Carroll, Rhys Owens	
B.1.5	<i>Identity of the statutory auditors</i>
Grant Thornton Ireland, 13-18, City Quay, Dublin Docklands, Dublin, D02 ED70	
B.2	<i>What is the key financial information regarding the Issuer?</i>
Financial statements are not yet available. As at the date of this summary, the Issuer has not published audited financial statements.	
B.3	<i>What are the key risks that are specific to the Issuer?</i>
1. Special Purpose Vehicle. The Issuer is a special purpose vehicle with the sole business of establishing the Programme, issuing the ETC Securities, holding the Underlying Metal for each Series through the Custodian and entering into and performing its obligations under the Transaction Documents. As such, the Issuer has, and will have, no assets other than (i) the small sums of money raised by issuing shares, (ii) such fees (if any) as are payable to it in connection with the issue of any Series of ETC Securities from time to time and (iii) any rights, property or other assets on which Series of ETC Securities issued under the Programme are secured. If the assets on which a Series of ETC Securities are secured are not sufficient to meet sums payable by the Issuer in respect of that Series, there are no other assets that are available to the Issuer to make those payments. In such circumstances, the ETC Holders would not receive the full amounts owing to them under the ETC Securities, which may result in ETC Holders receiving less, or substantially less, than their initial investment. 2. No regulation of the Issuer by any regulatory authority. The Issuer is not required to be licensed, registered or authorised under any current securities, commodities, insurance or banking laws of its jurisdiction of incorporation and will operate without supervision by any regulatory authority in any jurisdiction. In particular, the Issuer is not and will not be regulated by the Central Bank as a result of issuing the ETC Securities. Therefore, many of the requirements attendant to such licensing, registration or authorisation (which may be viewed as providing additional investor protection) will not apply to the Issuer or the ETC Securities. 3. Insolvency. Notwithstanding the restrictions described in Condition 6 (<i>Restrictions</i>) of the ETC Securities and the limited recourse and non-petition provisions, should the Issuer have outstanding liabilities to third parties which it is unable to discharge or should the limited recourse or non-petition provisions be found to be unenforceable in a particular jurisdiction and as a result the Issuer becomes or is declared insolvent according to the law of any country having jurisdiction over it or any of its assets, the insolvency laws of that country may determine the validity of the claims of ETC Holders and may prevent ETC Holders from enforcing their rights or delay such enforcement. In particular, depending on the jurisdiction concerned and the nature of the assets and security, the security created in favour of the Security Trustee may be set aside or ranked behind certain other creditors and the assets subject to such security may be transferred to another person free of such security, with the result that the Issuer has insufficient assets remaining to fully satisfy its obligations under the ETC Securities. 4. Not a bank deposit. The Issuer is not regulated by the Central Bank by virtue of the issue of the ETC Securities. Any investment in the ETC Securities does not have the status of a bank deposit in Ireland and is not within the scope of the deposit protection scheme operated by the Central Bank.	
C	Key Information on the Securities
C.1	<i>What are the main features of the Securities?</i>
C.1.1	<i>Type, class and ISIN</i>
The ETC Securities are secured, limited recourse obligations backed by metals. Each Series will initially be represented by a global registered security which will be registered in the name of a nominee for the common depository as nominee for, and deposited with, the common depository for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Individual securities will only be available in limited circumstances. The ISIN Code of the ETC Securities is XS2265369574.	
C.1.2	<i>Currency, denomination, par value, number of securities issued and duration</i>

The ETC Securities are denominated in U.S. dollars. The scheduled maturity date of the ETC Securities (the "**Scheduled Maturity Date**") is 7 January 2081. As of the issue date of this Tranche of ETC Securities, there will be 194,445 ETC Securities of the Series in issue. The ETC Securities are being treated by the Issuer as having a minimum denomination of less than EUR 100,000.

C.1.3

Rights attached to the Securities

Overview

The ETC Securities are designed to provide investors with exposure to a metal without having to take physical delivery of the metal. The underlying assets for the ETC Securities is the specified pool of silver (the "**Metal**") recorded in the relevant custody accounts of the Issuer with the Programme's custodian from time to time. Each ETC Security relates to a specific amount in weight of Metal, specified in the Final Terms, known as the "**Metal Entitlement**" per ETC Security. On any date, such pool is expected to comprise an amount of Metal no less than the aggregate of the Metal Entitlement for all outstanding ETC Securities of the Series. The Metal Entitlement specified in the Final Terms for the first Tranche of the Series (the "**Initial Metal Entitlement**") is reduced on a daily basis by a ratio (the "**Total Expenses Ratio**"), being the percentage rate determined by the Administrator required to fund payment by the Issuer of the operational fee to the Arranger in respect of the fees and expenses payable by the Issuer to its service providers in respect of the Series (the "**Operational Fee**"), on the assumption that the daily rate will be the per annum rate specified in the Final Terms divided by 365 (or 366 in a leap year) and applied accordingly.

The Metal will be held for the Issuer by Tokentrust Ltd. (or any successor or replacement) (the "**Custodian**") and stored in accounts (the "**Allocated Accounts**") in the name of the Issuer with the Custodian, in the name of the Custodian on behalf of the Issuer with ICBC Standard Bank plc and/or The Brink's Company (the "**Primary Sub-Custodians**") or in the name of the Custodian or a Primary Sub-Custodian with any other sub-custodians appointed by the Custodian or a Primary Sub-Custodian ("**Sub-Custodians**") and will be held on an "allocated" basis. This means that specifically identifiable physical items ("**Bars**") of the Metal are allocated to the Issuer (or the Custodian or Primary Sub-Custodian on the Issuer's behalf) and are segregated from Metal held for other clients of the relevant custodian. A portion of the underlying Metal will be periodically withdrawn from the Allocated Accounts and sold by Global Palladium Fund, LP or any other entity acting as metals counterparty in respect of the Series (each, a "**Metals Counterparty**") on behalf of the Issuer and the proceeds thereof paid to the Issuer or to its order to fund payment of the Operational Fee.

Interest

The ETC Securities will not pay periodic interest. The Early Redemption Amount or Final Redemption Amount, as applicable (each as defined below), may incorporate an interest redemption premium to the extent such Early Redemption Amount or Final Redemption Amount, as applicable, exceeds the price per ETC Security specified in the Final Terms (the "**Issue Price**") for the first Tranche of the relevant Series on the date of issue of such Tranche (the "**Series Issue Date**").

Redemption

Each ETC Security gives the holder (each, an "**ETC Holder**") the right to receive the applicable payment on its redemption. The relevant Metals Counterparty will be instructed to liquidate the Underlying Metal during the disposal period as specified in the Conditions (the "**Redemption Disposal Period**") on behalf of the Issuer and will pay the net proceeds of disposal of the Underlying Metal to the cash account for the Series (the "**Issuer Cash Account**") maintained by The Bank of New York Mellon, London Branch as account bank (the "**Account Bank**") as directed by Apex Fund Services (Ireland) Limited as programme administrator (the "**Administrator**") for onward payment to the ETC Holders.

Final Redemption

All ETC Securities that have not been previously redeemed or purchased or cancelled will be redeemed on the Scheduled Maturity Date by payment of the "**Final Redemption Amount**" in respect of such ETC Securities (being an amount in US dollars per ETC Security as determined by the Administrator, equal to the product of (a) the Metal Entitlement as at the date falling 40 business days prior to the Scheduled Maturity Date (the "**Final Redemption Valuation Date**") and (b) the average price (expressed in USD) ascribed by the Administrator to each troy ounce of Metal held in the Allocated Accounts on the Final Redemption Valuation Date based on: (1) the proceeds received on any Metal sold during the Redemption Disposal Period, plus a pro rata amount of any interest received on the proceeds of such disposal less any negative interest, less all expenses, fees and charges incurred or to be incurred by the Issuer in respect of such redemption and (2) the reference price for the Metal as published on the relevant price source for such Series (or any successor or replacement price source) in respect of any Metal not sold during such period (the "**Average Metal Sale Price**") and subject to a minimum amount of 10 per cent. of the Issue Price per ETC Security on the Series Issue Date (the "**Nominal Amount**"), plus an amount equal to 1 per cent. of the nominal amount (the "**Specified Interest Amount**").

Optional Redemption in Whole

The ETC Securities of any Series may also be redeemed at the option of the Issuer at any time and for any reason, in whole but not in part on giving not less than 30 calendar days' notice to the ETC Holders (an "**Issuer Call Redemption Event**").

Early Redemption

Events which may give rise to an early redemption of the ETC Securities (each, and including an Issuer Call Redemption Event, an **"Early Redemption Event"**) are:

- (1) a VAT Redemption Event (where the Issuer is, or there is a substantial likelihood that it will be, required by any applicable law to make a payment in respect of VAT or register for VAT or otherwise account for VAT);
- (2) a Service Provider Non-Replacement Event (where any of the Administrator, the Custodian, any of the Primary Sub-Custodians, the Principal Paying Agent, all of the Authorised Participants and/or each of the Metals Counterparties resigns or their appointment in relation to the ETC Securities is terminated for any reason and no successor or replacement has been appointed within a specified period); or
- (3) a Market Value Redemption Event (where the prevailing cash value per ETC Security is less than or equal to 20 per cent. of the Issue Price per ETC Security as at the Series Issue Date during a specified period).

If an Early Redemption Event occurs (including an Issuer Call Redemption Event), all ETC Securities that have not been previously redeemed or purchased or cancelled will be redeemed on the Early Redemption Settlement Date by payment of the relevant **"Early Redemption Amount"** in respect of such ETC Securities, being an amount denominated in USD per ETC Security as determined by the Administrator equal to the product of : (a) the Metal Entitlement as at the **"Early Redemption Trade Date"** (being, subject to any applicable postponement, the earlier of (i) the date of occurrence of an Early Redemption Event and (ii) the date of an Event of Default Redemption Notice (as defined below)), and (b) the Average Metal Sale Price for the Redemption Disposal Period, subject to a minimum amount of the Nominal Amount plus the Specified Interest Amount.

Authorised Participant Buy-Back option

Where an Authorised Participant exercises its option to require the Issuer to repurchase ETC Securities by submitting a Buy-Back Order to the Administrator in accordance with the applicable procedures, the Issuer shall repurchase those ETC Securities from such Authorised Participant by procuring the delivery of a quantity of Metal in unallocated form equal to the aggregate Metal Entitlement of the ETC Securities being repurchased as of the relevant Buy-Back Trade Date (the **"Buy-Back Settlement Amount"**) to the specified Metal Account of the Authorised Participant on the relevant buy-back settlement date.

Events of Default

If any of the following events (**"Events of Default"**) occurs, the trustee shall, if so directed and may, at its discretion, give notice to the Issuer (an **"Event of Default Redemption Notice"**) that the ETC Securities are, and they shall immediately become, due and payable:

- i. the Issuer does not perform or comply with any one or more of its material obligations (other than a payment obligation) under the ETC Securities, the Security Documents or the Trust Deed, which default is incapable of remedy or, if in the opinion of the Trustee capable of remedy, is not in the opinion of the Trustee remedied within 30 calendar days;
- ii. any order shall be made by any competent court or any resolution passed for the winding-up or dissolution of the Issuer, save for the purposes of amalgamation, merger, consolidation, reorganisation or other similar arrangement on terms previously approved in writing by the Trustee or by an Extraordinary Resolution; or
- iii. an examiner is appointed in respect of the Issuer.

Withholding Tax

All payments in respect of the ETC Securities shall be made net of and after allowance for any withholding or deduction for, or on account of, any Taxes. In the event that any withholding, reduction or deduction for, or on account of, any Tax applies to payments in respect of the ETC Securities, the ETC Holders will be subject to such Tax or reduction or deduction and shall not be entitled to receive amounts to compensate for any such Tax or reduction or deduction. No Event of Default shall occur as a result of any such withholding or reduction or deduction.

Governing law

The ETC Securities will be governed by the laws of Ireland. The English Law Security Trust Deed and the Account Bank Agreement will be governed by English law. All other transaction documents relating to the Programme will be governed by Irish law.

The ETC Securities are secured, limited recourse obligations of the Issuer and the ETC Securities of a Series rank at all times *pari passu* and without any preference amongst themselves. The Issuer's obligations thereunder are secured by the Security.

Security

The ETC Securities of each Series will be secured by security interests granted pursuant to an Irish law security trust deed (the "**Irish Law Security Trust Deed**") and an English law security trust deed (the "**English Law Security Trust Deed**"), each in favor of APEX Corporate Trustees (UK) Limited (the "**Security Trustee**") for itself and for the other parties listed and entitled to payment in the Payment Priorities (defined below) (the "**Secured Creditors**"), as set out in the Conditions of the ETC Securities (the "**Conditions**").

Under the Irish Law Security Trust Deed, such security interest includes:

- i. an assignment by way of security of all of the Issuer's rights (but not obligations), title, interest and benefit present and future against the Custodian, the Primary Sub-Custodians and each of the Sub-Custodian(s) (if any) and the Metals Counterparties relating to the Underlying Metal under the Custody Agreement, the Primary Sub-Custody Agreements and any Sub-Custody Agreement(s), the Metals Counterparty Agreement(s) and otherwise;
- ii. a first fixed charge over and to the extent of the Issuer's title in each Allocated Account (in the case of a Series backed by a Precious Metal) or Off-Warrant Account (in the case of a Series backed by a Base Metal), all of the Underlying Metal held in the Allocated Accounts (in the case of a Series backed by a Precious Metal) or Off-Warrant Accounts (in the case of a Series backed by a Base Metal), each Warehouse Receipt, each LME Warrant and each Bill of Lading held by the Custodian or a Primary Sub-Custodian on behalf of the Issuer from time to time, and all sums and assets derived therefrom;
- iii. an assignment by way of security of all of the Issuer's rights (but not obligations), title, interest and benefit present and future in, to and under the Administration Agreement, the Authorised Participant Agreements, the Agency Agreement, the Custody Agreement and the Metals Counterparty Agreement(s); and
- iv. a first fixed charge over and to the extent of the Issuer's title in (I) all sums, Metal and/or any other property held now or in the future by the Principal Paying Agent, the Custodian, the Primary Sub-Custodians and/or any Sub-Custodian(s) or the Metals Counterparties to meet payments and/or deliveries due in respect of any Secured Issuer Obligation or Other Issuer Obligation relating to the ETC Securities and (II) all sums, Metal and any other property held or received now or in the future by the Metals Counterparties relating to the sale of TER Metal or Underlying Metal pursuant to the Metals Counterparty Agreement(s),

Under the English Law Security Trust Deed, such security interest includes:

- i. an assignment by way of security of all of the Issuer's rights (but not obligations), title, interest and benefit present and future in, to and under the Account Bank Agreement; and
- ii. a first fixed charge over the Issuer Cash Account and all amounts from time to time standing to the credit thereof (together with all interest accruing from time to time thereon and the debts represented thereby),

(such security interests collectively, the "**Security**").

ETC Holders will not, by reason of holding ETC Securities, have any claim against the Secured Property with respect to any other Series of ETC Securities. The Security will become enforceable only if payment of the redemption amount in respect of such ETC Securities is not made when due on any Early Redemption Settlement Date or the Scheduled Maturity Date.

Limited Recourse

In respect of any Series of ETC Securities, the Transaction Parties and the ETC Holders shall have recourse only to the property of the Issuer which is subject to the Security (the "**Secured Property**") in respect of that Series, subject always to the Security and not to any other assets of the Issuer. If, following realisation in full of the Secured Property of such Series and application of available assets, any outstanding claim against, or debt, liability or obligation of, the Issuer relating to such Series remains unpaid, then such outstanding claim, debt, liability or obligation shall be extinguished and no debt shall be owed by the Issuer in respect thereof. Once the Secured Property has been realised and the net proceeds distributed, none of the parties or anyone acting on their behalfs may take further steps against the Issuer to recover any further sum and no debt will be owed by the Issuer in respect of such sum.

Payment Priorities

Upon any enforcement of the Security, the claims of the holders of ETC Securities and the other Secured Creditors in respect of the ETC Securities of a Series will rank in accordance with the payment priorities set out in the Conditions of the ETC

Securities (the “**Payment Priorities**”), therefore, the rights of the ETC Holders will rank in accordance therewith. As a result of such provisions, the ETC Holders may not receive in full the Final Redemption Amount or Early Redemption Amount payable in respect of an ETC Security.

C.1.5	<i>Restrictions on free transferability of the securities</i>
--------------	--

The distribution of the Base Prospectus and the offering or sale of the ETC Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the Base Prospectus or any Final Terms comes are required to inform themselves about and to observe any such restrictions. Interests in ETC Securities traded in any clearing system will be transferred in accordance with the procedures and regulations of that clearing system. The ETC Securities have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”). Subject to certain exceptions, ETC Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

C.2	<i>Where will the Securities be traded?</i>
------------	--

Application has been made for the ETC Securities to be admitted to the *Deutsche Börse* for the ETC Securities to be admitted to trading on the regulated market thereof. Application may be made for the ETC Securities to be listed on additional stock exchanges and admitted to trading on additional markets from time to time.

C.3	<i>What are the key risks that are specific to the Securities?</i>
------------	---

i. The ETC Securities are not principal protected and are a high-risk investment. ETC Holders are neither assured of repayment of the capital invested, nor are they assured of payment of any interest.

ii. The Final Redemption Amount and Early Redemption Amount payable on the ETC Securities will depend upon (a) the prices at which the relevant Metals Counterparty, on behalf of the Issuer, is able to sell the Underlying Metal following the Final Redemption Valuation Date or an Early Redemption Trade Date, as applicable and (b) in respect of any Underlying Metal that could not be sold during the relevant Redemption Disposal Period, the relevant Metal Reference Price for such Underlying Metal at such time.

iii. The Metal Entitlement per ETC Security is subject to the deduction of the Total Expenses Ratio. There can be no assurance that increases in the market price of the Underlying Metal for a Series will exceed the Total Expenses Ratio by which the Metal Entitlement is reduced, meaning that the value of an ETC Holder’s investment could decrease over time.

iv. The ETC Securities of each Series are secured, limited recourse obligations of the Issuer. The ETC Holders and other transaction parties will have recourse only to the Secured Property in respect of the ETC Securities and not to any other assets of the Issuer. If, following realisation in full of the Secured Property relating to the ETC Securities and application of the available proceeds in accordance with the Priorities of Payment any outstanding claim remains unpaid, then such claim will be extinguished and no debt will be owed by the Issuer in respect thereof.

v. The ability of the Issuer to meet its obligations under the ETC Securities will be dependent on the payment of all sums due from and delivery of all amounts of the underlying Metal deliverable by the Metals Counterparty and any other service providers to the Issuer in respect of the ETC Securities making the relevant payments and/or deliveries to the Issuer. The Issuer and the ETC Holders are exposed to the credit risk of the Metals Counterparties, the Custodian, the Primary Sub-Custodians, any Sub-Custodians and the Account Bank.

vi. The value of the ETC Securities and the amount payable in respect of the ETC Securities are linked to the performance of the underlying Metal. The price of the Underlying Metal may fall as rapidly as it may rise and investors may not get back the amount invested and risk losing all of their investment. Prices of precious metals are generally more volatile than prices in other asset classes. The past performance of the relevant Metal should not be taken as an indication of the future performance of that Metal during the term of any Series of ETC Securities linked to such Metal. If the value of such underlying Metal falls, that will reduce amounts payable in respect of the ETC Securities. In the event that the Underlying Metal prices fall to zero or close to zero, ETC Holders may lose some or all of their investment.

vii. The ETC Securities issued under the Programme will not be guaranteed by any entity and no person other than the Issuer will be obliged to make payments on the ETC Securities of any Series. The ETC Securities will not have the status of a bank deposit and will not be within the scope of any deposit protection scheme or any client money protection scheme and are not insured or guaranteed by any government, government agency or other body.

viii. In certain circumstances, an early redemption of the ETC Securities may be imposed on investors which may result in the ETC Securities being redeemed earlier than desired. Redemption due to an Event of Default or Early Redemption Event would occur irrespective of the then current price of the Underlying Metal. There can be no assurance that the Early Redemption Amount will be greater than or equal to the amount invested by any ETC Holder.

ix. Any underlying Metal will be held by the Custodian at the vault premises of the Primary Sub-Custodians and may be held with any other Sub-Custodian appointed by the Custodian or a Primary Sub-Custodian. There is a risk that the underlying Metal for a Series of ETC Securities could be lost, stolen or damaged and the Issuer would not be able to satisfy its obligations in respect of the ETC Securities. There can be no assurance that the Issuer will be able to obtain delivery of and/or realise such Underlying Metal (whether in full or in part) on a timely basis. In the case of the insolvency of the Custodian or a Primary

Sub-Custodian, a liquidator may seek to freeze access to the underlying Metals held in all of the accounts maintained by the Custodian or Primary Sub-Custodian. Although the Issuer would be able to claim ownership of properly allocated underlying Metals, the Issuer could incur expenses in connection with asserting such claims, and the assertion of such a claim by the liquidator could delay redemptions and settlement of ETC Securities.

x. ETC Securities may have a long term and the only means through which an investor can realise value from an ETC Security prior to its Scheduled Maturity Date may be to sell it at its then market price in a secondary market transaction or (subject to satisfaction of certain conditions, including payment of applicable fees) to submit a Buy-Back Order to the Issuer.

xi. In the case of any Buy-Back of ETC Securities, the risk of non-receipt of the Metal will remain with the Authorised Participant until such Metal is deposited by the Metals Counterparty to the specified Metal Account of the Authorised Participant. None of the Trustee, the Security Trustee nor the Issuer shall be responsible or liable for any failure by the Metals Counterparty to procure the delivery of the relevant Metal in accordance with the instructions of the Issuer.

D	Key Information on the Offer of Securities to the Public and the Admission to Trading on a Regulated Market
D.1	<i>Under which conditions and timetable can I invest in this security?</i>
Any offer or sale of ETC Securities to an investor by an Authorised Participant or other distributor or broker authorised to use the Base Prospectus (each, an "Authorised Offeror") will be made in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Participant or Authorised Offeror and such investor including as to price, allocations and settlement arrangements. It will be the responsibility of the applicable financial intermediary at the time of such offer to provide the investor with that information and neither the Issuer nor any other person has any responsibility or liability for such information. Investors should however note the following: Amount of the offer: The number of ETC Securities subject to the offer is 194,445. Offer Price: Upon initial issue, the offer price per ETC Security will be equal to the Issue Price specified in the Final Terms. Offer Period: ETC Securities may be offered to an investor at any time between the Issue Date of the first Tranche of a Series of ETC Securities and the Scheduled Maturity Date of such Series. Conflicts of interest: The arranger, trustee, security trustee, paying agent, authorised participants, metals counterparties and/or their affiliates may actively trade or hold positions in the relevant Metal and may issue or enter into other financial instruments based on or related to the Metal. Such activities present conflicts of interest and could adversely affect the price and liquidity of ETC Securities and/or the value of the underlying Metal relating to the ETC Securities.	
D.2	<i>Why has the prospectus been produced?</i>
The ETC securities are designed to provide investors with exposure to the underlying Metal without having to take physical delivery of the Metal and to enable investors to buy and sell that interest through trading of a security on a stock exchange. The Base Prospectus gives information on the Issuer and its Programme for the issue of ETC Securities. The Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation and for the purpose of giving information with regard to the Issuer and the ETC Securities which, according to the particular nature of the Issuer and the ETC Securities, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer and of the rights attaching to the ETC Securities. Use and estimated net amount of proceeds The net proceeds from the issue of the ETC Securities will be an amount of physical Metal which will be held in the Allocated Accounts in respect of the Series. Such Metal shall be used to meet the Issuer's obligations under the ETC Securities. Material conflicts of interest pertaining to the offer or admission to trading So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the ETC Securities has an interest material to the offer.	

ZUSAMMENFASSUNG DER EINZELEMISSIONEN

Zusammenfassung	
A	Einführung und Warnungen
A.1.1	<i>Bezeichnung und international Wertpapierkennnummer (ISIN) der Securities</i>
Tranche 1 von bis zu 194,445 GPF Physical Silver ETC Securities due 7. Januar 2081 (die "ETC Securities")	
ISIN Code: XS2265369574	
A.1.2	<i>Identität und Kontaktdaten des Emittenten, einschließlich dessen Rechtspersönlichkeitskennung (LEI)</i>
Ridgex Investments plc (der "Emittent") ist eine in Irland eingetragene Aktiengesellschaft. Ihre eingetragene Adresse lautet 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin 1, D01 P767, Irland. Die Telefonnummer des Emittenten lautet +353 1 411 2949 und die Kennung der juristischen Person lautet 635400GOSP3D7JDGKZ62.	
A.1.3	<i>Identität und Kontaktdaten der zuständigen Behörde, die den Basisprospekt genehmigt</i>
Der Basisprospekt wurde von der Central Bank of Ireland (die "Zentralbank") als zuständige Behörde mit Sitz bei der Central Bank of Ireland, New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3, Irland und Telefonnummer: +353 (0)1 224 6000, in Übereinstimmung mit der Verordnung (EU) 2017/1129 genehmigt.	
A.1.4	<i>Genehmigungsdatum des Basisprospekts</i>
Der Basisprospekt wurde am 1. Dezember 2020 genehmigt und kann von Zeit zu Zeit geändert und/oder ergänzt werden.	
A.1.5	<i>Warnung</i>
Diese Zusammenfassung wurde in Übereinstimmung mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2017/1129 erstellt und sollte als Einleitung zum Basisprospekt ("Basisprospekt") gelesen werden. Jede Entscheidung, in ETC Securities zu investieren, sollte auf der Berücksichtigung des Basisprospektes als Ganzes durch den Anleger beruhen. Eine Investition in ETC Securities ist mit einem erheblichen Risiko verbunden und jeder Anleger könnte sein investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren. Wird vor einem Gericht ein Anspruch in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht, könnte der klagende Anleger nach den nationalen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten die Kosten für die Umsetzung des Basisprospekts vor Einleitung des Gerichtsverfahrens tragen müssen. Zivilrechtlich haftbar sind nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon eingereicht haben, jedoch nur dann, wenn die Zusammenfassung irreführend, ungenau oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, oder wenn sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, keine wesentlichen Informationen enthält, die Anlegern bei der Entscheidung, ob sie in die ETC Securities investieren sollen, helfen sollen. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung an eine Person zur Zeichnung oder zum Kauf von ETC Securities dar. Es wurde in Verbindung mit den entsprechenden endgültigen Bedingungen für diese Tranche (die "Endgültigen Bedingungen") erstellt. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach und möglicherweise schwer verständlich ist.	
B	Wichtige Informationen über den Emittenten
B.1	<i>Wer ist der Emittent der Securities?</i>
B.1.1	<i>Wohnsitz, Rechtsform, LEI, Rechtsordnung der Gründung und Land der Geschäftstätigkeit</i>
Der Emittent ist eingetragen und hat seinen eingetragenen Sitz in Irland. Die Kennung der juristischen Person lautet 635400GOSP3D7JDGKZ62. Der Emittent wurde am 15. Juli 2020 in Irland als Aktiengesellschaft nach dem irischen Unternehmensgesetz 2014 unter der Registernummer 673920 registriert und eingetragen.	
B.1.2	<i>Hauptaktivitäten des Emittenten</i>
Der Emittent wurde als Zweckgesellschaft für die Emission von ETC Securities, die mit Metallen besichert sind, gegründet. Der Emittent hat ein Programm (das "Programm") eingerichtet, in dessen Rahmen sie von Zeit zu Zeit Serien (jeweils eine "Serie") von besicherten börsengehandelten ETC Securities emittieren kann, die an bestimmte Basis- und Edelmetalle (jeweils ein "Metall") gebunden sind (die "ETC Securities"). Jede angebotene Serie kann in Tranchen (jeweils eine "Tranche") ausgegeben und/oder an denselben oder verschiedenen Emissionstagen zum Handel zugelassen werden.	
B.1.3	<i>Bedeutende Aktionäre</i>

Der Emittent verfügt über ein genehmigtes Aktienkapital von 25.000 €. Der Emittent hat 25.000 Stammaktien ausgegeben, die alle voll eingezahlt sind. Alle diese ausgegebenen Stammaktien werden von Apex TSI Limited (der "Aktientreuhänder") gemäß den Bedingungen einer Treuhanderkklärung vom 2. November 2020 gehalten, nach der der Aktientreuhänder sie treuhänderisch für wohltätige Zwecke hält. Der Aktientreuhänder hat kein wirtschaftliches Interesse und zieht keinen Nutzen (abgesehen von seinen Gebühren für seine Tätigkeit als Aktientreuhänder) aus seinem Besitz der Aktien an den Emittenten.	
B.1.4	<i>Hauptgeschäftsführung</i>
Michael Carroll, Rhys Owens	
B.1.5	<i>Identität der Abschlussprüfung</i>
Grant Thornton Ireland, 13-18, City Quay, Dublin Docklands, Dublin, D02 ED70, Irland	
B.2	Was sind die wichtigsten Finanzinformationen über den Emittenten?
Die Finanzberichte sind noch nicht verfügbar. Zum Zeitpunkt dieser Zusammenfassung hat der Emittent noch keine geprüften Jahresabschlüsse veröffentlicht.	
B.3	Was sind die für den Emittenten spezifischen Hauptrisiken?
1. Zweckgesellschaft. Der Emittent ist eine Zweckgesellschaft, deren einzige Aufgabe darin besteht, das Programm einzurichten, die ETC Securities zu emittieren, das zugrundeliegende Metall für jede Serie über die Depotbank zu halten und seine Verpflichtungen gemäß den Transaktionsdokumenten einzugehen und zu erfüllen. Als solche verfügt der Emittent über keinerlei Vermögenswerte außer (i) den kleinen Geldbeträgen, die durch die Emission von Aktien aufgebracht werden, (ii) den Gebühren (falls zutreffend), die im Zusammenhang mit der Emission von ETC Securities jeder Serie von ETC Securities von Zeit zu Zeit an ihn zu zahlen sind, und (iii) allen Rechten, Eigentum oder anderen Vermögenswerten, auf denen die im Rahmen des Programms ausgegebenen ETC Securities gesichert sind. Wenn die Vermögenswerte, durch die eine Serie von ETC Securities besichert ist, nicht ausreichen, um die von dem Emittenten in Bezug auf diese Serie zu zahlenden Beträge zu erfüllen, stehen dem Emittenten keine anderen Vermögenswerte zur Verfügung, um diese Zahlungen zu leisten. Unter diesen Umständen würden die ETC-Inhaber nicht die vollen Beträge erhalten, die ihnen aufgrund der ETC Securities zustehen, was dazu führen kann, dass die ETC-Inhaber weniger oder wesentlich weniger als ihre ursprüngliche Investition erhalten. 2. Keine Regulierung des Emittenten durch eine Regulierungsbehörde. Der Emittent ist nicht verpflichtet, gemäß den geltenden Wertpapier-, Waren-, Versicherungs- oder Bankgesetzen seiner Gründungsjurisdiktion lizenziert, registriert oder zugelassen zu sein, und wird ohne Aufsicht durch eine Regulierungsbehörde in irgendeiner Jurisdiktion tätig sein. Insbesondere wird der Emittent infolge der Emission der ETC Securities nicht von der Zentralbank reguliert und wird dies auch nicht tun. Daher werden viele der Anforderungen, die mit einer solchen Lizenzierung, Registrierung oder Zulassung verbunden sind (was als zusätzlicher Anlegerschutz angesehen werden kann), weder auf den Emittenten noch auf die ETC Securities anwendbar sein. 3. Insolvenz. Ungeachtet der in Bedingung 6 (<i>Beschränkungen</i>) der ETC Securities beschriebenen Beschränkungen und der Bestimmungen über die beschränkte Rückgriffsmöglichkeit und das Verbot des Konkursverfahrens, sollte der Emittent ausstehende Verbindlichkeiten gegenüber Dritten haben, die er nicht erfüllen kann, oder sollten sich die Bestimmungen über die beschränkte Rückgriffsmöglichkeit oder das Verbot der Rückgriffsmöglichkeit in einer bestimmten Rechtsordnung als nicht durchsetzbar erweisen und der Emittent infolgedessen nach dem Recht eines Landes, das für ihn oder eines seiner Vermögenswerte zuständig ist, zahlungsunfähig wird oder für zahlungsunfähig erklärt wird, können die Insolvenzgesetze dieses Landes die Gültigkeit der Ansprüche von ETC-Inhabern bestimmen und können ETC-Inhaber an der Durchsetzung ihrer Rechte hindern oder die Durchsetzung verzögern. Insbesondere kann die zugunsten des Sicherheitentreuhänders geschaffene Sicherheit je nach der betreffenden Rechtsordnung und der Art der Vermögenswerte und des Wertpapiers beiseitegelegt werden oder im Rang hinter bestimmten anderen Gläubigern zurückstehen, und die Vermögenswerte, die Gegenstand dieser Sicherheit sind, können auf eine andere Person übertragen werden, die frei von dieser Sicherheit ist, mit dem Ergebnis, dass der Emittent nicht über ausreichende Vermögenswerte verfügt, um seine Verpflichtungen aus den ETC Securities vollständig zu erfüllen. 4. Keine Bankeinlage. Der Emittent wird aufgrund der Emission der ETC Securities nicht von der Zentralbank reguliert. Jegliche Investition in die ETC Securities hat nicht den Status einer Bankeinlage in Irland und fällt nicht in den Anwendungsbereich des von der Zentralbank betriebenen Einlagensicherungssystems.	
C	Hauptinformationen über die Securities
C.1	Was sind die Hauptmerkmale der Securities?
C.1.1	<i>Art, Gattung und ISIN</i>

Bei den ETC Securities handelt es sich um gesicherte, begrenzte Rückgriffsverpflichtungen, die mit Metallen unterlegt sind. Jede Serie wird zunächst durch ein globales Namenspapier vertreten, das auf den Namen eines Nominierten für den gemeinsamen Verwahrer als Nominee für den gemeinsamen Verwahrer für Euroclear und Clearstream, Luxemburg, eingetragen und bei diesem hinterlegt wird. Einzelne Securities werden nur unter bestimmten Umständen verfügbar sein. Der ISIN-Code der ETC Securities lautet XS2265369574.

C.1.2

Währung, Stückelung, Nennwert, Anzahl der ausgegebenen Securities und Laufzeit

Die ETC Securities sind in US-Dollar denominated. Das planmäßige Fälligkeitsdatum der ETC Securities (das "**planmäßige Fälligkeitsdatum**") ist der 7. Januar 2081. Ab dem Emissionsdatum dieser Tranche von ETC Securities wird es 194,445 ETC Securities der ausgegebenen Serie geben. Die ETC Securities werden von dem Emittenten so behandelt, als hätten sie eine Mindeststückelung von weniger als 100.000 EUR.

C.1.3

Mit den Securities verbundenen Rechten

Übersicht

Die ETC Securities sollen Anlegern ein Engagement in einem Metall ermöglichen, ohne dass das Metall physisch geliefert werden muss. Die Basiswerte für die ETC Securities sind der festgelegte Silberpool (das "**Metall**"), der von Zeit zu Zeit in den entsprechenden Depotkonten des Emittenten bei der Depotbank des Programms verbucht wird. Jedes einzelne der ETC Securities bezieht sich auf eine bestimmte, in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Gewichtsmenge Metall, die als "**Metallberechtigung**" pro ETC Security bezeichnet wird. Es wird erwartet, dass ein solcher Pool zu einem beliebigen Zeitpunkt eine Metallmenge umfasst, die nicht geringer ist als die Summe der Metallberechtigung für alle ausstehenden ETC Securities der Serie. Der in den Endgültigen Bedingungen für die erste Tranche der Serie angegebene Metallanspruch (der "**Anfängliche Metallanspruch**") wird täglich um ein Verhältnis (die "**Gesamtkostenquote**") reduziert, ist der vom Verwalter festgelegte Prozentsatz, der erforderlich ist, um die Zahlung der Betriebsgebühr an den Arrangeur durch den Emittenten in Bezug auf die von dem Emittenten an seine Dienstleister in Bezug auf die Serie zu zahlenden Gebühren und Aufwendungen (die "**Betriebsgebühr**") zu finanzieren, unter der Annahme, dass der Tagessatz der in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Jahressatz geteilt durch 365 (oder 366 in einem Schaltjahr) ist und entsprechend angewendet wird.

Das Metall wird von Tokentrust Ltd. (oder einem Nachfolger oder Ersatz) (die "**Depotbank**") für den Emittenten gehalten und auf Konten (die "**Zugewiesenen Konten**") im Namen des Emittenten bei der Depotbank verwahrt, im Namen der Depotbank im Namen des Emittenten bei der ICBC Standard Bank plc und/oder The Brink's Company (die "**primären Unterdepotbanken**") oder im Namen der Depotbank oder einer primären Unterdepotbank bei anderen Unterdepotbanken, die von der Depotbank oder einer primären Unterdepotbank ("**Unterdepotbanken**") ernannt wurden, und wird auf einer "zugewiesenen" Basis gehalten. Dies bedeutet, dass spezifisch identifizierbare physische Gegenstände ("**Barren**") des Metalls dem Emittenten (oder der Depotbank oder einer primären Unterdepotbank im Namen des Emittenten) zugeteilt und von Metall getrennt werden, das für andere Kunden der betreffenden Depotbank gehalten wird. Ein Teil des zugrundeliegenden Metalls wird regelmäßig von den zugewiesenen Konten abgezogen und von Global Palladium Fund, LP oder einem anderen Unternehmen, das als Metall-Gegenpartei in Bezug auf die Serie fungiert (jeweils eine "**Metall-Gegenpartei**"), im Namen des Emittenten verkauft und die Erlöse daraus an den Emittenten oder seine Order zur Finanzierung der Zahlung der Betriebsgebühr gezahlt.

Zinsen

Die ETC Securities werden keine periodischen Zinsen zahlen. Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Endgültige Rückzahlungsbetrag (jeweils wie unten definiert) kann einen Zinsrückzahlungsaufschlag in dem Umfang enthalten, in dem der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Endgültige Rückzahlungsbetrag den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Preis pro ETC Security (der "**Emissionspreis**") für die erste Tranche der betreffenden Serie am Emissionstag dieser Tranche (der "**Emissionstag der Serie**") übersteigt.

Rückzahlung

Jedes ETC Security gibt dem Inhaber (jeweils ein "**ETC-Inhaber**") das Recht, bei seiner Rückzahlung die entsprechende Zahlung zu erhalten. Die betreffende Metallgegenpartei wird angewiesen, das zugrundeliegende Metall während des in den Bedingungen festgelegten Veräußerungszeitraums (der "**Rückzahlungs-Veräußerungszeitraum**") im Namen des Emittenten zu liquidieren und den Nettoveräußerungserlös des zugrundeliegenden Metalls auf das von der Bank of New York Mellon, London Branch als Kontobank (die "**Kontobank**") geführte Geldkonto für die Serie (das "**Emittenten-Geldkonto**") zu zahlen, wie von Apex Fund Services (Ireland) Limited als Programmverwalter (der "**Verwalter**") zur Weiterleitung der Zahlung an die ETC-Inhaber angewiesen.

Endgültige Rückzahlung

Alle ETC Securities, die nicht zuvor zurückgekauft oder annulliert wurden, werden am Planmäßigen Fälligkeitstag durch Zahlung des "**Endrückzahlungsbetrags**" in Bezug auf diese ETC Securities zurückgezahlt (wobei es sich um einen Betrag in US-Dollar pro ETC Security handelt, der vom Verwalter festgelegt wird, gleich dem Produkt aus (a) dem Metallanspruch zu dem Zeitpunkt, der 40 Geschäftstage vor dem geplanten Fälligkeitsdatum (dem "**Endrücknahme-Bewertungstag**") liegt, und (b) dem Durchschnittspreis (ausgedrückt in USD), den der Verwalter jeder Feinunze Metall,

die am Endrücknahme-Bewertungstag auf den zugewiesenen Konten gehalten wird, auf der Grundlage des Endrücknahme-Bewertungstages zuweist: (1) dem Erlös, der für jedes Metall erzielt wurde, das während der Rückkauf-Veräußerungsperiode verkauft wurde, zuzüglich eines anteiligen Betrags aller Zinsen, die auf den Erlös einer solchen Veräußerung erhalten wurden, abzüglich aller negativen Zinsen und abzüglich aller Kosten, Gebühren und Kosten, die dem Emittenten in Bezug auf einen solchen Rückkauf entstanden sind oder noch entstehen werden, und (2) dem Referenzpreis für das Metall, wie er in der entsprechenden Preisquelle für diese Serie (oder einer Nachfolge- oder Ersatzpreisquelle) in Bezug auf Metall, das während dieses Zeitraums nicht verkauft wurde, veröffentlicht wird (der **"Durchschnittliche Metallverkaufspreis"**) und vorbehaltlich eines Mindestbetrags von 10 Prozent des Emissionspreises pro ETC Securities am Emissionstag der Serie (der **"Nominalbetrag"**) zuzüglich eines Betrags in Höhe von 1 Prozent des Nominalbetrags (der **"Spezifizierte Zinsbetrag"**)

Optionale Rückzahlung in Gänze

Die ETC Securities jeder Serie können auch nach Wahl des Emittenten jederzeit und aus beliebigem Grund mit einer Frist von nicht weniger als 30 Kalendertagen gegenüber den ETC-Inhabern ganz oder teilweise zurückgekauft werden (ein **"Rückzahlungsereignis auf Wunsch des Emittenten"**)

Vorzeitige Rückzahlung

Ereignisse, die zu einer vorzeitigen Rückzahlung der ETC Securities führen können (jedes und einschließlich eines Rückzahlungsereignisses auf Wunsch des Emittenten, ein **"Vorzeitiges Rückzahlungsereignis"**) sind:

(1) ein MwSt.-Rückzahlungsereignis (bei dem der Emittent nach geltendem Recht verpflichtet ist oder mit hoher Wahrscheinlichkeit verpflichtet sein wird, eine Zahlung in Bezug auf die MwSt. zu leisten oder sich für die MwSt. registrieren zu lassen oder anderweitig die MwSt. abzurechnen);

(2) ein ersatzloses Ereignis des Dienstleisters (wenn einer der Verwalter, die Depotbank, eine der primären Unterdepotbanken, die Hauptzahlstelle, alle autorisierten Teilnehmer und/oder jede der Metall-Gegenparteien zurücktritt oder ihre Bestellung in Bezug auf die ETC Securities aus irgendeinem Grund beendet wird und innerhalb eines bestimmten Zeitraums kein Nachfolger oder Ersatz ernannt wurde); oder

(3) ein Marktwert-Rückzahlungsereignis (bei dem der vorherrschende Barwert pro ETC Security weniger als oder gleich 20 Prozent des Emissionspreises pro ETC Security am Emissionstag der Serie während eines bestimmten Zeitraums beträgt).

Tritt ein Vorzeitiger Rückzahlungsereignis ein (einschließlich eines Rückzahlungsereignis auf Wunsch des Emittenten), werden alle ETC Securities, die zuvor nicht zurückgezahlt oder gekauft oder annulliert wurden, am Abrechnungstag der Vorzeitigen Rückzahlung durch Zahlung des entsprechenden **"Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags"** in Bezug auf solche ETC Securities zurückgezahlt, wobei es sich um einen auf USD lautenden Betrag pro ETC Securities handelt, der vom Verwalter festgelegt wird und dem Produkt aus : (a) dem Metallanspruch zum **"Vorzeitigen Rückzahlungs-Handelstag"** (vorbehaltlich eines anwendbaren Aufschubs der frühere der folgenden Zeitpunkte: (i) das Datum des Eintritts eines Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses und (ii) das Datum einer Benachrichtigung über das Eintreten eines Verzugsereignisses (wie unten definiert)) und (b) dem durchschnittlichen Metallverkaufspreis für den Rückzahlungs-Veräußerungszeitraum, vorbehaltlich eines Mindestbetrags des Nennbetrags zuzüglich des festgelegten Zinsbetrags.

Rückkaufoption für autorisierte Teilnehmer

Wenn ein autorisierter Teilnehmer seine Option ausübt, den Emittenten zum Rückkauf von ETC Securities zu verpflichten, indem er dem Verwalter einen Rückkaufauftrag gemäß den geltenden Verfahren vorlegt, der Emittent kauft diese ETC Securities von diesem autorisierten Teilnehmer zurück, indem sie die Lieferung einer Metallmenge in nicht zugeteilter Form beschafft, die dem gesamten Metallanspruch der zurückzukaufenden ETC Securities zum relevanten Rückkaufhandelstag (der **"Rückkauf-Abrechnungsbetrag"**) auf das angegebene Metallkonto des autorisierten Teilnehmers am relevanten Rückkauf-Abrechnungstag entspricht.

Verzugsereignisse

Tritt eines der folgenden Ereignisse (**"Verzugsereignisse"**) ein, so hat der Treuhänder, sofern er entsprechend angewiesen wird, dem Emittenten nach eigenem Ermessen mitzuteilen (eine **"Verzugsrückzahlungsanzeige"**), dass die ETC Securities fällig und zahlbar sind und sofort fällig werden:

- i. Falls der Emittent eine oder mehrere seiner wesentlichen Verpflichtungen (mit Ausnahme einer Zahlungsverpflichtung) aus den ETC Securities, den Wertpapierdokumenten oder der Treuhandurkunde nicht erfüllt oder einhält, wobei die Nichterfüllung nicht innerhalb von 30 Kalendertagen behoben werden kann oder, falls sie nach Ansicht des Treuhänders nicht behoben werden kann, nicht innerhalb von 30 Kalendertagen behoben wird;
- ii. Falls eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder ein Beschluss zur Liquidation oder Auflösung des Emittenten getätigt wurde, außer zum Zwecke der Fusion, Verschmelzung, Konsolidierung, Reorganisation oder

einer anderen ähnlichen Vereinbarung zu Bedingungen, die zuvor schriftlich vom Treuhänder oder durch einen außerordentlichen Beschluss genehmigt wurden; oder

- iii. Falls ein Prüfer für den Emittenten ernannt wird.

Quellensteuer

Alle Zahlungen in Bezug auf die ETC Securities erfolgen nach Abzug und unter Berücksichtigung etwaiger Einbehalte oder Abzüge für oder aufgrund von Steuern. Für den Fall, dass auf Zahlungen in Bezug auf die ETC Securities ein Steuerrückbehalt, eine Steuerermäßigung oder ein Steuerabzug für oder aufgrund von Steuern angewendet wird, unterliegen die ETC-Inhaber einer solchen Steuer oder Ermäßigung oder einem solchen Abzug und sind nicht berechtigt, Beträge zum Ausgleich einer solchen Steuer oder Ermäßigung oder eines solchen Abzugs zu erhalten. Kein Verzugsfall tritt infolge eines solchen Einbehalts oder einer solchen Ermäßigung oder eines solchen Abzugs ein.

Geltendes Recht

Die ETC Securities werden dem irischen Recht unterliegen. Die Sicherheits-Treuhandurkunde nach englischem Recht und die Kontobankvereinbarung unterliegen englischem Recht. Alle anderen Transaktionsdokumente im Zusammenhang mit dem Programm unterliegen irischem Recht.

C.1.4

Rang der Wertpapiere in der Kapitalstruktur des Emittenten bei Insolvenz

Die ETC Securities sind besicherte, begrenzte Rückgriffsverpflichtungen des Emittenten, und die ETC Securities einer Serie sind jederzeit pari passu und ohne Präferenz untereinander. Die Verpflichtungen des Emittenten hieraus sind durch die Schuldverschreibung besichert.

Sicherheit

Die ETC Securities jeder Serie werden durch Sicherheitsrechte besichert, die gemäß einer Sicherheits-Treuhandurkunde nach irischem Recht (die "**Sicherheits-Treuhandurkunde nach irischem Recht**") und einer Sicherheits-Treuhandurkunde nach englischem Recht (die "**Sicherheits-Treuhandurkunde nach englischem Recht**") jeweils zugunsten von APEX Corporate Trustees (UK) Limited (der "**Sicherheitstreuhänder**") für sich selbst und für die anderen in den (nachstehend definierten) Zahlungsprioritäten aufgeführten und zur Zahlung berechtigten Parteien (die "**gesicherten Gläubiger**") gemäß den Bedingungen der ETC Securities (die "**Bedingungen**") gewährt werden.

Gemäß der Sicherheits-Treuhandurkunde nach irischem Recht umfasst ein solches Sicherungsrecht:

- i. eine Sicherungsabtretung aller gegenwärtigen und zukünftigen Rechte (aber nicht Verpflichtungen), Titel, Zinsen und Vorteile des Emittenten gegenüber der Depotbank, den primären Unterdepotbanken und jeder der Unterdepotbanken (falls zutreffend) und den Metall-Gegenparteien in Bezug auf das zugrundeliegende Metall gemäß dem Depotvertrag, den primären Unterdepotverträgen und allen Unterdepotverträgen, den Metall-Gegenparteienverträgen und anderweitig;
- ii. eine erste feste Gebühr über und in Höhe des Titels des Emittenten auf jedem zugewiesenen Konto (im Falle einer Serie, die mit einem Edelmetall unterlegt ist) oder auf einem Sonderkonto (im Falle einer Serie, die mit einem Basismetall unterlegt ist), das gesamte zugrundeliegende Metall, das sich auf den zugewiesenen Konten (im Falle einer Serie, die mit einem Edelmetall unterlegt ist) oder den Konten außerhalb der Warrants (im Falle einer Serie, die mit einem Basismetall unterlegt ist) befindet, jeder Lagerschein, jeder LME-Warrant und jedes Konnossement, die von Zeit zu Zeit von der Depotbank oder einer primären Unterdepotbank im Namen des Emittenten gehalten werden, sowie alle daraus abgeleiteten Beträge und Vermögenswerte;
- iii. eine Sicherungsabtretung aller gegenwärtigen und zukünftigen Rechte (aber nicht Verpflichtungen), Titel, Zinsen und Vorteile des Emittenten an und aus dem Verwaltungsvertrag, den Verträgen mit den autorisierten Teilnehmern, dem Agenturvertrag, dem Verwahrungsvertrag und dem/den Metall-Gegenparteienvertrag(en); und
- iv. eine erste feste Gebühr über und in Höhe des Eigentums des Emittenten an (I) allen Beträgen, Metall und/oder jeglichem anderen Eigentum, die jetzt oder in Zukunft von der Hauptzahlstelle, der Depotbank, den primären Unterdepotbanken und/oder einer oder mehreren Unterdepotbanken oder den Metallgegenparteien gehalten werden, um fällige Zahlungen und/oder Lieferungen in Bezug auf eine gesicherte Emittentenverpflichtung oder eine andere Emittentenverpflichtung in Bezug auf die ETC Securities zu erfüllen, und (II) allen Beträgen, Metall und jedes andere Eigentum, das jetzt oder in Zukunft von den Metall-Gegenparteien im Zusammenhang mit dem Verkauf von TER-Metall oder zugrundeliegendem Metall gemäß den Vereinbarungen der Metall-Gegenpartei(en) gehalten oder erhalten wird,

Gemäß der Sicherheits-Treuhandurkunde nach englischem Recht umfasst ein solches Sicherungsrecht:

- i. eine Sicherungsabtretung aller Rechte (aber nicht Verpflichtungen), Titel, Zinsen und Vorteile des Emittenten, die gegenwärtig und zukünftig in, an und unter dem Kontobankvertrag bestehen; und

- ii. eine erste feste Belastung des Emittenten-Kassenkontos und alle Beträge, die von Zeit zu Zeit auf dem Emittenten-Kassenkonto gutgeschrieben werden (zusammen mit allen von Zeit zu Zeit darauf anfallenden Zinsen und den dadurch repräsentierten Schulden),

(diese Sicherheitsinteressen werden kollektiv als "**Sicherheit**" bezeichnet).

ETC-Inhaber haben aufgrund des Besitzes von ETC Securities keinen Anspruch gegen das gesicherte Eigentum in Bezug auf eine andere Serie von ETC Securities. Die Sicherheit wird nur dann durchsetzbar, wenn die Zahlung des Rückzahlungsbetrags in Bezug auf diese ETC Securities nicht bei Fälligkeit an einem vorzeitigen Rückzahlungsabrechnungstag oder dem geplanten Fälligkeitstag erfolgt.

Begrenzter Rückgriff

In Bezug auf eine Serie von ETC Securities können die Transaktionsparteien und die ETC-Inhaber nur auf das Eigentum des Emittenten, das der Sicherheit unterliegt (das "**gesicherte Eigentum**"), in Bezug auf diese Serie zurückgreifen, wobei stets die Sicherheit und keine anderen Vermögenswerte des Emittenten betroffen sind. Wenn nach der vollständigen Verwertung des gesicherten Eigentums einer solchen Serie und der Verwendung verfügbarer Vermögenswerte eine ausstehende Forderung oder Schuld, Verbindlichkeit oder Verpflichtung des Emittenten in Bezug auf diese Serie unbezahlt bleibt, dann wird diese ausstehende Forderung, Schuld, Verbindlichkeit oder Verpflichtung getilgt, und der Emittent hat diesbezüglich keine Schulden zu begleichen. Sobald das gesicherte Eigentum verwertet und der Nettoerlös verteilt wurde, darf keine der Parteien oder eine in ihrem Namen handelnde Person weitere Schritte gegen den Emittenten unternehmen, um weitere Beträge einzuziehen, und der Emittent hat keine Schulden in Bezug auf diese Beträge.

Zahlungsprioritäten

Bei einer etwaigen Geltendmachung der Schuldverschreibungen werden die Ansprüche der Inhaber von ETC Securities und der anderen gesicherten Gläubiger in Bezug auf die ETC Securities einer Serie gemäß den in den Bedingungen der ETC Securities festgelegten Zahlungsprioritäten (die "**Zahlungsprioritäten**") rangieren, daher werden die Rechte der ETC-Inhaber entsprechend rangieren. Infolge solcher Bestimmungen erhalten die ETC-Inhaber möglicherweise nicht den in Bezug auf ETC Securities zu zahlenden Endrückzahlungsbetrag oder Vorzeitige Rückzahlungsbetrag in voller Höhe.

C.1.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Securities
--------------	---

Die Verteilung des Basisprospektes und das Angebot oder der Verkauf der ETC Securities kann in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlich eingeschränkt sein. Personen, in deren Besitz der Basisprospekt oder etwaige Endgültige Bedingungen gelangen, sind verpflichtet, sich über solche Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten. Anteile an ETC Securities, die in einem Clearingsystem gehandelt werden, werden in Übereinstimmung mit den Verfahren und Vorschriften dieses Clearingsystems übertragen. Die ETC Securities wurden und werden nicht gemäß dem United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der "**Securities Act**") registriert. Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen dürfen ETC Securities weder innerhalb der Vereinigten Staaten noch an US-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

C.2	Wo werden die Securities gehandelt?
------------	--

Es wurde ein Antrag auf Zulassung der ETC Securities an der Deutschen Börse für die Zulassung der ETC Securities zum Handel an deren geregelter Markt gestellt. Die Notierung der ETC Securities an weiteren Börsen und die Zulassung der ETC Securities zum Handel an weiteren Märkten kann von Zeit zu Zeit beantragt werden.

C.3	Was sind die für die Securities spezifischen Hauptrisiken?
------------	---

i. Die ETC Securities sind nicht kapitalgeschützt und stellen eine hochriskante Anlage dar. Den ETC-Inhabern wird weder die Rückzahlung des investierten Kapitals noch die Zahlung von Zinsen zugesichert.

ii. Der auf die ETC Securities zu zahlende Endrückzahlungsbetrag und Vorzeitige Rückzahlungsbetrag hängt ab von (a) den Preisen, zu denen die betreffende Metallgegenpartei im Namen des Emittenten das zugrundeliegende Metall nach dem Endrückzahlungs-Bewertungstag bzw. einem Vorzeitige Rückzahlungs-Handelstag verkaufen kann, und (b) in Bezug auf jedes zugrundeliegende Metall, das während des betreffenden Rückzahlungs-Veräußerungszeitraums nicht verkauft werden konnte, dem betreffenden Metallreferenzpreis für dieses zugrundeliegende Metall zu diesem Zeitpunkt.

iii. Der Metallanspruch pro ETC Securities unterliegt dem Abzug der Gesamtkostenquote. Es kann nicht garantiert werden, dass Erhöhungen des Marktpreises des zugrundeliegenden Metalls für eine Serie die Gesamtkostenquote, um die der Metallanspruch reduziert wird, übersteigen werden, was bedeutet, dass der Wert der Anlage eines ETC-Inhabers im Laufe der Zeit sinken könnte.

iv. Die ETC Securities jeder Serie sind besicherte, begrenzte Rückgriffsverpflichtungen des Emittenten. Die ETC-Inhaber und andere Transaktionsparteien können in Bezug auf die ETC Securities nur auf das gesicherte Eigentum und nicht auf andere Vermögenswerte des Emittenten zurückgreifen. Wenn nach der vollständigen Verwertung des gesicherten Eigentums in Bezug auf die ETC Securities und der Verwendung der verfügbaren Erlöse gemäß den Zahlungsprioritäten eine ausstehende

Forderung unbezahlt bleibt, dann wird diese Forderung getilgt, und der Emittent hat diesbezüglich keine Schulden zu begleichen.

v. Die Fähigkeit des Emittenten, seinen Verpflichtungen im Rahmen der ETC Securities nachzukommen, hängt von der Zahlung aller fälligen Beträge und der Lieferung aller Beträge des zugrundeliegenden Metalls ab, die von der Metallgegenpartei und allen anderen Dienstleistern an den Emittenten in Bezug auf die ETC Securities geliefert werden, die die entsprechenden Zahlungen und/oder Lieferungen an den Emittenten vornehmen. Der Emittent und die ETC-Inhaber sind dem Kreditrisiko der Metall-Gegenparteien, der Depotbank, der primären Unterdepotbanken, etwaiger Unterdepotbanken und der Kontobank ausgesetzt.

vi. Der Wert der ETC Securities und der in Bezug auf die ETC Securities zu zahlende Betrag sind an die Wertentwicklung des zugrunde liegenden Metalls gebunden. Der Kurs des zugrundeliegenden Metalls kann ebenso schnell fallen wie er steigen kann und Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück und riskieren, ihre gesamte Investition zu verlieren. Die Preise von Edelmetallen sind im Allgemeinen volatiler als die Preise in anderen Anlageklassen. Die vergangene Wertentwicklung des betreffenden Metalls sollte nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung dieses Metalls während der Laufzeit einer Serie von ETC Securities, die an dieses Metall gebunden sind, genommen werden. Wenn der Wert des zugrundeliegenden Metalls fällt, verringert dies die in Bezug auf die ETC Securities zu zahlenden Beträge. Falls die Preise des zugrundeliegenden Metalls auf Null oder nahe Null fallen, können ETC-Inhaber einen Teil oder ihre gesamte Anlage verlieren.

vii. Die im Rahmen des Programms emittierten ETC Securities werden von keiner Stelle garantiert, und keine andere Person als der Emittent ist verpflichtet, Zahlungen auf die ETC Securities einer Serie zu leisten. Die ETC Securities haben nicht den Status einer Bankeinlage und fallen nicht in den Anwendungsbereich eines Einlagensicherungssystems oder eines Geldschutzsystems für Kunden und sind nicht durch eine Regierung, Regierungsbehörde oder sonstige Stelle versichert oder garantiert.

viii. Unter bestimmten Umständen kann den Anlegern eine vorzeitige Rückzahlung der ETC Securities auferlegt werden, was dazu führen kann, dass die ETC Securities früher als gewünscht zurückgezahlt werden. Eine Rückzahlung aufgrund eines Verzugsereignisses oder eines vorzeitigen Rückzahlungsereignisses würde unabhängig vom dann aktuellen Kurs des zugrundeliegenden Metalls erfolgen. Es kann nicht garantiert werden, dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag größer oder gleich dem von einem ETC-Inhaber investierten Betrag ist.

ix. Jegliches zugrundeliegende Metall wird von der Depotbank in den Tresorräumen der primären Unterdepotbanken verwahrt und kann bei jeder anderen von der Depotbank oder einer primären Unterdepotbank ernannten Unterdepotbank verwahrt werden. Es besteht das Risiko, dass das einer Serie von ETC Securities zugrunde liegende Metall verloren gehen, gestohlen oder beschädigt werden könnte und der Emittent nicht in der Lage wäre, seinen Verpflichtungen in Bezug auf die ETC Securities nachzukommen. Es kann nicht garantiert werden, dass der Emittent in der Lage sein wird, das zugrundeliegende Metall (ganz oder teilweise) rechtzeitig zu erhalten und/oder zu verwerten. Im Falle der Insolvenz der Depotbank oder einer primären Unterdepotbank kann ein Liquidator versuchen, den Zugang zu den zugrundeliegenden Metallen, die in allen von der Depotbank oder der primären Unterdepotbank geführten Konten gehalten werden, einzufrieren. Obwohl der Emittent in der Lage wäre, das Eigentum an ordnungsgemäß zugeteilten zugrundeliegenden Metallen zu beanspruchen, könnten dem Emittenten im Zusammenhang mit der Geltendmachung solcher Ansprüche Kosten entstehen, und die Geltendmachung eines solchen Anspruchs durch den Liquidator könnte die Rücknahme und Abrechnung von ETC Securities verzögern.

x. ETC Securities können eine lange Laufzeit haben, und das einzige Mittel, durch das ein Anleger den Wert eines ETC Securities vor seinem geplanten Fälligkeitsdatum realisieren kann, kann darin bestehen, es in einer Sekundärmarkt-Transaktion zu seinem damaligen Marktpreis zu verkaufen oder (vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, einschließlich der Zahlung anwendbarer Gebühren) einen Rückkaufauftrag an den Emittenten zu erteilen.

xi. Im Falle eines Rückkaufs von ETC Securities verbleibt das Risiko des Nichterhalts des Metalls beim autorisierten Teilnehmer, bis dieses Metall von der Metallgegenpartei auf dem angegebenen Metallkonto des autorisierten Teilnehmers hinterlegt wird. Weder der Treuhänder, der Sicherheitentreuhänder noch der Emittent sind für ein Versäumnis der Metallgegenpartei, die Lieferung des betreffenden Metalls gemäß den Anweisungen des Emittenten zu beschaffen, verantwortlich oder haftbar.

D	Wesentliche Informationen zum öffentlichen Angebot von Securities und zur Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt
D.1	<i>Unter welchen Bedingungen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Security investieren?</i>
Jedes Angebot oder jeder Verkauf von ETC Securities an einen Anleger durch einen autorisierten Teilnehmer oder einen anderen Vertriebshändler oder Makler, der zur Verwendung des Basisprospekts berechtigt ist (jeweils ein "autorisierter Anbieter"), erfolgt in Übereinstimmung mit den Bedingungen und sonstigen Vereinbarungen, die zwischen dem autorisierten Teilnehmer oder autorisierten Anbieter und dem Anleger bestehen, einschließlich der Preis-, Zuteilungs- und Abwicklungsvereinbarungen. Es liegt in der Verantwortung des zum Zeitpunkt eines solchen Angebots anwendbaren Finanzintermediärs, dem Investor diese Informationen zur Verfügung zu stellen, und weder der Emittent noch irgendeine andere Person ist für diese Informationen verantwortlich oder haftbar. Anleger sollten jedoch Folgendes beachten: Betrag des Angebots: Die Anzahl der ETC Securities, die Gegenstand des Angebots sind, beträgt 194,445.	

Angebotspreis: Bei der Erstemission entspricht der Angebotspreis pro ETC-Schuldverschreibung dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Emissionspreis.

Angebotszeitraum: ETC Securities können einem Anleger jederzeit zwischen dem Emissionsdatum der ersten Tranche einer Serie von ETC Securities und dem geplanten Fälligkeitsdatum dieser Serie angeboten werden.

Interessenkonflikt: Der Arrangeur, Treuhänder, Wertpapier-Treuhänder, die Zahlstelle, autorisierte Teilnehmer, Metall-Gegenparteien und/oder ihre verbundenen Unternehmen können aktiv mit dem betreffenden Metall handeln oder Positionen in diesem Metall halten und können andere Finanzinstrumente auf der Grundlage des Metalls oder im Zusammenhang mit dem Metall ausgeben oder eingehen. Solche Aktivitäten stellen Interessenkonflikte dar und könnten den Preis und die Liquidität von ETC Securities und/oder den Wert des den ETC Securities zugrunde liegenden Metalls nachteilig beeinflussen.

D.2

Warum wurde der Prospekt erstellt?

Die ETC Securities sollen Anlegern ein Engagement in dem zugrundeliegenden Metall ermöglichen, ohne das Metall physisch übernehmen zu müssen, und es Anlegern ermöglichen, dieses Interesse durch den Handel mit einem Wertpapier an einer Börse zu kaufen und zu verkaufen. Der Basisprospekt enthält Informationen über den Emittenten und sein Programm für die Emission von ETC Securities. Der Basisprospekt stellt einen Basisprospekt für die Zwecke der Prospektverordnung und zum Zweck der Erteilung von Informationen in Bezug auf den Emittenten und die ETC Securities dar, die je nach dem besonderen Charakter des Emittenten und der ETC Securities erforderlich sind, um es Anlegern zu ermöglichen, eine fundierte Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage, der Gewinne und Verluste und der Aussichten des Emittenten und der mit den ETC Securities verbundenen Rechte vorzunehmen.

Verwendung und geschätzter Nettobetrag der Erlöse

Der Nettoerlös aus der Emission der ETC Securities wird eine Menge an physischem Metall sein, das auf den zugewiesenen Konten in Bezug auf die Serie gehalten wird. Dieses Metall wird zur Erfüllung der Verpflichtungen des Emittenten im Rahmen der ETC Securities verwendet.

Wesentliche Interessenkonflikte im Zusammenhang mit dem Angebot oder der Zulassung zum Handel

Soweit dem Emittenten bekannt ist, hat keine Person, die an dem Angebot der ETC Securities beteiligt ist, eine wesentliche Beteiligung an dem Angebot.

RESUMÉ AF DEN INDIVIDUELLE UDSTEDELSE

Resumé	
A	Introduktion og advarsler
A.1.1	<i>Værdipapirnavn og internationalt identifikationsnummer (ISIN)</i>
Tranche 1 på op til 194,445 GPF Physical Silver ETC-værdipapirer forfalder 7. januar 2081 (" ETC-værdipapirerne ")	
ISIN-kode: XS2265369574	
A.1.2	<i>Udstederens identitet og kontaktoplysninger, herunder juridisk enhedsidentifikator (LEI)</i>
Ridgex Investments plc (Udsteder) er et aktieselskab, der er stiftet i Irland. Dets registrerede adresse er 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin 1, D01 P767. Udstederens telefonnummer er +353 1411 2949, og dens juridiske enhedsidentifikator er 635400GOSP3D7JDGKZ62.	
A.1.3	<i>Identitet og kontaktoplysninger på den kompetente myndighed, der godkender Basisprospektet</i>
Basisprospektet er godkendt af Central Bank of Ireland (Centralbanken) som kompetent myndighed, med hovedkontor på Central Bank of Ireland, New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3 og telefonnummer: +353 (0) 1224 6000, i overensstemmelse med forordning (EU) 2017/1129.	
A.1.4	<i>Dato for godkendelse af Basisprospektet</i>
Basisprospektet blev godkendt den 1. december 2020 og kan ændres og/eller suppleres fra tid til anden.	
A.1.5	<i>Advarsel</i>
Dette resumé er udarbejdet i overensstemmelse med artikel 7 i forordning (EU) 2017/1129 og skal læses som en introduktion til basisprospektet (Basisprospektet). Enhver beslutning om at investere i ETC-værdipapirerne bør baseres på investorens vurdering af Basisprospektet i dens helhed. En investering i ETC-værdipapirer indebærer en betydelig risiko, og enhver investor kan miste hele eller en del af sin investerede kapital. Hvis et krav vedrørende oplysningerne i Basisprospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold til medlemsstaternes nationale lovgivning muligvis blive pålagt at betale omkostningerne for oversættelse af Basisprospektet, før retsprocessen indledes. Civilretligt ansvar er kun pålagt de personer, der har fremlagt resuméet inklusive oversættelse af denne, men kun hvis resuméet er vildledende, ukorrekt eller ikke stemmer overens, når det læses sammen med andre dele af Basisprospektet, eller hvis det, læst i sammenhæng med andre dele af Basisprospektet, ikke indeholder vigtige oplysninger, der skal hjælpe investorer til at vurdere, om de ønsker at investere i ETC-værdipapirerne. Dette dokument udgør ikke et tilbud eller en invitation til nogen person med henblik på at tegne eller købe ETC-værdipapirer. Det er udarbejdet i forbindelse med de tilhørende endelige vilkår for denne tranche (Endelige Vilkår.) Du er ved at købe et produkt, der ikke er simpelt og kan være svært at forstå.	
B	Vigtige oplysninger om Udsteder
B.1	<i>Hvem er udstederen af værdipapirerne?</i>
B.1.1	<i>Domicil, juridisk form, LEI, jurisdiktion for stiftelse og land, hvorfra der drives virksomhed</i>
Udsteder er registreret og har sin registrerede adresse i Irland. Dens juridiske enhedsidentifikator er 635400GOSP3D7JDGKZ62. Udsteder blev registreret og stiftet i Irland som et aktieselskab den 15. juli 2020 i henhold til den irske selskabslov, Irish Companies Act 2014, registreringsnummer 673920.	
B.1.2	<i>Hovedaktiviteter</i>
Udsteder er etableret med det særlige formål at udstede ETC-værdipapirer med sikkerhed i metaller. Udsteder har oprettet et program (Programmet) hvorunder denne fra tid til anden kan udstede serier (hver især benævnt Serie) af sikrede børshandlede ETC-værdipapirer, der er knyttet til visse uædle og ædle metaller (hver især et Metal) (ETC-værdipapirerne). Hver Serie, der tilbydes, kan udstedes i trancher (hver især benævnt Tranche) og/eller optages på samme eller forskellige udstedelsesdatoer til handel.	
B.1.3	<i>Større aktionærer</i>

Udsteder har en autoriseret aktiekapital på € 25.000. Udsteder har udstedt 25.000 ordinære aktier, som alle er fuldt betalt. Alle sådanne udstedte ordinære aktier forvaltes af Apex TSI Limited ("Share Trustee") i henhold til vilkårene i en "Declaration of trust" dateret 2. november 2020, hvorefter Share Trustee placerer dem i en fond til velgørende formål. Aktieforvalteren har ingen økonomisk interesse i og opnår ingen fordel (bortset fra honoraret for at fungere som aktieforvalter) gennem sin forvaltning af aktierne i Udsteder.	
B.1.4	<i>Afgørende administrerende direktører</i>
Michael Carroll, Rhys Owens	
B.1.5	<i>Revisorernes identitet</i>
Grant Thornton Ireland, 13-18, City Quay, Dublin Docklands, Dublin, D02 ED70	
B.2	<i>Hvad er de vigtigste økonomiske oplysninger vedrørende Udsteder?</i>
Der foreligger endnu ingen regnskaber. Udsteder har frem til resuméets datering ikke offentliggjort reviderede regnskaber.	
B.3	<i>Hvad er de vigtigste risici, der gælder specifikt for Udsteder?</i>
1. Instrument til særligt formål Udsteder er et instrument med ét særligt formål, som består i at etablere Programmet, udstede ETC-værdipapirerne, forvalte det underliggende Metal for hver Serie gennem Depotforvalteren og indtræde i og udføre sine forpligtelser i henhold til Transaktionsdokumenterne. I sig selv har Udsteder ikke, hverken nu eller fremover, andre aktiver end (i) de små pengebeløb, der er rejst ved udstedelse af aktier, (ii) gebyrer (hvis der er nogen), der betales til denne i forbindelse med udstedelsen af en Serie af ETC-værdipapirer fra tid til anden og (iii) rettigheder, ejendom eller andre aktiver, hvori Serier af ETC-værdipapirer, der er udstedt under programmet, er sikret. Hvis de aktiver, hvori en Serie af ETC-værdipapirer er sikret, ikke er tilstrækkelige til at honorere beløb, der skal betales af Udsteder for denne Serie, har Udsteder ingen andre aktiver til rådighed til at foretage disse betalinger. Under sådanne omstændigheder modtager ETC-indehaverne ikke de fulde beløb, som skyldes dem under ETC-værdipapirerne, hvilket kan resultere i, at ETC-indehavere modtager mindre eller væsentligt mindre end deres oprindelige investering. 2. Ingen regulering af Udsteder af nogen regulerende myndighed Udsteder er ikke forpligtet til at være licenseret, registreret eller autoriseret i henhold til gældende værdipapirer, råvarer, forsikrings- eller banklove i dets jurisdiktion for inkorporering og vil drive virksomhed uden tilsyn fra nogen regulerende myndighed i nogen jurisdiktion. Særligt er Udsteder ikke, hverken nu eller fremover, underlagt regulering fra Centralbanken som følge af udstedelsen af ETC-værdipapirerne. Derfor gælder mange af kravene til sådan licensering, registrering eller autorisation (som kan anses som yderligere investorbeskyttelse) ikke for Udsteder eller ETC-værdipapirerne. 3. Insolvens Trods de begrænsninger, der er beskrevet i Vilkår 6 (<i>Begrænsninger</i>) for ETC-værdipapirerne og bestemmelserne om begrænset regres og ikke-andragende, gælder følgende: Hvis udsteder har udestående forpligtelser over for tredjeparter, som den ikke er i stand til at opfylde, eller i tilfælde, hvor bestemmelserne om begrænset regres eller ikke-andragende ikke kan håndhæves i en bestemt jurisdiktion, og det medfører, at Udsteder bliver eller erklæres insolvent i henhold til lovgivningen i det land, der har jurisdiktion over Udsteder eller nogen af dennes aktiver, kan insolvensloven i det land bestemme gyldigheden af krav fra ETC-indehavere og kan forhindre ETC-indehavere i at håndhæve deres rettigheder eller forsinke en sådan håndhævelse. Afhængig af den pågældende jurisdiktion og arten af aktiverne og sikkerheden, kan den sikkerhed, der er skabt til fordel for Security Trustee (sikkerhedsadministrator), tilsidesættes eller rangordnes under visse andre kreditorer, og de aktiver, der er underlagt en sådan sikkerhed, kan overføres til en anden person uden en sådan sikkerhed med det resultat, at Udsteder ikke har tilstrækkelige aktiver tilbage til fuldt ud at opfylde sine forpligtelser i henhold til ETC-værdipapirerne. 4. Ikke et bankindskud Udsteder er ikke reguleret af Centralbanken gennem udstedelsen af ETC-værdipapirerne. Enhver investering i ETC-værdipapirerne har ikke status som bankindskud i Irland og er ikke omfattet af Centralbankens indskudsbeskyttelsesordning.	
C	Vigtig information om værdipapirerne
C.1	<i>Hvad er værdipapirernes primære egenskaber?</i>
C.1.1	<i>Type, klasse og ISIN</i>
ETC-værdipapirerne er sikrede, begrænsede regresforpligtelser, der er sikret i metaller. Hver Serie vil oprindeligt blive repræsenteret af et globalt registreret værdipapir, der vil blive registreret til en nomineret hos værdipapircentralen, nomineret til, og deponeret hos, værdipapircentralen for Euroclear og Clearstream, Luxembourg. Individuelle værdipapirer vil kun være tilgængelige under begrænsede omstændigheder. ISIN-koden for ETC-værdipapirerne er XS2265369574.	
C.1.2	<i>Valuta, pålydende værdi, pari, antal udstedte værdipapirer og varighed</i>

ETC-værdipapirernes pålydende værdi er i amerikanske dollars. Den fastsatte udløbsdato for ETC-værdipapirerne (**Fastsat udløbsdato**) Er 7. januar 2081. Fra udstedelsesdatoen for denne Tranche af ETC-værdipapirer vil der være 194,445 ETC-værdipapirer i den udstedte Serie. ETC-værdipapirerne behandles af Udsteder efter en minimumsværdi på mindre end EUR 100.000.

C.1.3

Rettigheder knyttet til værdipapirerne

Oversigt

ETC-værdipapirerne er designet til at give investorer eksponering for et metal, uden at der skal ske fysisk levering af metallet. De underliggende aktiver for ETC-værdipapirer er den specificerede pulje af sølv (**Metal**) registreres på Udsteders relevante depotkonti hos programmets Depotforvalter fra tid til anden. Hvert ETC-værdipapir vedrører en bestemt vægt af metal, som er specificeret i de Endelige vilkår, kendt som **Metalret** pr. ETC-værdipapir. Enhver pulje forventes på enhver dato at omfatte en mængde af Metal, der ikke er mindre end de samlede Metalrettigheder for alle udestående ETC-værdipapirer i Serien. Metalretten, der er specificeret i de Endelige vilkår for Seriens første Tranche (**Oprindelig Metalret**) reduceres dagligt med et forhold (**Samlet Udgiftsforhold**), idet den procentvise sats, der er bestemt af Administratoren, skal finansiere Udsteders betaling af driftsgebyrer til Arrangøren i forhold til de gebyrer og udgifter, som Udsteder skal betale til sine tjenesteudbydere i forbindelse med Serien (**Driftsgebyret**), forudsat at den daglige sats svarer til den årlige sats, der er specificeret i de Endelige vilkår, divideret med 365 (eller 366 i et skudår) og anvendes i overensstemmelse hermed.

Metallet forvaltes for Udsteder af Tokentrust Ltd. (eller enhver efterfølger eller erstatning) (**Depotforvalteren**) og opbevares på konti (**Allokerede Konti**) i Udsteders navn hos Depotforvalteren, i Depotforvalterens navn på vegne af Udsteder hos ICBC Standard Bank plc og/eller The Brinks Company (**Primær "Sub-custodian"**), eller i Depotforvalterens eller en Primær "Sub-custodians" navn hos enhver underforvalter ("**Sub-custodian**"), som måtte blive udnævnt af Depotforvalteren eller en Primær "Sub-custodian", og blive opbevaret på "allokeret" basis. Dette betyder, at specifikt identificerbare fysiske genstande (**Barrer**) af Metallet allokere til Udsteder (eller Depotforvalteren eller Primære "Sub-custodian" på Udsteders vegne) og adskilles fra Metal, der forvaltes for andre kunder hos den relevante depotforvalter. En del af det underliggende Metal udtrækkes med jævne mellemrum fra de tildelte konti og sælges af Global Palladium Fund, LP eller enhver anden enhed, der fungerer som metalmodpart i forhold til Serien (hver især benævnt **Metalmodpart**) på vegne af Udstederen, og provenuet deraf betales til Udsteder eller finansierer efter dennes ordre betaling af driftsgebyret.

Rente

ETC-værdipapirerne yder ingen periodisk rente. Indløsningsbeløbet for henholdsvis Førtidig Indløsning og på den Endelige Indløsningsdato (begge tilfælde som defineret nedenfor) kan indbefatte en renteindfrielsespræmie, i det omfang et sådant Førtidig Indløsningsbeløb eller Endeligt Indløsningsbeløb overstiger prisen pr. ETC-værdipapir i henhold til de Endelige Vilkår (**Udstedelsesprisen**) i den første Tranche for den relevante Serie på Tranchens udstedelsesdato (**Serieudstedelsesdatoen**).

Indløsning

Hvert ETC-værdipapir giver indehaveren (en **ETC-indehaver**) retten til at modtage den gældende betaling ved Indløsning. Den relevante Metalmodpart vil blive instrueret i at foretage likvidation af det underliggende Metal indenfor afviklingsfristen, som specificeret i Betingelserne (**Afviklingsfrist**), på vegne af Udstederen og overføre nettoprovenuet ved afhændelse af det underliggende Metal til Seriens kontantkonto (**Udsteders Kontantkonto**) hos The Bank of New York Mellon i London, som er kontoførende bank (**Kontobank**), efter anvisning fra Apex Fund Services Limited (Irland), der er programadministrator (**Administrator**), til videre betaling til ETC-indehaverne.

Endelig Indløsning

Alle ETC-værdipapirer, der ikke tidligere er blevet indløst eller købt eller annulleret, indløses på den fastsatte Udløbsdato ved betaling af det "**Endelige Indløsningsbeløb**" for ETC-værdipapirerne (et beløb i amerikanske dollars pr. ETC-værdipapir som bestemt af Administratoren, svarende til summen af (a) Metalretten på datoen, der falder 40 arbejdsdage før den fastsatte Udløbsdato (**Endelig Værdiansættelsesdato**) og (b) gennemsnitsprisen (udtrykt i USD) tilskrevet af Administratoren for hver troy ounce Metal, der opbevares på de allokerede konti på den Endelige Værdiansættelsesdato, baseret på: (1) provenuet fra ethvert salg af Metal indenfor Afviklingsfristen plus et pro rata beløb for renteindtægt fra provenuet fra en sådan afhændelse med fradrag af negativ rente og fratrasket omkostninger og gebyrer, som Udsteder har afholdt eller vil få pålagt i forbindelse med en sådan indløsning, og (2) referenceprisen for Metallet, som offentliggjort på den relevante priskilde for en sådan Serie (eller en efterfølger eller erstatning til priskilden) for ethvert Metal, der ikke er solgt indenfor en sådan frist (**Gennemsnitlig salgspris på Metal**) og med tillæg af minimum 10 procent af udstedelsesprisen pr. ETC-værdipapir på Serieudstedelsesdatoen (**Nominelt Beløb**) plus et beløb svarende til 1 procent af det nominelle beløb (**Specificeret Rentebeløb**).

Valgfri fuld indfrielse

ETC-værdipapirerne i en hvilken som helst Serie kan også indløses efter Udsteders valg til enhver tid og af en hvilken som helst årsag, helt, men ikke delvist, ved at give ETC-indehaverne mindst 30 kalenderdages varsel (en **Udstederbestemt Indløsningsbegivenhed**).

Førtidig Indløsning

Begivenheder, der kan give anledning til en Førtidig Indløsning af ETC-værdipapirerne (en **Førtidig Indløsningsbegivenhed**, herunder en Udstederbestemt Indløsningsbegivenhed) er:

(1) en momsindfrielseshændelse (hvor Udsteder i henhold til gældende love skal, eller højst sandsynligvis vil blive pålagt at foretage en momsbetaling, registrere moms eller på anden måde stå til regnskab for moms);

(2) en tjenesteudbyder, der ikke erstattes (hvor enten Administratoren, Depotforvalteren, en af de Primære underforvaltere, den primære betalingsagent, alle de autoriserede deltagere og/eller hver af Metalmodparterne fratræder eller deres udnævnelse i forhold til ETC-værdipapirerne ophører af hvilken som helst grund, og der er ikke udpeget nogen efterfølger eller erstatning inden for en bestemt periode); eller

(3) en markedsværdisindløsningsbegivenhed (hvor den stående kontantværdi pr. ETC-værdipapir er mindre end eller lig med 20 procent af udstedelsesværdien pr. ETC-værdipapir på Serieudstedelsesdatoen indenfor en bestemt periode).

Skulle en Førtidig Indløsningsbegivenhed indtræffe (inklusive en Udstederbestemt Indløsningsbegivenhed), vil alle ETC-værdipapirer, der ikke tidligere er blevet indløst eller købt eller annulleret, blive indløst på den aftalte afviklingsdato for Førtidig Indløsning ved betaling af det relevante Førtidige Indløsningsbeløb for sådanne ETC-værdipapirer, med et beløb nomineret i USD pr. ETC-værdipapir som fastsat af Administratoren, svarende til summen af: (a) Metalretten på **Handelsdatoen for Førtidig Indløsning** (som er, med forbehold for enhver relevant udsættelse, den først indtrufne af (i) datoen for en Førtidig Indløsningsbegivenhed og (ii) datoen for en Meddelelse om Indløsning grundet Misligholdelsesbegivenhed, som defineret nedenfor) og (b) gennemsnitlig salgsspris for Metal indenfor afviklingsfristen, som er underlagt et minimumsbeløb ud fra det Nominelle Beløb plus det specificeret rentebeløb.

Tilbagekøbsmulighed for Autoriserede Deltagere

Hvis en autoriseret deltager udøver sin ret til at kræve, at Udstederen tilbagekøber ETC-værdipapirer ved at afgive en tilbagekøbsordre til Administratoren i overensstemmelse med de gældende procedurer, skal Udstederen tilbagekøbe disse ETC-værdipapirer fra en sådan autoriseret deltager ved at foranledige levering af en mængde af Metal i ikke-allokeret form svarende til den samlede Metalret for de tilbagekøbte ETC-værdipapirer på den relevante tilbagekøbshandelsdato (**Aftalt Tilbagekøbssum**) til den autoriserede deltagers specificerede Metalkonto på den relevante tilbagekøbsdato.

Misligholdelsesbegivenheder

Hvis nogen af følgende begivenheder (**Misligholdelsesbegivenheder**) indtræffer, skal Trustee, hvis denne anmodes og gives tilladelse, efter eget skøn give meddelelse til Udsteder (**Meddelelse om Indløsning grundet Misligholdelsesbegivenhed**) om, at ETC-værdipapirerne omgående forfalder til betaling:

- i. Udsteder opfylder eller overholder ikke en eller flere af sine materielle forpligtelser (bortset fra en betalingsforpligtelse) i henhold til ETC-værdipapirerne, sikkerhedsdokumenterne eller en Trust Deed og denne misligholdelse ikke kan berigtiges, eller hvis det efter den hertil kompetente Trustees vurdering ikke er muligt at afhjælpe dette inden for 30 kalenderdage;
- ii. en kendelse, der afsiges af en kompetent domstol eller en resolution, der vedtages med henblik på likvidation eller opløsning af Udsteder, undtagen med henblik på sammenlægning, fusion, konsolidering, omorganisering eller anden lignende ordning på vilkår, der tidligere er godkendt skriftligt af kuratoren eller ved en ekstraordinær opløsning; eller
- iii. en undersøger udpeges i forhold til Udstederen.

Tilbageholdelse af skat

Alle betalinger i forbindelse med ETC-værdipapirerne foretages netto og efter godtgørelse for tilbageholdelse eller fradrag for, eller på grund af, skatter. I tilfælde af, at tilbageholdelse, nedsættelse eller fradrag for, eller på grund af, skat gælder for betalinger i forbindelse med ETC-værdipapirerne, er ETC-indehaverne underlagt en sådan skat eller nedsættelse eller fradrag og er ikke berettiget til at modtage beløb som compensation for en sådan skat eller nedsættelse eller fradrag. Ingen Misligholdelsesbegivenhed må indtræffe som følge af en sådan tilbageholdelse eller nedsættelse eller fradrag.

Lovvalg

ETC-værdipapirerne vil være underlagt Irsk lov. Den engelske Law Security Trust Deed og Kontobankaftalen er underlagt engelsk lov. Alle andre transaktionsdokumenter, der vedrører programmet, er underlagt irsk lov.

C.1.4

Værdipapirernes rang i Udsteders kapitalstruktur efter insolvens

ETC-værdipapirerne er sikrede limited-recourse (begrænset regres) forpligtelser for Udstederen, og ETC-værdipapirer i en Serie rangerer til enhver tid *pari passu* og uden nogen indbyrdes præference. Udsteders forpligtelser i henhold hertil er sikret af Sikkerheden.

Sikkerhed

ETC-værdipapirerne i hver Serie vil blive sikret af sikkerhedsinteresser, der er tildelt i henhold til en sikkerhedsforpligtelse efter irsk lov (**Security Trust Deed** efter irsk lov) og en sikkerhedsforpligtelse efter engelsk lov (**Security Trust Deed** efter engelsk lov), hver især til fordel for APEX Corporate Trustees (UK) Limited (Sikkerhedsadministrator) for sig selv og for de andre anførte parter, der er berettiget til betaling i betalingsprioriteterne (defineret nedenfor) (**Sikrede Kreditorer**), som beskrevet i Betingelserne for ETC-værdipapirerne (**Betingelserne**).

I henhold til Security Trust Deed efter irsk lov inkluderer en sådan sikkerhedsinteresse:

- i. en overdragelse, som sikkerhed, af alle Udsteders rettigheder (men ikke forpligtelser), ejendomsret, renter og fordele, både bestående og fremtidige, overfor Depotforvalteren, de Primære "Sub-custodians" og eventuelle "Sub-custodians" og Metalmodparterne vedrørende det underliggende Metal i henhold til Forvaltningsaftalen, de primære underforvaltningsaftaler, enhver underordnet forvaltningsaftale og Metalmodpartsaftaler og øvrige;
- ii. en første fast afgift på, og efter omfanget af, Udsteders ejendomsret på hver allokeret konto (ved Serier, der er sikret af ædle metaller) eller konto udenfor garantiordningen (ved Serier, der er sikret af uædle metaller), alt underliggende Metal, der er placeret på de allokerede konti (ved Serier, der er sikret af ædle metaller) eller konti udenfor garantiordningen (ved Serier, der er sikret af uædle metaller), hver lagermodtagelse, hver LME-garanti og hvert handelsdokument, der fra tid til anden varetages af Depotforvalteren eller en Primær "sub-custodian" på vegne af Udstederen, og alle beløb og aktiver afledt deraf;
- iii. en overdragelse, til sikkerhed, af alle Udsteders rettigheder (men ikke forpligtelser), ejendomsret, renter og fordele, både bestående og fremtidige, indeholdt i Administrationsaftalen, autoriserede deltageraftaler, Agenturaftalen, Forvaltningsaftalen og Metalmodpartsaftaler; og
- iv. et første fast gebyr på, og i omfang af, Udsteders ejendomsret i (I) alle beløb, Metal og/eller enhver anden ejendom, der forvaltes nu eller i fremtiden af den primære betalingsagent, Depotforvalteren, de Primære "Sub-custodians" og/eller enhver "Sub-custodian" eller Metalmodpart, til at overholde betalinger og/eller leveringer, der skal ydes i forbindelse med enhver sikret udstederforpligtelse eller anden udstederforpligtelse i forbindelse med ETC-værdipapirerne og (II) alle beløb, Metal og enhver anden ejendom, der ejes eller modtages nu eller i fremtiden af Metalmodparterne vedrørende salg af TER-Metal eller underliggende Metal i henhold til Metalmodpartsaftale(r),

I henhold til Security Trust Deed efter engelsk lov inkluderer en sådan sikkerhedsinteresse:

- i. en overdragelse, til sikkerhed, af alle Udsteders rettigheder (men ikke forpligtelser), ejendomsret, renter og fordele, både bestående og fremtidige, indeholdt i Kontobankaftalen; og
- ii. en første fast afgift på Udsteders kontantkonto og alle dertil henførbare beløb, der fra tid til anden står til kredit, sammen med alle renter, der fra tid til anden påløber dem og den gæld, de repræsenterer

(sådanne sikkerhedsinteresser betegnes kollektivt som **Sikkerheden**).

ETC-indehavere vil ikke gennem deres ejerskab af ETC-værdipapirer have krav overfor den sikrede ejendom, der vedrører nogen anden Serie af ETC-værdipapirer. Sikkerheden vil kun kunne håndhæves, hvis betaling af Indløsningsbeløbet for sådanne ETC-værdipapirer ikke sker, når den forfalder på en Førtidig Indløsningsdato eller den Fastsatte Udløbsdato.

Begrænset regres

For enhver Serie af ETC-værdipapirer gælder, at Transaktionsparterne og ETC-indehaverne udelukkende kan rette regreskrav mod den af Udsteders ejendom, der er omfattet af Sikkerheden (**Sikret Ejendom**) for denne Serie - altid underlagt Sikkerheden og ikke andre af Udsteders aktiver. Ved manglende betaling og fyldestgørelse af udestående krav, gæld, ansvar eller forpligtelser efter realisering af den sikrede Ejendom tilhørende en sådan Serie og anvendelsen af til rådighed stående aktiver, ophæves et sådant udestående krav, gæld, ansvar eller forpligtelse, og Udsteder hæfter ikke for gæld i forbindelse hermed. Når den Sikrede Ejendom er realiseret, og nettoprovenuet er fordelt, kan ingen af parterne eller andre, der handler på deres vegne, tage yderligere skridt over for Udstederen for at inddrive yderligere beløb, og Udstederen hæfter ikke for et sådant beløb.

Betalingsprioriteter

Efter enhver håndhævelse af Sikkerheden vil kravene fra ejere af ETC-værdipapirer og andre Sikrede Kreditorer til ETC-værdipapirerne rangordnes i overensstemmelse med betalingsprioriteterne, der er angivet i Betingelserne for ETC-værdipapirerne (Betalingsprioriteter), hvorfor ETC-indehavernes rettigheder rangordnes i overensstemmelse hermed. Som et resultat af sådanne bestemmelser modtager ETC-indehaverne muligvis ikke hele det Endelige Indløsningsbeløb eller det fulde Førtidige Indløsningsbeløb, der skal betales for et ETC-værdipapir.	
C.1.5	<i>Begrænsninger i fri overdragelse af værdipapirerne</i>
Distributionen af Basisprospektet og udbuddet eller salget af ETC-værdipapirerne i visse jurisdiktioner kan være begrænset af loven. Personer, som er kommet i besiddelse af Basisprospektet eller eventuelle Endelige Vilkår skal gøre sig bekendt med og overholde sådanne begrænsninger. Interesser i ETC-værdipapirer, der handles i ethvert clearingsystem, overføres i overensstemmelse med procedurerne og reglerne i dette clearingsystem. ETC-værdipapirerne er og bliver ikke blive registreret i henhold til United States Securities Act af 1933, med ændringer (Securities Act). Med forbehold af visse undtagelser kan ETC-værdipapirer muligvis ikke tilbydes, sælges eller leveres i USA eller til USA-borgere.	
C.2	<i>Hvor handles værdipapirerne?</i>
Der er ansøgt om optagelse af ETC-værdipapirerne til handel på Deutsche Börse for at ETC-værdipapirerne kan handles på disse regulerede markeder. Der kan ansøges om, at ETC-værdipapirerne børsnoteres på yderligere børser og optages til handel på yderligere markeder fra tid til anden.	
C.3	<i>Hvad er de væsentligste risici, der gælder specifikt for værdipapirerne?</i>
i. ETC-værdipapirerne er ikke højt beskyttet og er en højrisikoinvestering. ETC-indehavere er hverken sikre på tilbagebetaling af den investerede kapital, og de er heller ikke sikret betaling af nogen renter. ii. Det Endelige Indløsningsbeløb og Førtidige Indløsningsbeløb, der skal betales for ETC-værdipapirerne, afhænger af (a) de priser, som den relevante Metalmodpart på Udstederens vegne er i stand til at sælge det underliggende Metal til, når den Endelige Værdiansættelsesdato eller Handelsdatoen for Førtidig Indløsning er indtruffet (efter hvad der er relevant) og (b) den relevante metalreferencepris for underliggende Metal, der ikke kunne sælges indenfor den relevante Afviklingsfrist. iii. Metalrettighederne pr. ETC-værdipapir er trukket fra det samlede udgiftsforhold. Der kan ikke være sikkerhed for, at stigninger i markedsprisen på det underliggende metal til en Serie vil overstige den samlede udgiftsforhold, hvormed metalretten reduceres, hvilket betyder, at værdien af en ETC-indehavers investering kan falde over tid. iv. ETC-værdipapirerne i hver Serie er sikrede, begrænsede regressionsforpligtelser for Udstederen. ETC-indehaverne og andre transaktionsparter vil kun benytte sig af den sikrede ejendom med hensyn til ETC-værdipapirerne og ikke til andre aktiver hos Udstederen. Hvis ethvert udestående krav efter realisering fuldt ud af den sikrede ejendom i forbindelse med ETC-værdipapirer og anvendelse af det tilgængelige provenu i overensstemmelse med betalingsprioriteterne forbliver ubetalt, vil en sådan fordring blive ophævet, og Udstederen skylder ingen gæld i respekt deraf. v. Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til ETC-værdipapirerne vil afhænge af, at Udsteder modtager betaling af alle forfaldne beløb fra, og levering af alle mængder af, det underliggende Metal, som skal leveres af Metalmodparten og enhver anden tjenesteudbyder, som således foretager de relevante betalinger og/eller leveringer til Udstederen i relation til ETC-værdipapirerne. Udstederen og ETC-indehaverne er eksponeret for kreditrisikoen hos Metalmodparterne, Depotforvalteren, de Primære "Sub-custodians", eventuelle underforvaltere og Kontobanken. vi. Værdien af ETC-værdipapirerne og det beløb, der skal betales for ETC-værdipapirerne, er knyttet til afkastet på det underliggende Metal. Prisen på det underliggende Metal kan falde lige så hurtigt, som det kan stige, og investorerne får muligvis ikke det investerede beløb tilbage og risikerer at miste hele deres investering. Priserne på ædle metaller er generelt mere ustabile end priserne på aktiver i andre klassifikationer. Det hidtidige afkast fra det relevante Metal bør ikke tages som en indikation af det fremtidige afkast for dette Metal i en Serie af ETC-værdipapirer, der er knyttet til et sådant Metal. Hvis værdien af et sådant underliggende Metal falder, vil det reducere det beløb, der skal betales i forhold til ETC-værdipapirerne. I tilfælde af, at de underliggende metalpriser falder til nul eller tæt på nul, kan ETC-indehavere miste en del eller hele deres investering. vii. ETC-værdipapirerne udstedt under programmet garanteres ikke af nogen enhed, og ingen anden person end Udstederen er forpligtet til at foretage betalinger på ETC-værdipapirerne i nogen Serie. ETC-værdipapirerne har ikke status som bankindskud og vil ikke være omfattet af nogen indskudsbeskyttelsesordning eller ordning om kundeformuebeskyttelse, ligesom de ikke forsikret eller garanterede af nogen stat, statsligt organ eller anden institution. viii. Under visse omstændigheder kan investorer pålægges en tidlig indløsning af ETC-værdipapirerne, hvilket kan resultere i, at ETC-værdipapirerne indfries tidligere end ønsket. Indløsning på grund af en Misligholdelsesbegivenhed eller en Førtidig Indløsningsbegivenhed ville finde sted uanset den aktuelle pris på det underliggende Metal. Der er ingen garanti for, at Indløsningsbeløbet for Førtidig Indløsning vil være større end eller lig med det beløb, der investeres af en ETC-indehaver. ix. Ethvert underliggende Metal opbevares af Depotforvalteren i bankbokslokaliteter tilhørende de Primære "Sub-custodians" og kan opbevares af en hvilken som helst underforvalter, som udpeges af Depotforvalteren eller en Primær "Sub-custodian".	

Der er risiko for, at det underliggende Metal tilhørende en Serie af ETC-værdipapirer kan gå tabt, stjæles eller beskadiges, og Udsteder vil ikke være i stand til at opfylde sine forpligtelser med hensyn til ETC-værdipapirerne. Der er ingen garanti for, at udsteder vil være i stand til at opnå levering af og/eller realisere et sådant underliggende Metal (enten helt eller delvist) rettidigt. I tilfælde af, at Depotforvalteren eller en Primær "Sub-custodian" bliver insolvent, kan en likvidator søge at fryse adgangen til de underliggende Metaller, der opbevares på alle de konti, der administreres af Depotforvalteren eller den Primære "Sub-custodian". Selvom Udsteder ville være i stand til at gøre krav på ejerskab af korrekt allokerede underliggende Metaller, kunne Udsteder pådrage sig udgifter i forbindelse med fremsættelse af sådanne krav, og hvis likvidatoren fremsættelser et sådant krav, kunne det forsinke processen med Indløsning og Aftaler om afregning af ETC-værdipapirer.

x. ETC-værdipapirer kan have en lang løbetid, og det eneste middel, hvormed en investor kan realisere værdien af et ETC-værdipapir inden den fastsatte Udløbsdato kan være at sælge det til den aktuelle markedspris i en sekundær markedstransaktion eller (med forbehold for overholdelse af visse betingelser, herunder betaling af gældende gebyrer) at afgive en Tilbagekøbsordre til Udstederen.

xi. I tilfælde af tilbagekøb af ETC-værdipapirer forbliver risikoen for manglende modtagelse af Metallet hos den Autoriserede Deltager, indtil Metallet er deponeret af Metalmodparten til den specificerede Metalkonto tilhørende den Autoriserede Deltager. Hverken Trustee, Security Trustee, eller Udsteder har ansvaret for, eller kan gøres ansvarlig for, hvis Metalmodparten undlader at levere det relevante Metal i overensstemmelse med instruktionerne fra Udsteder.

D	Vigtige oplysninger om offentligt udbud af værdipapirer optagelse til handel på et reguleret marked
D.1	<i>Under hvilke betingelser og hvilken tidshorisont kan jeg investere i dette værdipapir?</i>
Ethvert udbud eller salg af ETC-værdipapirer til en investor af en Autoriseret Deltager eller anden distributør eller mægler, der er autoriseret til at bruge Basisprospektet (en Autoriseret Udbyder) vil blive foretaget i overensstemmelse med de vilkår og andre ordninger, der gælder mellem en sådan Autoriseret Deltager eller Autoriseret Udbyder og en sådan investor med hensyn til pris, allokeringer og aftaler om afregning. Det påhviler den pågældende finansielle formidler på tidspunktet for et sådant tilbud at give investoren disse oplysninger, og hverken Udstederen eller nogen anden person har noget ansvar eller hæftelse for sådanne oplysninger. Investorer skal dog være opmærksomme på følgende: Udbuddets størrelse: Antallet af ETC-værdipapirer, der er omfattet af tilbuddet, er 194,445. Udbudspris: Ved første udstedelse vil tilbudsprisen pr. ETC-værdipapir være lig med den Emissionskurs, der er specificeret i de Endelige Vilkår. Udbudsperiode: ETC-værdipapirer kan tilbydes en investor når som helst mellem Udstedelsesdatoen for den første Tranche af en Serie af ETC-værdipapirer og den fastsatte Udløbsdato for en sådan Serie. Interessekonflikt: Arrangøren, Trustee, Security Trustee, betalingsagenten, Autoriserede Deltagere, Metalmodparter og/eller deres samarbejdspartnere kunne aktivt handle med, eller være engageret i, det relevante Metal og kunne udstede eller indtræde i andre finansielle instrumenter baseret på eller relateret til Metallet. Sådanne aktiviteter udgør interessekonflikter og kan have negativ indflydelse på prisen og likviditeten på ETC-værdipapirer og/eller værdien af det underliggende Metal i forbindelse med ETC-værdipapirerne.	
D.2	<i>Hvorfor er prospektet produceret?</i>
ETC-værdipapirerne er designet til at give investorer eksponering for det underliggende Metal uden at skulle tage fysisk levering af Metallet, og for at gøre det muligt for investorer at købe og sælge denne interesse gennem handel med et værdipapir på en børs. Basisprospektet giver oplysninger om Udstederen og dens program til udstedelse af ETC-værdipapirer. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til Prospektforordningen og med det formål at give oplysninger om Udstederen og ETC-værdipapirerne, der i henhold til Udstederens og ETC-værdipapirernes særlige karakter er nødvendige, for at investorer kan foretage en informeret vurdering af aktiver og passiver, finansiell stilling, fortjeneste og tab og Udsteders fremtidsudsigter og de rettigheder, der er knyttet til ETC-værdipapirerne. Brug og anslået nettoprovenu Nettoprovenuet fra udstedelsen af ETC-værdipapirerne er en mængde af fysisk Metal, der opbevares i de allokerede konti for Serien. Sådant Metal anvendes til at overholde Udsteders forpligtelser i henhold til ETC-værdipapirerne. Materielle interessekonflikter vedrørende tilbuddet eller adgang til handel Så vidt Udsteder ved, har ingen personer, der er involveret i tilbuddet om ETC-værdipapirer, materielle interesser i tilbuddet.	

RÉSUMÉ DE L'ÉMISSION INDIVIDUELLE

Résumé	
A	Introduction et Avertissements
A.1.1	<i>Nom et numéro international d'identification (ISIN) des Titres</i>
Tranche 1 à 194,445 des GPF Physical Silver ETC Securities à échéance 7 janvier 2081 (les « Titres ETC »)	
Code ISIN : XS2265369574	
A.1.2	<i>Identité et coordonnées de l'Émetteur, y compris son identifiant d'entité juridique (LEI)</i>
Ridgex Investments plc (l'« Émetteur ») est une société anonyme constituée en Irlande. Son siège social se situe à 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin 1, D01 P767. Le numéro de téléphone de l'Émetteur est +353 1 411 2949 et son identifiant d'entité juridique est 635400GOSP3D7JDGKZ62.	
A.1.3	<i>Identité et coordonnées de l'autorité compétente ayant approuvé le Prospectus de Base</i>
Le Prospectus de Base a été approuvé par la Banque Centrale d'Irlande (la « Banque Centrale ») en tant qu'autorité compétente, dont le siège social est situé à Central Bank of Ireland, New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3 et dont le numéro de téléphone est +353 (0)1 224 6000, conformément au Règlement (UE) 2017/1129.	
A.1.4	<i>Date d'approbation du Prospectus de Base</i>
Le Prospectus de Base a été approuvé le 1er décembre 2020 et peut être modifié et/ou complété périodiquement	
A.1.5	<i>Avertissement</i>
Ce résumé a été préparé conformément à l'article 7 du Règlement (UE) 2017/1129 et doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base (« Prospectus de Base »). Toute décision d'investir dans les Titres ETC doit être fondée sur l'examen du Prospectus de Base dans son ensemble par l'investisseur. Un investissement dans des Titres ETC comporte un degré de risque important et tout investisseur pourrait perdre tout ou une partie du capital investi. Lorsqu'une réclamation relative aux informations contenues dans le Prospectus de Base est portée devant un tribunal, l'investisseur plaignant pourrait, en vertu de la législation nationale des États membres, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base avant l'ouverture de la procédure judiciaire. La responsabilité civile n'est engagée qu'à l'égard des personnes qui ont déposé le résumé, y compris toute traduction de celui-ci, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou incohérent lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base, des informations clés destinées à aider les investisseurs dans leur réflexion sur le choix d'investir ou non dans les Titres ETC. Ce document ne constitue pas une offre ou une invitation à quiconque à souscrire à ou à acheter des Titres ETC. Il a été préparé en relation avec les conditions finales relatives à cette tranche (les « Conditions Finales »). Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et peut être difficile à comprendre.	
B	Informations clés sur l'Émetteur
B.1	<i>Qui est l'émetteur des Titres ?</i>
B.1.1	<i>Domicile, forme juridique, LEI, juridiction de constitution et pays d'opération</i>
L'Émetteur est constitué en société et a son adresse enregistrée en Irlande. Son identifiant d'entité juridique est 635400GOSP3D7JDGKZ62. L'Émetteur a été enregistré et constitué en Irlande en tant que société anonyme le 15 juillet 2020, en vertu de la loi irlandaise relative aux sociétés de 2014, sous le numéro d'enregistrement 673920.	
B.1.2	<i>Activités principales</i>
L'Émetteur a été établi en tant qu'entité à vocation spécifique pour l'émission de Titres ETC adossés à des métaux. L'Émetteur a établi un programme (le « Programme ») dans le cadre duquel il peut, périodiquement, émettre des séries (chacune, une « Série ») de Titres ETC garantis négociés en bourse liés à certains métaux de base et précieux (chacun, un « Métal ») (les « Titres ETC »). Chaque Série proposée peut être émise par tranches (chacune étant une « Tranche ») et/ou admise à la négociation à des dates d'émission identiques ou différentes.	
B.1.3	<i>Principaux actionnaires</i>

L'Émetteur dispose d'un capital social autorisé de 25 000 €. L'Émetteur a émis 25 000 actions ordinaires, qui sont toutes entièrement libérées. Toutes ces actions ordinaires émises sont détenues par Apex TSI Limited (le « Fiduciaire des Actions ») en vertu d'une déclaration de fiducie datée du 2 novembre 2020, aux termes de laquelle le Fiduciaire des Actions les détient en fiducie à des fins caritatives. Le Fiduciaire des Actions n'a aucun intérêt bénéficiaire et ne tire aucun avantage (autre que ses honoraires pour agir en tant que Fiduciaire des Actions) de sa détention des actions de l'Émetteur.	
B.1.4	<i>Directeurs généraux</i>
Michael Carroll, Rhys Owens	
B.1.5	<i>Identité des contrôleurs légaux des comptes</i>
Grant Thornton Ireland, 13-18, City Quay, Dublin Docklands, Dublin, D02 ED70	
B.2	Quelles sont les principales informations financières concernant l'Émetteur ?
Les états financiers ne sont pas encore disponibles. À la date du présent résumé, l'Émetteur n'a pas publié d'états financiers audités.	
B.3	Quels sont les principaux risques propres à l'Émetteur ?
1. Entité à vocation spécifique. L'émetteur est une entité à vocation spécifique dont la seule activité consiste à établir le Programme, à émettre les Titres ETC, à détenir le Métal sous-jacent de chaque Série par l'intermédiaire du Dépositaire et à conclure et exécuter ses obligations en vertu des Documents de Transaction. En tant que tel, l'Émetteur n'a, et n'aura, aucun actif autre que (i) les petites sommes d'argent collectées par l'émission d'actions, (ii) les frais (le cas échéant) qui lui sont payables en relation avec l'émission de toute Série de Titres ETC périodiquement et (iii) tous droits, biens ou autres actifs sur lesquels les Séries de Titres ETC émises dans le cadre du Programme sont garanties. Si les actifs sur lesquels une Série de Titres ETC est garantie ne sont pas suffisants pour couvrir les sommes payables par l'Émetteur au Titre de cette Série, l'Émetteur ne dispose d'aucun autre actif pour effectuer ces paiements. Dans de telles circonstances, les détenteurs de Titres ETC ne recevraient pas l'intégralité des montants qui leur sont dus en vertu des Titres ETC, ce qui pourrait avoir pour conséquence que les détenteurs de Titres ETC reçoivent moins, ou beaucoup moins, que leur investissement initial. 2. Aucune réglementation de l'émetteur par une autorité de régulation. L'Émetteur n'est pas tenu d'obtenir une licence, un enregistrement ou une autorisation en vertu des lois en vigueur sur les Titres, les marchandises, l'assurance ou les banques de son pays de constitution et il exercera ses activités sans la supervision d'une autorité réglementaire dans une quelconque juridiction. En particulier, l'Émetteur n'est pas et ne sera pas réglementé par la Banque Centrale suite à l'émission des Titres ETC. Par conséquent, nombre des exigences liées à l'octroi d'une licence, d'un enregistrement ou d'une autorisation (qui peuvent être considérées comme offrant une protection supplémentaire aux investisseurs) ne s'appliqueront pas à l'Émetteur ou aux Titres ETC. 3. Insolvabilité. Nonobstant les restrictions décrites à l'article 6 des Conditions (<i>Restrictions</i>) des Titres ETC et les dispositions de recours limité et de non-recours, si l'Émetteur a des dettes envers des tiers dont il n'est pas en mesure de s'acquitter ou si les dispositions de recours limité ou de non-recours sont jugées inapplicables dans une juridiction particulière et qu'en conséquence l'Émetteur devient ou est déclaré insolvable conformément à la loi de tout pays ayant juridiction sur lui ou sur l'un de ses actifs, la législation en matière d'insolvabilité de ce pays peut déterminer la validité des créances des Détenteurs de Titre ETC et peut empêcher les Détenteurs de Titre ETC de faire valoir leurs droits ou retarder cette exécution. En particulier, selon la juridiction concernée et la nature des actifs et de la garantie, la garantie créée en faveur du Fiduciaire de la garantie peut être mise de côté ou avoir un rang inférieur à celui de certains autres créanciers et les actifs faisant l'objet de cette garantie peuvent être transférés à une autre personne libre de cette garantie, de sorte que l'Émetteur ne dispose plus d'actifs suffisants pour satisfaire pleinement à ses obligations en vertu des Titres ETC. 4. Pas un dépôt bancaire. L'Émetteur n'est pas réglementé par la Banque Centrale en vertu de l'émission des Titres ETC. Tout investissement dans les Titres ETC ne possède pas le statut de dépôt bancaire en Irlande et n'entre pas dans le champ d'application du système de protection des dépôts géré par la Banque Centrale.	
C	Informations clés sur les Titres
C.1	Quelles sont les principales caractéristiques des Titres ?
C.1.1	<i>Type, classe et code ISIN</i>
Les Titres ETC sont des obligations garanties à recours limité adossées à des métaux. Chaque Série sera initialement représentée par un certificat global nominatif qui sera enregistré au nom d'un représentant du dépositaire commun et déposé auprès du dépositaire commun pour Euroclear et Clearstream, Luxembourg. Les Titres individuels ne seront disponibles que dans des circonstances limitées. Le code ISIN des Titres ETC est XS2265369574.	

C.1.2	<i>Devise, dénomination, valeur nominale, nombre de Titres émis et échéance</i>
Les Titres ETC sont libellés en dollars américains. La date d'échéance prévue des Titres ETC (la « Date d'échéance prévue ») est le 7 janvier 2081. À compter de la date d'émission de cette Tranche de Titres ETC, il y aura 194,445 Titres ETC de la Série concernée. Les Titres ETC sont considérés par l'émetteur comme ayant une valeur minimale inférieure à 100 000 euros.	
C.1.3	<i>Droits liés aux Titres</i>
<i>Aperçu</i> Les Titres ETC sont conçus pour offrir aux investisseurs un accès à un métal sans avoir à en recevoir physiquement la livraison. Les actifs sous-jacents des Titres ETC sont le stock d'argent spécifié (le « Métal ») enregistré dans les comptes de dépôt de l'émetteur auprès du dépositaire du Programme périodiquement. Chaque Titre ETC se rapporte à une quantité spécifique en poids de Métal, spécifiée dans les Conditions Définitives, connue sous le nom de « Droit au Métal » par Titre ETC. À tout moment, ce stock devrait comprendre une quantité de Métal au moins égale à la somme des Droits au Métal pour tous les Titres ETC en circulation de la Série. Le Droit au métal spécifié dans les Conditions Définitives pour la première Tranche de la Série (le « Droit initial au métal ») est réduit quotidiennement par un ratio (le « Ratio des Dépenses totales »), soit le taux déterminé par l'Administrateur requis pour financer le paiement par l'Émetteur des frais opérationnels à l'Arrangeur relatifs aux frais et dépenses payables par l'Émetteur à ses prestataires de services au Titre de la Série (les « Frais Opérationnels »), en supposant que le taux journalier sera le taux annuel spécifié dans les Conditions Définitives divisé par 365 (ou 366 pour une année bissextile) et appliqué en conséquence. Le Métal sera détenu pour l'Émetteur par Tokentrust Ltd. (ou tout successeur ou remplaçant) (le « Dépositaire ») et stocké sur des comptes (les « Comptes Alloués ») au nom de l'Émetteur auprès du Dépositaire, au nom du Dépositaire pour le compte de l'Émetteur auprès de ICBC Standard Bank plc et/ou The Brink's Company (les « Sous-dépositaires primaires ») ou au nom du Dépositaire ou d'un Sous-dépositaire primaire auprès de tout autre Sous-dépositaire désigné par le Dépositaire ou un Sous-dépositaire primaire ("Sous-dépositaires") et seront détenus selon une méthode de répartition. Cela signifie que les éléments physiques spécifiquement identifiables ("barres") de Métal sont attribués à l'Émetteur (ou au Dépositaire ou Sous-dépositaire primaire pour le compte de l'Émetteur) et sont séparés des Métaux détenus pour d'autres clients du dépositaire concerné. Une partie du Métal sous-jacent sera périodiquement retirée des Comptes Alloués et vendue par Global Palladium Fund, LP ou toute autre entité agissant en tant que contrepartie des métaux pour la Série (chacune, une « Contrepartie des Métaux ») au nom de l'Émetteur et le produit de cette vente sera versé à l'Émetteur ou à son ordre pour financer le paiement des Frais Opérationnels. <i>Intérêt</i> Les Titres ETC ne paieront pas d'intérêts périodiques. Le Montant de Remboursement Anticipé ou le Montant de Remboursement Final, selon le cas (chacun tel que défini ci-dessous), peut incorporer une prime de remboursement des intérêts dans la mesure où ce Montant de Remboursement Anticipé ou ce Montant de Remboursement Final, selon le cas, excède le prix par Titre ETC spécifié dans les Conditions Définitives (le « Prix d'Émission ») pour la première Tranche de la Série concernée à la date d'émission de cette Tranche (la « Date d'Émission de la Série »). <i>Remboursement</i> Chaque Titre ETC donne à son détenteur (chacun, un « Détenteur de Titres ETC ») le droit de recevoir le paiement applicable lors de son rachat. La Contrepartie des Métaux concernée aura pour instruction de liquider le Métal sous-jacent pendant la période de liquidation comme spécifié dans les Conditions (la « Période de Liquidation pour le Remboursement ») au nom de l'Émetteur et paiera le produit net de la liquidation du Métal sous-jacent sur le compte espèces de la Série (le « Compte espèces de l'Émetteur ») tenu par The Bank of New York Mellon, London Branch en tant que banque teneuse du compte (la « Banque teneuse du Compte ») selon les instructions d'Apex Fund Services (Ireland) Limited en tant qu'administrateur du programme (l'« Administrateur ») pour le paiement ultérieur aux Détenteurs de Titres ETC. <i>Remboursement final</i> Tous les Titres ETC qui n'ont pas été précédemment rachetés ou achetés ou annulés seront remboursés à la Date d'échéance prévue par le paiement du « Montant de Remboursement Final » relatif à ces Titres ETC (soit un montant en dollars US par Titre ETC tel que déterminé par l'Administrateur, égal au produit (a) du Droit au Métal à la date tombant 40 jours ouvrables avant la Date d'Échéance prévue (la « Date d'Évaluation de Remboursement Final ») et (b) du prix moyen (exprimé en USD) attribué par l'Administrateur à chaque once de Métal détenu dans les Comptes Alloués à la Date d'Évaluation de Remboursement Final, basé sur: (1) les recettes tirées de tout Métal vendu pendant la Période de Liquidation pour le Remboursement, plus un montant proportionnel de tout intérêt reçu sur les recettes de cette liquidation moins tout intérêt négatif, moins tous les frais, droits et charges encourus ou à encourir par l'Émetteur au Titre de ce remboursement et (2) le prix de référence du Métal tel que publié sur la source de prix pertinente pour cette Série (ou toute source de prix succédant ou remplaçant) pour tout Métal non vendu pendant cette période (le « Prix de Vente Moyen du Métal ») et sous réserve d'un montant minimum de 10 pour cent du Prix d'Émission par Titre ETC à la Date d'Émission de la Série (la « Valeur Nominale »), plus un montant égal à un 1 pour cent de la valeur nominale (le « Montant des intérêts spécifiés »). <i>Remboursement facultatif en totalité</i>	

Les Titres ETC de toute Série peuvent également être rachetés au gré de l'émetteur à tout moment et pour toute raison, en totalité mais pas en partie, moyennant un préavis d'au moins 30 jours ouvrables aux détenteurs de Titres ETC (un « **Appel de Rachat par l'Émetteur** »).

Remboursement anticipé

Les événements qui peuvent donner lieu à un remboursement anticipé des Titres ETC (chacun, et y compris un Appel de Rachat par l'Émetteur, un « **Cas de Remboursement anticipé** ») sont :

(1) un Cas de Remboursement de la TVA (lorsque l'Émetteur est, ou il est fort probable qu'il sera, tenu par toute loi applicable d'effectuer un paiement relatif à la TVA ou de s'enregistrer à la TVA ou de rendre compte de la TVA d'une autre manière) ;

(2) un Cas de Non Remplacement du Prestataire de Services (lorsque l'un des Administrateurs, le Dépositaire, l'un des Sous-dépositaires primaires, l'Agent Payeur principal, tous les Participants Autorisés et/ou chacune des Contreparties aux Métaux démissionnent ou que leur nomination en relation avec les Titres ETC est résiliée pour une raison quelconque et qu'aucun successeur ou remplaçant n'a été nommé dans un délai déterminé) ; ou

(3) un Cas de Remboursement à la Valeur de Marché (lorsque la valeur en espèces courante par Titre ETC est inférieure ou égale à 20 pour cent du Prix d'Émission par Titre ETC à la Date d'Émission de la Série pendant une période spécifiée).

Si un Cas de Remboursement Anticipé se produit (y compris un Appel de Rachat par l'Émetteur), tous les Titres ETC qui n'ont pas été précédemment rachetés ou achetés ou annulés seront rachetés à la Date de Règlement du Remboursement Anticipé par le paiement du « **Montant de Remboursement Anticipé** » correspondant à ces Titres ETC, soit un montant exprimé en USD par Titre ETC, tel que déterminé par l'administrateur, égal au produit : (a) du Droit au Métal à la « **Date de Transaction de Remboursement Anticipé** » (étant, sous réserve de tout report applicable, la première des deux dates suivantes : (i) la date de survenance d'un Cas de Remboursement Anticipé et (ii) la date d'un Avis de Remboursement par Défaillance (tel que défini ci-dessous)), et (b) du Prix moyen de vente du Métal pour la Période de Liquidation pour le Remboursement, sous réserve d'un montant minimum de la Valeur Nominale plus le Montant des Intérêts Spécifiés.

Option de rachat par un Participant Autorisé

Lorsqu'un Participant Autorisé exerce son livra d'exiger de l'Émetteur qu'il rachète des Titres ETC en soumettant un Ordre de Rachat à l'Administrateur conformément aux procédures applicables, l'Émetteur rachète ces Titres ETC à ce Participant Autorisé en assurant la livraison d'une quantité de Métal sous une forme non allouée égale au Droit au Métal total des Titres ETC rachetés à la Date de Transaction de Rachat concernée (le « **Montant de Règlement de Rachat** ») sur le Compte Métal spécifié du Participant Autorisé à la Date de Règlement de Rachat concernée.

Cas de Défaut

Si l'un des événements suivants (« **Cas de Défaut** ») se produit, le fiduciaire doit, si cela lui est demandé, et peut, à sa discrétion, donner notification à l'émetteur (un « **Avis de Remboursement en Cas de Défaut** ») que les Titres ETC sont, et qu'ils deviennent immédiatement, dus et payables :

- i. L'Émetteur n'exécute pas ou ne respecte pas une ou plusieurs de ses obligations importantes (autres qu'une obligation de paiement) en vertu des Titres ETC, des Documents de Garantie ou de l'Acte de Fiducie, ce manquement ne pouvant être réparé ou, si le Fiduciaire estime qu'il est possible de le faire, il n'y est pas remédié dans un délai de 30 jours ouvrables;
- ii. toute ordonnance doit être rendue par un tribunal compétent ou toute résolution adoptée pour la liquidation ou la dissolution de l'émetteur, sauf aux fins d'une fusion, d'un regroupement, d'une consolidation, d'une réorganisation ou de tout autre arrangement similaire selon des modalités préalablement approuvées par écrit par le Fiduciaire ou par une Résolution Extraordinaire; ou
- iii. un examinateur est nommé à l'égard de l'Émetteur.

Retenue d'impôt

Tous les paiements relatifs aux Titres ETC sont effectués nets et après déduction de toute retenue ou déduction pour, ou au Titre de, tout Impôt. Dans le cas où une retenue, une réduction ou une déduction au Titre d'un Impôt s'applique aux paiements relatifs aux Titres ETC, les Détenteurs de Titres ETC seront soumis à cet Impôt, cette réduction ou cette déduction et n'auront pas le droit de recevoir des montants pour compenser cet Impôt, cette réduction ou cette déduction. Aucun Cas de Défaut ne peut résulter d'une telle retenue, réduction ou déduction.

Droit applicable

Les Titres ETC seront régis par le droit irlandais. L'Acte de Fiducie relatif aux Titres dans le droit anglais (English Law Security Trust Deed) et la Convention de Banque teneuse de Compte seront régis par le droit anglais. Tous les autres documents de transaction relatifs au Programme seront régis par le droit irlandais

C.1.4

Rang des Titres dans la structure du capital de l'Émetteur en cas d'insolvabilité

Les Titres ETC sont des obligations garanties à recours limité de l'Émetteur et les Titres ETC d'une Série sont toujours de rang égal et sans préférence entre eux. Les obligations de l'Émetteur en vertu de ces Titres sont garanties par la Garantie.

Sûreté

Les Titres ETC de chaque Série seront garantis par des sûretés accordées conformément à un acte de fiducie relatif aux titres dans le droit irlandais (le « **Irish Law Security Trust Deed** ») et un acte de fiducie relatif aux titres dans le droit anglais (le « **English Law Security Trust Deed** »), chacun en faveur d'APEX Corporate Trustees (UK) Limited (le « **Fiduciaire de Sûreté** ») pour lui-même et pour les autres parties énumérées et ayant droit au paiement dans les Priorités de Paiement (définies ci-dessous) (les « **Créanciers Garantis** »), comme indiqué dans les Conditions des Titres ETC (les « **Conditions** »).

En vertu de l'Acte de Fiducie relatif aux Titres dans le droit irlandais, ces sûretés comprennent :

- i. une cession à Titre de garantie de tous les droits (mais non des obligations), Titres, intérêts et avantages présents et futurs de l'Émetteur à l'encontre du Dépositaire, des Sous-dépositaires primaires et de chacun des Sous-dépositaires (le cas échéant) et des Contreparties des Métaux relatifs au Métal sous-jacent en vertu de la Convention de Dépôt, des Conventions de Sous-Dépôt primaire et de toute Convention de Sous-Dépôt, de la Convention de Contrepartie des Métaux et autres;
- ii. une première charge fixe sur et dans la mesure du Titre de l'Émetteur sur chaque Compte alloué (dans le cas d'une Série adossée à un Métal précieux) ou Compte hors mandat (dans le cas d'une Série adossée à un Métal de base), tous les Métaux sous-jacents détenus dans les Comptes alloués (dans le cas d'une Série adossée à un Métal précieux) ou dans les Comptes hors mandat (dans le cas d'une Série adossée à un Métal de base), chaque Récepissé d'entrepôt, chaque Mandat LME et chaque Connaissance détenus par le Dépositaire ou un Sous-dépositaire principal pour le compte de l'Émetteur périodiquement, et toutes les sommes et actifs qui en découlent;
- iii. une cession à Titre de garantie de tous les droits (mais non des obligations), Titres, intérêts et avantages présents et futurs de l'Émetteur dans, en faveur et en vertu de la Convention d'Administration, des Conventions de Participants Autorisés, de la Convention de Mandat, de la Convention de Dépôt et de la/des Convention(s) de Contrepartie des Métaux ; et
- iv. une première charge fixe sur et dans la mesure du Titre de l'Émetteur sur toutes les sommes, les Métaux et/ou tout autre bien détenu actuellement ou à l'avenir par l'Agent Payeur principal, le Dépositaire, les Sous-Dépositaires primaires et/ou tout(s) Sous-Dépositaire(s) ou les Contreparties des Métaux pour faire face aux paiements et/ou livraisons dus au Titre de toute Obligation d'Émetteur Sécurisé ou autre Obligation d'Émetteur relative aux Titres ETC et (II) toutes les sommes, Métal et tout autre bien détenu ou reçu maintenant ou à l'avenir par les Contreparties des Métaux, en rapport avec la vente de Métal TER ou de Métal sous-jacent conformément à la/les Convention(s) de Contrepartie des Métaux.

En vertu de l'Acte de Fiducie relatif aux Titres dans le droit anglais, ces sûretés comprennent :

- i. une cession à Titre de garantie de tous les droits (mais non des obligations), Titres, intérêts et avantages présents et futurs de l'Émetteur dans, vers et en vertu de la Convention de Banque teneuse de Compte ; et
- ii. une première charge fixe sur le Compte Espèces de l'Émetteur et sur tous les montants figurant périodiquement à son crédit (ainsi que tous les intérêts qui y sont produits périodiquement et les dettes qui y sont représentées),

(ces sûretés collectivement, la « **Sûreté** »).

Les Détenteurs de Titres ETC n'auront, du fait de la détention de Titres ETC, aucune prétention à l'encontre de la Propriété garantie en ce qui concerne toute autre Série de Titres ETC. La Garantie ne deviendra exécutoire que si le paiement du montant de remboursement relatif à ces Titres ETC n'est pas effectué quand il est dû à une Date de Règlement de Remboursement Anticipé ou à la Date d'Échéance Prévue.

Recours limité

En ce qui concerne toute Série de Titres ETC, les Parties à la Transaction et les Titulaires de Titres ETC n'auront recours qu'aux biens de l'Émetteur qui sont soumis à la Garantie (les « **Biens Garantis** ») en ce qui concerne cette Série, sous réserve toujours de la Garantie et non de tout autre actif de l'Émetteur. Si, suite à la réalisation intégrale des Biens Garantis de cette Série et à l'utilisation des actifs disponibles, une créance, une dette, une obligation ou un engagement de l'Émetteur relatif à cette Série reste impayé, alors cette créance, dette, obligation ou engagement sera éteint et aucune dette ne sera due par l'Émetteur à cet égard. Une fois que les Biens Garantis ont été réalisés et que les recettes nettes ont été distribuées, aucune des parties ou toute personne agissant en leur nom ne peut prendre d'autres mesures contre l'Émetteur pour recouvrer une autre somme et aucune dette ne sera due par l'Émetteur à l'égard de cette somme.

Priorités de paiement

Lors de toute exécution de la Garantie, les créances des détenteurs de Titres ETC et des autres Créanciers Garantis relatives aux Titres ETC d'une Série se classeront conformément aux priorités de paiement définies dans les Conditions des Titres ETC (les « **Priorités de Paiement** »), par conséquent, les droits des Détenteurs de Titres ETC se classeront conformément à celles-ci. En conséquence de ces dispositions, les Détenteurs de Titres ETC pourraient ne pas recevoir intégralement le Montant de Remboursement Final ou le Montant de Remboursement Anticipé payable en vertu d'un Titre ETC.

C.1.5

Restrictions à la libre transférabilité des Titres

La distribution du Prospectus de Base et l'offre ou la vente des Titres ETC dans certaines juridictions peuvent être limitées par la loi. Les personnes en possession du Prospectus de Base ou des Conditions Définitives sont tenues de s'informer sur ces restrictions et de les respecter. Les intérêts des Titres ETC négociés dans un système de compensation seront transférés conformément aux procédures et règlements de ce système de compensation. Les Titres ETC n'ont pas été et ne seront pas enregistrés en vertu de la loi américaine sur les Titres de 1933, dans sa version modifiée (la « **Loi sur les Titres** »). Sous réserve de certaines exceptions, les Titres ETC ne peuvent être proposés, vendus ou livrés aux États-Unis ou à des ressortissants américains.

C.2	<i>Où seront négociés les Titres ?</i>
------------	---

Une demande a été déposée pour l'admission des Titres ETC au Deutsche Börse pour l'admission des Titres ETC à la négociation sur son marché réglementé. Il est possible qu'une demande soit déposée pour que les Titres ETC soient cotés sur d'autres bourses et admis à la négociation sur d'autres marchés.

C.3	<i>Quels sont les principaux risques propres aux Titres ?</i>
------------	--

i. Les Titres ETC ne sont pas protégés en capital et constituent un investissement à haut risque. Les détenteurs de Titres ETC ne sont pas assurés du remboursement du capital investi, ni du paiement d'un quelconque intérêt.

ii. Le Montant du Remboursement Final et le Montant du Remboursement Anticipé payables sur les Titres ETC dépendront (a) des prix auxquels la Contrepartie des Métaux concernée, pour le compte de l'Émetteur, est en mesure de vendre le Métal sous-jacent après la Date d'Évaluation du Remboursement Final ou une Date de Transaction du Remboursement Anticipé, selon le cas et (b) pour tout Métal sous-jacent qui n'a pas pu être vendu pendant la Période de Liquidation pour le Remboursement concernée, du Prix de Référence du Métal concerné pour ce Métal sous-jacent à ce moment.

iii. Le Droit au Métal par Titre ETC est soumis à la déduction du Ratio des Dépenses totales. Rien ne garantit que les augmentations du prix du marché du Métal sous-jacent pour une Série dépasseront le Ratio des Dépenses totales dont le Droit au Métal est réduit, ce qui signifie que la valeur de l'investissement d'un Détenteur de Titres ETC pourrait diminuer avec le temps.

iv. Les Titres ETC de chaque Série sont des obligations garanties à recours limité de l'émetteur. Les détenteurs de Titres ETC et les autres parties à la transaction n'auront recours qu'aux Biens garantis en ce qui concerne les Titres ETC et non aux autres actifs de l'émetteur. Si, après la réalisation intégrale des Biens garantis relatifs aux Titres ETC et l'application du produit disponible conformément aux Priorités de Paiement, une quelconque créance impayée reste impayée, alors cette créance sera éteinte et aucune dette ne sera due par l'Émetteur à cet égard.

v. La capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations en vertu des Titres ETC dépendra du paiement de toutes les sommes dues par et de la livraison de toutes les quantités de Métal sous-jacent livrable par la Contrepartie des Métaux et tout autre prestataire de services à l'Émetteur en vertu des Titres ETC effectuant les paiements et/ou livraisons concernés à l'Émetteur. L'Émetteur et les Détenteurs de Titres ETC sont exposés au risque de crédit des Contreparties des Métaux, du Dépositaire, des Sous-Dépositaires primaires, de tout Sous-Dépositaire et de la Banque teneuse du Compte.

vi. La valeur des Titres ETC et le montant payable relatif aux Titres ETC sont liés à la performance du Métal sous-jacent. Le prix du Métal sous-jacent peut baisser aussi rapidement qu'il peut monter et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi et risquer de perdre tout leur investissement. Les prix des métaux précieux sont généralement plus volatils que les prix des autres classes d'actifs. La performance antérieure du Métal concerné ne doit pas être considérée comme une indication de la performance future de ce Métal pendant la durée de toute Série de Titres ETC liée à ce Métal. Si la valeur de ce Métal sous-jacent baisse, cela réduira les montants payables relatifs aux Titres ETC. Si les prix des Métaux sous-jacents chutent à zéro ou à un montant proche de zéro, les détenteurs de Titres ETC peuvent perdre tout ou une partie de leur investissement.

vii. Les Titres ETC émis dans le cadre du Programme ne seront garantis par aucune entité et aucune personne autre que l'Émetteur ne sera tenue d'effectuer des paiements sur les Titres ETC d'une quelconque Série. Les Titres ETC n'auront pas le statut de dépôt bancaire et ne seront pas couverts par un système de protection des dépôts ou de protection de l'argent des clients et ne sont pas assurés ou garantis par un gouvernement, une agence gouvernementale ou un autre organisme.

viii. Dans certaines circonstances, un remboursement anticipé des Titres ETC peut être imposé aux investisseurs, ce qui peut entraîner que les Titres ETC soient remboursés plus tôt que souhaité. Le remboursement en raison d'un Cas de Défaut ou d'un Cas de Remboursement Anticipé se produirait indépendamment du prix alors en vigueur du Métal Sous-jacent. Rien ne garantit que le Montant du Remboursement Anticipé sera supérieur ou égal au montant investi par tout Détenteur de Titres ETC.

ix. Tout Métal sous-jacent sera détenu par le Dépositaire dans les locaux de la chambre forte des Sous-Dépositaires primaires et peut être détenu avec tout autre Sous-Dépositaire désigné par le Dépositaire ou un Sous-Dépositaire primaire. Il existe un risque que le Métal sous-jacent d'une Série de Titres ETC soit perdu, volé ou endommagé et que l'Émetteur ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations relatives aux Titres ETC. Il ne peut être garanti que l'Émetteur sera en mesure d'obtenir la livraison et/ou la réalisation de ce Métal sous-jacent (en tout ou en partie) en temps voulu. En cas d'insolvabilité du Dépositaire ou d'un Sous-Dépositaire primaire, un liquidateur peut chercher à geler l'accès aux Métaux sous-jacents détenus dans tous les comptes tenus par le Dépositaire ou le Sous-Dépositaire primaire. Bien que l'Émetteur puisse revendiquer la propriété des Métaux sous-jacents correctement alloués, l'Émetteur pourrait encourir des dépenses en relation avec cette revendication, et cette revendication par le liquidateur pourrait retarder les rachats et le règlement des Titres ETC.

x. Les Titres ETC peuvent avoir une échéance à long terme et le seul moyen pour un investisseur de réaliser la valeur d'un Titre ETC avant sa Date d'Échéance prévue peut être de le vendre à son prix de marché actuel dans une transaction sur le

marché secondaire ou (sous réserve de la satisfaction de certaines conditions, y compris le paiement des frais applicables) de soumettre un Ordre de Rachat à l'Émetteur.

xi. Dans le cas d'un Rachat de Titres ETC, le risque de non-réception du Métal restera à la charge du Participant Autorisé jusqu'à ce que ce Métal soit déposé par la Contrepartie des Métaux sur le Compte Métaux spécifié du Participant Autorisé. Ni le Dépositaire, ni le Dépositaire de Garantie, ni l'Émetteur ne sont responsables de tout manquement de la Contrepartie des Métaux à assurer la livraison du Métal concerné conformément aux instructions de l'Émetteur.

D	Informations clés sur l'Offre de Titres au Public et l'Admission à la Négociation sur un Marché Réglementé
D.1	<i>Dans quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans ce Titre ?</i> Toute offre ou vente de Titres ETC à un investisseur par un Participant Autorisé ou un autre distributeur ou courtier autorisé à utiliser le Prospectus de Base (chacun, un « Offrant Autorisé ») sera effectuée conformément aux conditions et autres arrangements en place entre ce Participant Autorisé ou Offrant Autorisé et l'investisseur en question, y compris en ce qui concerne le prix, les allocations et les arrangements de règlement. Il incombera à l'intermédiaire financier concerné au moment de cette offre de fournir ces informations à l'investisseur et ni l'Émetteur ni aucune autre personne n'est responsable de ces informations. Les investisseurs noteront toutefois les points suivants : Quantité de l'offre : Le nombre de Titres ETC faisant l'objet de l'offre est de 194,445. Prix de l'offre : Lors de l'émission initiale, le prix de l'offre par Titre ETC sera égal au Prix d'émission spécifié dans les Conditions Finales Durée de l'offre : Les Titres ETC peuvent être proposés à un investisseur à tout moment entre la Date d'émission de la première Tranche d'une Série de Titres ETC et la Date d'échéance prévue de cette Série. Conflits d'intérêts : L'arrangeur, le fiduciaire, le dépositaire de Titres, l'agent payeur, les participants autorisés, les contreparties des métaux et/ou leurs affiliés peuvent négocier ou détenir activement des positions dans le Métal concerné et peuvent émettre ou souscrire à d'autres instruments financiers basés sur le Métal ou liés à celui-ci. Ces activités présentent des conflits d'intérêts et pourraient avoir une incidence négative sur le prix et la liquidité des Titres ETC et/ou sur la valeur du Métal sous-jacent lié aux Titres ETC.
D.2	<i>Pourquoi ce prospectus a-t-il été réalisé ?</i> Les Titres ETC sont conçus pour fournir aux investisseurs un accès au métal sous-jacent sans avoir à en recevoir physiquement la livraison et pour permettre aux investisseurs d'acheter et de vendre cet intérêt en négociant un Titre en bourse. Le Prospectus de Base donne des informations sur l'Émetteur et son Programme d'émission de Titres ETC. Le prospectus de base constitue un prospectus de base aux fins du Règlement Prospectus et dans le but de donner des informations sur l'Émetteur et les Titres ETC qui, selon la nature particulière de l'Émetteur et des Titres ETC, sont nécessaires pour permettre aux investisseurs d'évaluer en connaissance de cause le patrimoine, la situation financière, les profits et pertes et les perspectives de l'Émetteur et des droits liés aux Titres ETC. Utilisation et montant net estimé des recettes Les recettes nettes de l'émission des Titres ETC correspondront à une quantité de métal physique qui sera détenue sur les Comptes Alloués relatifs à la Série. Ces métaux seront utilisés pour satisfaire aux obligations de l'Émetteur en vertu des Titres ETC. Conflits d'intérêts importants liés à l'offre ou à l'admission à la négociation À la connaissance de l'Émetteur, aucune personne impliquée dans l'offre des Titres ETC n'y a d'intérêt significatif.

NOTA DI SINTESI DELL'EMISSIONE INDIVIDUALE

Nota di sintesi	
A	Introduzione e avvertenze
A.1.1	<i>Nome e numero internazionale di identificazione dei titoli (ISIN, International Securities Identification Numbering) dei Titoli</i>
Tranche 1 of up to 194,445 GPF Physical Silver ETC Securities due 7 January 2081 (the "ETC Securities")	
ISIN Code: XS2265369574	
A.1.2	<i>Identità e dettagli di contatto dell'emittente, compreso il codice LEI (Legal Entity Identifier)</i>
Ridgex Investments plc (l' "Emittente") è una società per azioni costituita in Irlanda. Il suo indirizzo registrato è 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin 1, D01 P767. Il numero di telefono dell'Emittente è +353 1 411 2949 e il codice LEI è 635400GOSP3D7JDGKZ62.	
A.1.3	<i>Identità e recapiti dell'autorità competente che approva il Prospetto di Base</i>
Il Prospetto di Base è stato approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda (la "Banca Centrale") come autorità competente, con sede presso la Banca Centrale d'Irlanda, New Wapping Street, North Wall Quay, Dublino 1 D01 F7X3 e numero di telefono: + 353 (0) 1224 6000, ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129.	
A.1.4	<i>Data di approvazione del Prospetto di Base</i>
Il Prospetto di Base è stato approvato il 1° dicembre 2020 e può essere modificato e/o integrato di volta in volta.	
A.1.5	<i>Avvertenze</i>
La presente nota di sintesi è stata redatta in conformità con l'Articolo 7 del Regolamento (UE) 2017/1129 e deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base ("Prospetto di Base"). Qualsiasi decisione di investire nei Titoli ETC dovrebbe essere basata sull'esame del Prospetto di Base nel suo insieme da parte dell'investitore. Un investimento in Titoli ETC comporta un livello di rischio significativo e qualsiasi investitore potrebbe perdere tutto o parte del capitale investito. Qualora un reclamo relativo alle informazioni contenute nel Prospetto di Base sia presentato dinanzi a un tribunale, l'investitore ricorrente potrebbe, ai sensi della legislazione nazionale degli Stati Membri, dover sostenere i costi di traduzione del Prospetto di Base prima dell'avvio del procedimento legale. La responsabilità civile ricade solo sulle persone che hanno presentato la nota di sintesi, inclusa qualsiasi traduzione, ma solo se la nota di sintesi è fuorviante, inesatta o incoerente se letta insieme alle altre parti del Prospetto di base o non fornisce, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base, informazioni chiave per aiutare gli investitori nel valutare se investire nei Titoli ETC. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito a nessuna persona a sottoscrivere o ad acquistare titoli ETC. È stato predisposto in relazione alle relative condizioni definitive per questa tranche (le "Condizioni Definitive"). Stai per acquistare un prodotto che non è semplice e potrebbe essere difficile da capire.	
B	Informazioni chiave sull'Emittente
B.1	Chi è l'emittente dei titoli?
B.1.1	<i>Domicilio, forma giuridica, codice LEI, giurisdizione di costituzione e paese di attività</i>
L'Emittente è una società costituita e ha la sua sede legale in Irlanda. Il codice LEI è 635400GOSP3D7JDGKZ62. L'Emittente è stato registrato e costituito in Irlanda come società per azioni (PLC in inglese) il 15 luglio 2020 ai sensi dell'Irish Companies Act 2014, numero di registrazione 673920.	
B.1.2	<i>Attività principali</i>
L'Emittente è stato istituito come società veicolo allo scopo di emettere titoli ETC garantiti da metalli. L'Emittente ha stabilito un programma (il "Programma") in base al quale può, di volta in volta, emettere delle serie (ciascuna, una "Serie") di Titoli ETC garantiti negoziati in borsa collegati a determinati metalli di base e preziosi (ciascuno un "Metallo") (i "Titoli ETC"). Ciascuna Serie offerta può essere emessa in tranche (ciascuna una "Tranche") e/o ammessa alle negoziazioni nella stessa o in date di emissione diverse.	

B.1.3	<i>Principali azionisti</i>
L'Emittente ha un capitale sociale autorizzato di € 25.000. L'Emittente ha emesso 25.000 azioni ordinarie, tutte interamente liberate. Tutte queste azioni ordinarie emesse sono detenute da Apex TSI Limited (il " Fiduciario delle azioni ") in base ai termini di una dichiarazione di fiducia datata 2 novembre 2020, in base alla quale il Fiduciario delle azioni le detiene in trust a fini di beneficenza. Il fiduciario delle azioni non ha alcun interesse beneficiario e non trae alcun profitto (oltre alle sue commissioni per agire in qualità di Fiduciario delle Azioni) dalla sua detenzione delle azioni dell'Emittente.	
B.1.4	<i>Amministratori delegati chiave</i>
Michael Carroll, Rhys Owens	
B.1.5	<i>Identità del revisore legale</i>
Grant Thornton Ireland, 13-18, City Quay, Dublin Docklands, Dublin, D02 ED70	
B.2	<i>Quali sono le informazioni finanziarie chiave relative all'Emittente?</i>
Il bilancio non è ancora disponibile. Alla data della presente nota di sintesi, l'Emittente non ha pubblicato rendiconti finanziari certificati.	
B.3	<i>Quali sono i principali rischi specifici per l'Emittente?</i>
1. Società Veicolo (SPV, Special Purpose Vehicle). L'Emittente è una società veicolo con l'unico compito di stabilire il Programma, emettere i Titoli ETC, detenere il Metallo Sottostante per ciascuna Serie tramite il Depositario e sottoscrivere e adempiere ai propri obblighi ai sensi dei Documenti della Transazione. In quanto tale, l'Emittente non ha, e avrà, altre attività oltre (i) alle piccole somme di denaro raccolte mediante l'emissione di azioni, (ii) le commissioni (se presenti) in quanto pagabili a questo in relazione all'emissione di qualsiasi Serie di Titoli ETC di volta in volta e (iii) qualsiasi diritto, proprietà o altra attività su cui sono garantite Serie di Titoli ETC emesse ai sensi del Programma. Se le attività su cui è garantita una Serie di Titoli ETC non sono sufficienti a soddisfare le somme dovute dall'Emittente in relazione a quella Serie, non ci sono altre attività che sono a disposizione dell'Emittente per effettuare tali pagamenti. In tali circostanze, i Titolari di ETC non riceverebbero l'intero importo dovuto loro ai sensi dei Titoli ETC, il che potrebbe comportare che i Titolari di ETC ricevano meno, o sostanzialmente meno, rispetto al loro investimento iniziale. 2. Nessun regolamento dell'Emittente da parte di alcuna autorità di regolamentazione. L'Emittente non è tenuto ad ottenere la licenza, ad essere registrato o autorizzato ai sensi delle leggi vigenti in materia di titoli, merci, assicurazioni o banche della sua giurisdizione di costituzione e opererà senza la supervisione di alcuna autorità di regolamentazione in qualsiasi giurisdizione. In particolare, l'Emittente non è e non sarà regolamentato dalla Banca Centrale a seguito dell'emissione dei Titoli ETC. Pertanto, molti dei requisiti relativi a tale licenza, registrazione o autorizzazione (che possono essere visti come una protezione aggiuntiva per gli investitori) non si applicheranno all'Emittente o ai Titoli ETC. 3. Insolvenza. Nonostante le restrizioni descritte nella Condizione 6 (<i>Restrizioni</i>) dei Titoli ETC e le disposizioni di ricorso limitato e di non petizione, se l'Emittente ha passività in essere verso terzi che non è in grado di adempiere o se le disposizioni di ricorso limitato o non petizione sono ritenute inapplicabili in una particolare giurisdizione e di conseguenza l'Emittente diventa o viene dichiarato insolvente secondo la legge di qualsiasi paese avente giurisdizione su di esso o su uno qualsiasi dei suoi beni, le leggi sull'insolvenza di quel paese possono determinare la validità delle richieste dei Titolari di ETC e possono impedire ai Titolari di ETC di far valere i propri diritti o ritardare tale applicazione. In particolare, a seconda della giurisdizione interessata e della natura delle attività e del titolo (security), il titolo creato a favore del Fiduciario del Titolo (Security Trustee) può essere accantonato o classificato a livello inferiore rispetto ad altri creditori e le attività soggette a tale titolo possono essere trasferite ad un'altra persona libera da tale titolo, con il risultato che l'Emittente ha attività insufficienti rimanenti per soddisfare pienamente i suoi obblighi ai sensi dei Titoli ETC. 4. Non è un deposito bancario. L'Emittente non è regolamentato dalla Banca Centrale in virtù dell'emissione dei Titoli ETC. Qualsiasi investimento nei Titoli ETC non ha lo status di deposito bancario in Irlanda e non rientra nell'ambito del sistema di protezione dei depositi gestito dalla Banca Centrale.	
C	Informazioni chiave sui Titoli
C.1	<i>Quali sono le principali caratteristiche dei Titoli?</i>
C.1.1	<i>Tipo, classe e ISIN</i>
I Titoli ETC sono obbligazioni garantite e a ricorso limitato garantite da metalli. Ciascuna Serie sarà inizialmente rappresentata da un titolo globale registrato che sarà registrato a nome di un intestatario per il depositario comune come	

intestatario e depositato presso il depositario comune per Euroclear e Clearstream, Lussemburgo. I singoli titoli saranno disponibili solo in circostanze limitate. Il codice ISIN dei titoli ETC è XS2265368097.	
C.1.2	<i>Valuta, denominazione, valore nominale, numero di titoli emessi e durata</i>
I Titoli ETC sono denominati in dollari USA. La data di scadenza programmata dei Titoli ETC (la “Data di scadenza programmata”) è 7 gennaio 2081. Alla data di emissione di questa Tranche di Titoli ETC, ci saranno 194,445 Titoli ETC della Serie in emissione. L'Emittente considera i Titoli ETC come aventi un valore nominale minimo inferiore a EUR 100.000.	
C.1.3	<i>Diritti collegati ai Titoli</i>
<i>Quadro generale</i> I Titoli ETC sono progettati per fornire agli investitori un'esposizione ad un metallo senza dover ricevere la consegna fisica del metallo. Le attività sottostanti per i Titoli ETC sono il pool dell'argento specificato (il “Metallo”) registrato di volta in volta nei conti di deposito titoli (custody accounts) relativi dell'Emittente presso il depositario del Programma. Ciascun Titolo ETC corrisponde ad un importo specifico in peso del Metallo, specificato nelle Condizioni Definitive, noto come il “Metal Entitlement” per Titolo ETC. In qualsiasi data, si prevede che tale pool comprenda un importo di Metallo non inferiore all'aggregato di quello del Diritto al Metallo per tutti i Titoli ETC della Serie in circolazione. Il Diritto al Metallo specificato nelle Condizioni Definitive per la prima Tranche della Serie (“Metal Entitlement Iniziale”) è ridotto su base giornaliera secondo l'indicatore TER (il “Total Expenses Ratio”), essendo il tasso percentuale -determinato dall'Amministratore- richiesto di finanziare il pagamento da parte dell'Emittente della commissione operativa all'Arranger (coordinatore) in relazione alle commissioni e alle spese pagabili dall'Emittente ai suoi fornitori di servizi in relazione alla Serie (la “Commissione Operativa”), supponendo che la tariffa giornaliera sarà il tasso annuo specificato nelle Condizioni Definitive diviso per 365 (o 366 in un anno bisestile) e applicato di conseguenza. Il Metallo sarà detenuto per l'Emittente da Tokentrust Ltd. (o qualsiasi successore o sostituto) (il “Depositario”) e archiviato in conti (i “Conti Allocati”) a nome dell'Emittente presso il Depositario, a nome del Depositario per conto dell'Emittente presso ICBC Standard Bank plc e/o The Brink's Company (i “Sub-Depositari Primari”) o a nome del Depositario o di un Sub-depositario primario con qualsiasi altro sub-depositario nominato dal Depositario o un Sub-depositario primario (“Sub-depositari”) e saranno detenuti su base “allocata”. Ciò significa che gli elementi fisici specificamente identificabili (“Lingotti”) del Metallo sono allocati all'Emittente (o il Depositario o Sub-Depositario Primario per conto dell'Emittente) e sono separati dal Metallo detenuto per altri clienti del relativo depositario. Una parte del Metallo sottostante sarà periodicamente ritirata dai Conti Allocati e venduta da Global Palladium Fund, LP (Limited Partnership) o qualsiasi altra entità che agisca come controparte dei metalli in relazione alla Serie (ciascuna, una “Controparte dei Metalli”) per conto dell'Emittente e i relativi proventi versati all'Emittente o al suo ordine di finanziamento del pagamento della Commissione Operativa. <i>Interesse</i> I Titoli ETC non pagheranno interessi periodici. L'importo di Rimborso Anticipato o l'importo di Rimborso Finale, a seconda dei casi (ciascuno come definito di seguito), può incorporare un premio di rimborso di interessi nella misura in cui tale Importo di rimborso anticipato o Importo di rimborso finale, a seconda dei casi, superi il prezzo per Titolo ETC specificato nelle Condizioni Definitive (il “Prezzo di Emissione”) per la prima Tranche della Serie relativa alla data di emissione di tale Tranche (la “Data di Emissione della Serie”). <i>Rimborso</i> Ciascun Titolo ETC conferisce al titolare (ciascuno, un “Titolare ETC”) il diritto di ricevere il pagamento applicabile (o in determinate circostanze, la consegna fisica di un importo del Metallo sottostante (- vedere <i>Opzione di consegna fisica del metallo del titolare ETC</i> di seguito) sul suo rimborso. La Controparte relativa ai Metalli sarà incaricata di liquidare il Metallo Sottostante durante il periodo di cessione come specificato nelle Condizioni (il “Periodo di Cessione del Rimborso”) per conto dell'Emittente e pagherà i proventi netti della cessione del Metallo Sottostante al conto in contanti per la Serie (il “Conto in Contanti dell'Emittente”) mantenuto da The Bank of New York Mellon, Filiale di Londra come banca depositaria del conto (la “Banca del conto”) come indicato da Apex Fund Services (Irlanda) Limited in qualità di amministratore del programma (l' “Amministratore”) per il pagamento successivo ai titolari di ETC. <i>Rimborso finale</i> Tutti i Titoli ETC che non sono stati precedentemente rimborsati o acquistati o cancellati saranno rimborsati alla Data di Scadenza Programmata mediante pagamento dell' “Importo di Rimborso Finale” in relazione a tali Titoli ETC (che è un importo in dollari USA per Titolo ETC come determinato dall'Amministratore, pari al prodotto di (a) il Metal Entitlement alla data che cade 40 giorni lavorativi precedenti alla Data di scadenza programmata (la “Data Di Valutazione Del Rimborso Finale”) e (b) il prezzo medio (espresso in USD) attribuito dall'Amministratore a ciascuna oncia troy fino di Metallo detenuta nei Conti Allocati alla Data Di Valutazione Del Rimborso Finale in base a: (1) i proventi ricevuti su qualsiasi Metallo venduto durante il Periodo Di Cessione Del Rimborso, più un importo proporzionale di qualsiasi interesse ricevuto sui proventi di tale cessione meno eventuali interessi negativi, meno tutte le spese, commissioni e oneri sostenuti o da sostenere dall'Emittente in relazione a tale rimborso e (2) il prezzo di riferimento del Metallo come pubblicato in base alla fonte di prezzo pertinente per tale Serie (o qualsiasi fonte di prezzo sostitutiva o successiva) in relazione a qualsiasi Metallo non venduto durante tale periodo (il “Prezzo Di Vendita Medio Del Metallo”) e soggetto ad un importo minimo del 10 per cento del Prezzo di Emissione per Titolo ETC alla Data di Emissione della Serie (l' “Importo Nominale”) più un importo pari all'1 per cento dell'importo nominale (l' “Importo specificato degli interessi”). <i>Rimborso facoltativo in toto</i>	

I Titoli ETC di qualsiasi Serie possono anche essere rimborsati a scelta dell'Emittente in qualsiasi momento e per qualsiasi motivo, in tutto ma non in parte, dando un preavviso di almeno 30 giorni di calendario ai Titolari di ETC (un **"Evento di richiesta (call) di Rimborso dell'Emittente"**).

Rimborso anticipato

Gli eventi che possono dar luogo ad un rimborso anticipato dei Titoli ETC (ciascuno, incluso un Evento di richiesta (call) di Rimborso dell'Emittente, un **"Evento di Rimborso Anticipato"**) sono:

(1) un Evento di Rimborso dell'IVA (in cui l'Emittente è, o vi è una sostanziale probabilità che gli sarà, richiesto da qualsiasi legge applicabile di effettuare un pagamento in relazione all'IVA o registrarsi per l'IVA o altrimenti contabilizzare l'IVA);

(2) un Evento Di Non Sostituzione Del Fornitore Di Servizi (in cui una qualsiasi parte -l'Amministratore, il Depositario, uno qualsiasi dei Sub-Depositari Principali, l'Agente Principale per i Pagamenti, tutti i Partecipanti Autorizzati e/o ciascuna delle Controparti dei Metalli- si dimette o la loro nomina in relazione ai Titoli ETC viene terminata per qualsiasi motivo e non è stato nominato alcun successore o sostituto entro un determinato periodo); oppure

(3) un Evento di Rimborso del Valore di Mercato (in cui il valore in contanti prevalente per Titolo ETC è inferiore o uguale al 20% del Prezzo di Emissione per Titolo ETC alla Data di Emissione della Serie durante un periodo specificato).

Se si verifica un Evento di Rimborso Anticipato (incluso un Evento di richiesta (call) di Rimborso dell'Emittente), tutti i Titoli ETC che non sono stati precedentemente rimborsati o acquistati o annullati saranno rimborsati alla Data di Liquidazione del Rimborso Anticipato (Early Redemption Settlement Date) mediante pagamento del relativo **"Importo di Rimborso Anticipato"** in relazione a tali Titoli ETC, essendo un importo denominato in USD per Titolo ETC, come determinato dall'Amministratore pari al prodotto di: (a) il Metal Entitlement alla **"Data di Negoziazione del Rimborso Anticipato"** (essendo, soggetto a qualsiasi rinvio applicabile, precedente (i) alla data in cui si verifica un Evento di Rimborso Anticipato e (ii) la data di un Evento di Inadempienza di Avviso di Rimborso (Event of Default Redemption Notice) (come definito di seguito)) e (b) il Prezzo di Vendita Medio del Metallo per il Periodo di Cessione del Rimborso, soggetto ad un importo minimo dell'Importo Nominale più l'Importo dell'Interesse Specificato.

Opzione di riacquisto da parte di un Partecipante Autorizzato

Laddove un Partecipante Autorizzato eserciti la sua opzione di richiedere all'Emittente di riacquistare Titoli ETC inviando un Ordine di Riacquisto all'Amministratore in conformità con le procedure applicabili, l'Emittente dovrà riacquistare tali Titoli ETC da tale Partecipante Autorizzato provvedendo alla consegna di una quantità di Metallo in forma non allocata pari all'aggregato Metal Entitlement dei Titoli ETC riacquistati alla relativa Data di Negoziazione del Riacquisto (l' **"Importo di liquidazione del riacquisto"**) sul conto metallo specificato del Partecipante Autorizzato alla relativa data di liquidazione del riacquisto.

Eventi di inadempienza

Se si verifica uno dei seguenti eventi (**"Eventi di inadempienza"**), il fiduciario (trustee), se così indicato, può, a sua discrezione, notificare all'Emittente (un **"Evento di Inadempienza di Avviso di Rimborso"**) che i Titoli ETC sono, e diverranno immediatamente esigibili e pagabili:

i. l'Emittente non adempie o compie con uno o più dei suoi obblighi sostanziali (diversi da un obbligo di pagamento) ai sensi dei Titoli ETC, dei Documenti sui Titoli o dell'Accordo fiduciario (Trust Deed), la cui inadempienza non è in grado di rimediare o, se a giudizio del fiduciario è in grado di porre rimedio, non lo è a parere del Fiduciario rimediato entro 30 giorni di calendario;

ii. qualsiasi ordine sarà emesso da qualsiasi tribunale competente o qualsiasi risoluzione approvata per la liquidazione o la cessazione dell'Emittente, salvo ai fini di amalgamazione, fusione, consolidamento, riorganizzazione o altro accordo simile a termini precedentemente approvati per iscritto dal Fiduciario o da una Delibera Straordinaria; oppure

iii. viene nominato un esaminatore nei confronti dell'Emittente.

Ritenuta d'acconto

Tutti i pagamenti in relazione ai Titoli ETC devono essere effettuati al netto e dopo la detrazione per qualsiasi ritenuta o deduzione per, o in ragione di, eventuali Imposte. Nel caso in cui ai pagamenti in relazione ai Titoli ETC si applichi qualsiasi ritenuta, riduzione o deduzione per, o in ragione di, qualsiasi imposta, i titolari di ETC saranno soggetti a tale imposta o riduzione o detrazione e non avranno diritto a ricevere importi per compensare tale imposta, riduzione o detrazione. Nessun Evento di Inadempienza si verificherà a seguito di tali ritenute, riduzioni o deduzioni.

Legge governativa

I Titoli ETC saranno regolati dalle leggi dell'Irlanda. L'Accordo Fiduciario del Titolo della Legge Inglese (English Law Security Trust Deed) e il Contratto di Conto Bancario saranno regolati dalla legge inglese. Tutti gli altri documenti di transazione relativi al Programma saranno regolati dalla legge irlandese.

C.1.4	<i>Grado dei Titoli nella struttura del capitale dell'Emittente in caso di insolvenza</i>
	I Titoli ETC sono obbligazioni garantite a ricorso limitato dell'Emittente e i Titoli ETC di una Serie si classificano sempre di pari passo e senza alcuna preferenza tra loro. Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dello stesso sono garantite dal Titolo. <i>Titolo</i> I Titoli ETC di ciascuna Serie saranno garantiti dal diritto di garanzia (security interest) concesso ai sensi di un Accordo Fiduciario del Titolo della Legge Irlandese ("Irish Law Security Trust Deed") e di un Accordo Fiduciario del Titolo della Legge Inglese (l' "English Law Security Trust Deed"), ciascuno a favore di APEX Corporate Trustees (UK) Limited (il Fiduciario del Titolo, il Security Trustee) per sé e per le altre parti elencate e aventi diritto al pagamento nelle Priorità di pagamento (definite di seguito) (i "Creditori garantiti"), come stabilito nelle Condizioni dei Titoli ETC (le "Condizioni"). Ai sensi della legge irlandese Security Trust Deed, tale garanzia include: - una girata (assignment) a titolo di garanzia di tutti i diritti dell'Emittente (ma non gli obblighi), titolo, interesse e profitto presenti e futuri nei confronti del Depositario, dei Sub-Depositari primari e di ciascuno dei Sub-depositario/i (se presenti) e le Controparti dei Metalli relative al Metallo Sottostante ai sensi dell'Accordo di Deposito, gli Accordi di Sub-Deposito Primario e qualsiasi Accordo di Sub-Deposito, l'Accordo/i di Controparte dei Metalli e altro; - un primo addebito fisso su e nella misura del titolo dell'Emittente in ciascun Conto Allocato (nel caso di una Serie garantita da un Metallo Prezioso) o Conto Off-Warrant (nel caso di una Serie garantita da un Metallo Base), tutti i metalli sottostanti detenuti nei conti allocati (nel caso di una Serie garantita da un Metallo Prezioso) o nei Conti Off- Warrant (nel caso di una serie garantita da un Metallo Base), ogni ricevuta di magazzino, ogni warrant LME e ciascuna Polizza di carico detenuta di volta in volta dal Depositario o da un Sub-Depositario primario per conto dell'Emittente, e tutte le somme e le attività da essa derivate; - girata (assignment) a titolo di garanzia di tutti i diritti dell'Emittente (ma non gli obblighi), titolo, interesse e profitto presenti e futuri in, ai sensi del Contratto di Amministrazione, dei Contratti di Partecipante Autorizzato, del Contratto di agenzia, del Contratto di Deposito e del Contratto di Controparte dei Metalli; e - una prima commissione fissa su e nella misura del titolo dell'Emittente in (I) tutte le somme, Metallo e/o qualsiasi altra proprietà detenuta ora o in futuro dal Principale Agente Pagatore, dal Depositario, dai sub-Depositari primari e/o qualsiasi Sub-depositario o Controparti dei Metalli per soddisfare i pagamenti e/o le consegne dovute in relazione a qualsiasi Obbligazione dell'Emittente Garantita o Altra Obbligazione dell'Emittente relativa ai Titoli ETC e (II) tutte le somme, Metallo e qualsiasi altra proprietà detenuta o ricevuta ora o in futuro dalle Controparti dei Metalli in relazione alla vendita di Metallo TER (Total Expense Ratio) o Sottostante ai sensi degli Accordi di Controparte dei Metalli. Ai sensi della legge inglese Security Trust Deed, tale garanzia include: - una girata a titolo di garanzia di tutti i diritti (ma non gli obblighi), il titolo, gli interessi e i profitti dell'Emittente presenti e futuri in e ai sensi del Contratto della Banca del conto; e - una prima commissione fissa sul Conto in Contanti dell'Emittente e tutti gli importi di volta in volta dovuti al relativo accredito (insieme a tutti gli interessi di volta in volta maturati e ai debiti da esso rappresentati), (tali diritti di garanzia collettivamente, la "Garanzia"). I Titolari di ETC non potranno, in quanto detentori di Titoli ETC, avere alcun diritto nei confronti della Proprietà Garantita in relazione a qualsiasi altra Serie di Titoli ETC. Il Titolo diventerà esecutivo solo se il pagamento dell'importo di rimborso in relazione a tali Titoli ETC non viene effettuato quando dovuto in una qualsiasi Data di Regolamento del Rimborso Anticipato (Early Redemption Settlement Date) o alla Data di Scadenza Programmata. <i>Rivalsa limitata</i> In relazione a qualsiasi Serie di Titoli ETC, le Parti della Transazione e i Titolari di ETC potranno fare rivalsa solo alla proprietà dell'Emittente che è soggetta al Titolo (la "Proprietà Garantita") in relazione a quella Serie, soggetta sempre al Titolo e non ad altre attività dell'Emittente. Se, a seguito della realizzazione completa della Proprietà garantita di tale Serie e dell'applicazione delle attività disponibili, qualsiasi richiesta, debito, responsabilità o obbligo in sospeso nei confronti dell'Emittente relativo a tale Serie rimane non pagato, allora tale richiesta, debito, responsabilità o obbligo sarà estinto e nessun debito sarà dovuto dall'Emittente in relazione ad esso. Una volta che la Proprietà Garantita è stata realizzata e i proventi netti distribuiti, nessuna delle parti o chiunque agisca per loro conto potrà intraprendere ulteriori azioni contro l'Emittente per recuperare qualsiasi ulteriore somma e nessun debito sarà dovuto dall'Emittente in relazione a tale somma. <i>Priorità di pagamento</i> In seguito a qualsiasi applicazione dei Titoli, le richieste (claim) dei detentori di Titoli ETC e degli altri Creditori Garantiti in relazione ai Titoli ETC di una Serie saranno classificate in base alle priorità di pagamento stabilite nelle Condizioni dei Titoli ETC (il "Priorità di Pagamento"), pertanto, le richieste dei Titolari di ETC saranno classificate in base a quanto stabilito. In conseguenza a tali disposizioni, i Titolari di ETC potrebbero non ricevere integralmente l'Importo di Rimborso Finale o l'Importo di Rimborso Anticipato pagabile in relazione a un Titolo ETC.

C.1.5	Restrizioni alla libera trasferibilità dei titoli
La distribuzione del Prospetto di Base e l'offerta o la vendita dei Titoli ETC in alcune giurisdizioni possono essere limitate dalla legge. Le persone in possesso del Prospetto di Base o delle Condizioni Definitive sono tenute a informarsi e ad osservare tali limitazioni. Gli interessi sui Titoli ETC negoziati in qualsiasi sistema di compensazione (clearing system) saranno trasferiti in conformità con le procedure e i regolamenti di tale sistema di compensazione. I Titoli ETC non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933, ed eventuali modifiche (il "Securities Act", Atto dei Titoli). Fatte salve alcune eccezioni, i Titoli ETC non possono essere offerti, venduti o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi.	
C.2	Dove saranno negoziati i Titoli?
È stata presentata domanda per l'ammissione dei Titoli ETC sui Deutsche Börse per l'ammissione dei Titoli ETC alla negoziazione nel relativo mercato regolamentato. Può essere richiesta la quotazione dei Titoli ETC su ulteriori borse valori e l'ammissione alla negoziazione su altri mercati di volta in volta.	
C.3	Quali sono i principali rischi specifici dei Titoli?
i. I Titoli ETC non sono a capitale protetto e sono un investimento ad alto rischio. Ai titolari di ETC non è garantito il rimborso del capitale investito, né il pagamento di alcun interesse. ii. L'Importo di Rimborso Finale e l'Importo di Rimborso Anticipato pagabile sui Titoli ETC dipenderanno da (a) i prezzi ai quali la relativa Controparte dei Metalli, per conto dell'Emittente, è in grado di vendere il Metallo Sottostante dopo la Data di Valutazione del Rimborso Finale o la Data della Negoziazione di Rimborso, come applicabile e (b) in relazione a qualsiasi Metallo Sottostante che non ha potuto essere venduto durante il Periodo di Cessione del Rimborso relativo, il Prezzo di Riferimento del Metallo relativo per tale Metallo Sottostante in quel momento. iii. Il Metal Entitlement per Titolo ETC Security è soggetto alla deduzione del <i>Total Expenses Ratio</i> (TER). Non vi è alcuna garanzia che gli aumenti del prezzo di mercato del Metallo Sottostante per una Serie supererà il Total Expenses Ratio da cui viene ridotto il Metal Entitlement, il che significa che il valore dell'investimento di un Titolare di ETC potrebbe diminuire nel tempo. iv. I Titoli ETC di ciascuna Serie sono obbligazioni garantite e a ricorso limitato dell'Emittente. I Titolari di ETC e le altre parti della transazione faranno ricorso solo alla Proprietà Garantita in relazione ai Titoli ETC e non a qualsiasi altra attività dell'Emittente. Se, in seguito alla realizzazione completa della Proprietà Garantita relativa ai Titoli ETC e all'applicazione dei proventi disponibili in conformità con le Priorità di Pagamento, qualsiasi diritto (claim) in sospeso rimane non pagato, tale diritto sarà estinto e l'Emittente non sarà debitore in rispetto di ciò. v. La capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi ai sensi dei Titoli ETC dipenderà dal pagamento di tutte le somme dovute e dalla consegna di tutti gli importi del Metallo Sottostante consegnabile dalla Controparte dei Metalli e da qualsiasi altro fornitore di servizi all'Emittente in relazione ai Titoli ETC che effettuano i relativi pagamenti e/o consegne all'Emittente. L'Emittente e i Titolari di ETC sono esposti al rischio di credito delle Controparti dei Metalli, del Depositario, dei Sub-Depositari Primari, di eventuali Sub-Depositari e della Banca del Conto. vi. Il valore dei Titoli ETC e l'importo pagabile in relazione ai Titoli ETC sono legati alla performance del Metallo Sottostante. Il prezzo del Metallo Sottostante può diminuire tanto rapidamente quanto aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito rischiando di perdere tutto il loro investimento. I prezzi dei metalli preziosi sono generalmente più volatili dei prezzi di altre classi di attività. La performance passata del Metallo relativo non deve essere considerata come un'indicazione della performance futura di quel Metallo durante la durata di qualsiasi Serie di Titoli ETC collegata a tale Metallo. Se il valore di tale Metallo Sottostante diminuisce, ciò ridurrà gli importi pagabili in relazione ai Titoli ETC. Nel caso in cui i prezzi del Metallo Sottostante scendano a zero o prossimi allo zero, i titolari di ETC potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento. vii. I Titoli ETC emessi nell'ambito del Programma non saranno garantiti da alcuna entità e nessun soggetto diverso dall'Emittente sarà obbligato ad effettuare pagamenti sui Titoli ETC di qualsiasi Serie. I Titoli ETC non avranno lo status di deposito bancario e non rientreranno nell'ambito di applicazione di alcun sistema di protezione dei depositi o di alcun sistema di protezione del denaro dei clienti e non sono assicurati o garantiti da alcun governo, agenzia governativa o altro ente. viii. In determinate circostanze, agli investitori può essere imposto un rimborso anticipato dei Titoli ETC, il che può comportare il rimborso dei Titoli ETC prima di quanto desiderato. Il rimborso a causa di un Evento di Insolvenza o di Rimborso Anticipato avverrebbe indipendentemente dal prezzo corrente del Metallo Sottostante. Non può esserci alcuna garanzia che l'Importo di Rimborso Anticipato sarà maggiore o uguale all'importo investito da qualsiasi Titolare di ETC. ix. Qualsiasi Metallo Sottostante sarà detenuto dal Depositario presso i locali del deposito dei Sub-Depositari primari e potrà essere detenuto presso qualsiasi altro Sub-depositario nominato dal Depositario o da un Sub-depositario primario. Esiste il rischio che il Metallo Sottostante per una Serie di Titoli ETC possa essere perso, rubato o danneggiato e l'Emittente non sarebbe in grado di soddisfare i propri obblighi in relazione ai Titoli ETC. Non vi è alcuna garanzia che l'Emittente sarà in grado di ottenere la consegna e/o monetizzare tale Metallo Sottostante (sia in tutto che in parte) in modo tempestivo. In caso di insolvenza del Depositario o di un Sub-Depositario Primario, un liquidatore può cercare di	

congelare l'accesso ai Metalli Sottostanti detenuti in tutti i conti tenuti dal Depositario o Sub-Depositario Primario. Sebbene l'Emittente sarebbe in grado di rivendicare la proprietà dei Metalli Sottostanti correttamente allocati, l'Emittente potrebbe sostenere delle spese in relazione alla rivendicazione di tali diritti e l'affermazione di tale diritto da parte del liquidatore potrebbe ritardare i rimborsi e la liquidazione dei Titoli ETC.

x. I Titoli ETC possono avere una lunga durata e l'unico mezzo attraverso il quale un investitore può realizzare valore da un Titolo ETC prima della sua Data di Scadenza Programmata potrebbe essere quello di venderlo al suo prezzo di mercato in una transazione sul mercato secondario o (soggetto alla soddisfazione di alcune condizioni, compreso il pagamento delle commissioni applicabili) per inviare un Ordine di Riacquisto all'Emittente.

xi. In caso di Riacquisto o Rimborso di titoli ETC tramite Consegna Fisica del Metallo, il rischio di mancata ricezione del metallo rimarrà al titolare dell'ETC fino a quando tale metallo non sarà depositato dalla Controparte dei Metalli sul Conto Metallo specificato del Titolare degli ETC. Nessuno tra il Fiduciario (trustee), il Fiduciario del Titolo (Security Trustee) né l'Emittente sarà responsabile per qualsiasi inadempienza da parte della Controparte dei Metalli nell'ottenere la consegna del Metallo relativo in conformità con le istruzioni dell'Emittente.

D	Informazioni chiave sull'offerta al pubblico di titoli e sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato
----------	---

D.1	<i>In quali condizioni e tempistiche posso investire in questo titolo?</i>
------------	---

Qualsiasi offerta o vendita di Titoli ETC ad un investitore da parte di un Partecipante Autorizzato o altro distributore o intermediario (broker) autorizzato a utilizzare il Prospetto di Base (ciascuno, un "**Offerente Autorizzato**") sarà effettuata in conformità con i termini e gli altri accordi in essere tra tali Partecipante o Offerente Autorizzato e tale investitore, inclusi prezzo, allocazioni e accordi di liquidazione. Sarà responsabilità dell'intermediario finanziario applicabile al momento di tale offerta fornire all'investitore tali informazioni e né l'Emittente né qualsiasi altra entità ha alcuna responsabilità per tali informazioni.

Gli investitori dovrebbero tuttavia tenere presente quanto segue:

Importo dell'offerta: Il numero di Titoli ETC soggetti all'offerta è 194,445.

Prezzo di offerta: Al momento dell'emissione iniziale, il prezzo di offerta per Titolo ETC sarà uguale al Prezzo di Emissione specificato nelle Condizioni Definitive.

Periodo di offerta: i Titoli ETC possono essere offerti ad un investitore in qualsiasi momento tra la Data di Emissione della prima Tranche di una Serie di Titoli ETC e la Data di Scadenza Programmata di tale Serie.

Conflitti di interesse: L'organizzatore, il fiduciario, il fiduciario del Titolo (security trustee), l'agente per i pagamenti, i partecipanti autorizzati, le controparti dei metalli e/o i loro affiliati possono negoziare o detenere attivamente posizioni nel Metallo relativo e possono emettere o stipulare altri strumenti finanziari basati o correlati al Metallo. Tali attività presentano conflitti di interesse e potrebbero influenzare negativamente il prezzo e la liquidità dei Titoli ETC e/o il valore del Metallo sottostante relativo ai Titoli ETC.

D.2	<i>Perché è stato prodotto il prospetto?</i>
------------	---

I titoli ETC sono progettati per fornire agli investitori un'esposizione al Metallo sottostante senza dover ricevere la consegna fisica del metallo e per consentire agli investitori di acquistare e vendere tale interesse attraverso la negoziazione di un titolo in una borsa valori. Il Prospetto di Base fornisce informazioni sull'Emittente e sul suo Programma per l'emissione di Titoli ETC. Il Prospetto di Base costituisce un prospetto di base ai fini del Regolamento del Prospetto e allo scopo di fornire informazioni in merito all'Emittente e ai Titoli ETC. Il prospetto dunque, in base alla particolare natura dell'Emittente e dei Titoli ETC, è necessario per consentire agli investitori di effettuare una valutazione informata delle attività e delle passività, della posizione finanziaria, degli utili e delle perdite e delle prospettive dell'Emittente e dei diritti connessi ai Titoli ETC.

Utilizzo e importo netto stimato dei proventi

I proventi netti dell'emissione dei Titoli ETC saranno una quantità di Metallo fisico che verrà detenuto nei Conti Allocati in relazione alle Serie. Tale Metallo sarà utilizzato per adempiere agli obblighi dell'Emittente ai sensi dei Titoli ETC.

Conflitti di interesse significativi relativi all'offerta o all'ammissione alla negoziazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'offerta dei Titoli ETC ha un interesse materiale per l'offerta.

SAMMANFATTNING AV DEN ENSKILDA EMISSIONEN

Sammanfattning	
A	Introduktion och Varningar
A.1.1	<i>Namn och värdepapperens internationella värdepappersnummer (ISIN)</i>
Andel 1 av upp till 194,445 GPF Physical Silver ETC Securities due 7 January 2081 (" ETC Värdepapper ")	
ISIN kod: XS2265369574	
A.1.2	<i>Emittentens identitet och kontaktuppgifter, inklusive dess juridiska enhetsidentifierare (LEI)</i>
Ridgex Investments plc (" emittenten ") är ett aktiebolag registrerat på Irland. Dess registrerade säte är 2nd Floor, Block 5, Irish Life Centre, Abbey Street Lower, Dublin 1, D01 P767. Emittentens telefonnummer är +353 1 411 2949 och dess juridiska enhetsidentifierare är 635400GOSP3D7JDGKZ62.	
A.1.3	<i>Identitet och kontaktuppgifter för den behöriga myndigheten som godkänner basprospektet.</i>
Basprospektet har godkänts av Central Bank of Ireland (" centralbanken ") som behörig myndighet, med huvudkontor på Central Bank of Ireland, New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3 och telefonnummer: +353 (0)1 224 6000, i enlighet med förordning (EU) 2017/1129.	
A.1.4	<i>Datum för godkännande av basprospektet</i>
Basprospektet godkändes den 1 december 2020 och kan ändras och / eller kompletteras då och då.	
A.1.5	<i>Varning</i>
Denna sammanfattning har upprättats i enlighet med artikel 7 i förordning (EU) 2017/1129 och bör läsas som en introduktion till basprospektet ("basprospekt"). Varje beslut att investera i ETC-värdepapper bör baseras på investerarens övervägande av basprospektet som helhet. En investering i ETC-värdepapper innebär en betydande risk och alla investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till informationen i basprospektet väcks vid domstol, kan den kående investeraren enligt medlemsstaternas nationella lagstiftning behöva stå för kostnaderna för att översätta basprospektet innan det rättsliga förfarandet inleds. Civilrättsligt ansvar är endast kopplat till de personer som har framlagt sammanfattningen inklusive dess översättning, men bara om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med de andra delarna av basprospektet, eller om den inte tillhandahåller nyckelinformation som kan hjälpa investerare när de överväger att investera i ETC-värdepapper, när de läses tillsammans med de andra delarna av basprospektet. Detta dokument utgör inte ett erbjudande eller inbjudan till någon person att teckna eller köpa något ETC-värdepapper. Det har utarbetats i samband med de relaterade slutliga villkoren för denna andel (de "slutliga villkoren"). Du håller på att köpa en produkt som inte är enkel och som kan vara svår att förstå.	
B	Emittentens nyckelinformation
B.1	<i>Vem är emittent av värdepapperen?</i>
B.1.1	<i>Hemvist, juridisk form, LEI, registreringsjurisdiktion och verksamhetsland</i>
Emittenten är registrerad och har sitt registrerade säte på Irland. Dess juridiska enhetsidentifierare är 635400GOSP3D7JDGKZ62. Emittenten registrerades och bildades på Irland som ett aktiebolag den 15 juli 2020 enligt Irish Companies Act 2014, registreringsnummer 673920.	
B.1.2	<i>Huvudsakliga aktiviteter</i>
Emittenten har upprättats som ett specialfordon för emittering av ETC-värdepapper som backas upp av metaller. Emittenten har upprättat ett program (" programmet ") under vilket det då och då kan ge ut serier (var och en, en " serie ") av säkrade börshandlade ETC-värdepapper kopplade till vissa bas- och ädelmetaller (var och en, en " metal ") (" ETC-värdepapperen "). Varje serie som erbjuds kan emitteras i andelar (var och en, en " andel ") och / eller upptas på samma eller olika handelsemissionsdatum.	
B.1.3	<i>Största aktieägarna</i>

Emittenten har ett auktoriserat aktiekapital på € 25.000. Emittenten har emitterat 25 000 stamaktier, som alla är fullt betalda. Alla sådana emitterade stamaktier innehas av Apex TSI Limited ("aktieförvaltaren") enligt villkoren i en förtroendeklaration daterat den 2 november 2020, enligt vilken aktieförvaltaren håller dem i förtroende för välgörenhetsändamål. Aktieförvaltaren har inget gynnsamt intresse av och får ingen fördel (förutom dess arvode för att agera som aktieförvaltare) från att inneha aktierna för emittenten.	
B.1.4	<i>Viktiga verkställande direktörer</i>
Michael Carroll, Rhys Owens	
B.1.5	<i>Lagstadgade revisorers identitet</i>
Grant Thornton Ireland, 13–18, City Quay, Dublin Docklands, Dublin, D02 ED70	
B.2	<i>Vilken är emittentens finansiella nyckelinformation?</i>
Årsredovisning är inte tillgänglig ännu. På dagen av denna sammanfattning har emittenten inte publicerat en granskad årsredovisning.	
B.3	<i>Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för emittenten?</i>
1. Specialfordon. Emittenten är ett specialfordon som har som enda uppgift att upprätta programmet, emittera ETC-värdepapper, förvara den underliggande metallen för varje serie genom förvaltaren och ingå och fullgöra sina skyldigheter enligt transaktionsdokumenten. Som sådan har emittenten inte, och kommer inte att ha, några andra tillgångar än (i) de små summor som samlas in genom att emittera aktier, (ii) avgifter (eventuella) som ska betalas till den då och då i samband med emissionen av någon serie av ETC-värdepapper och (iii) alla rättigheter, egendom eller andra tillgångar på vilka serier av ETC-värdepapper som emitterats enligt programmet är säkrade. Om tillgångarna som en serie med ETC-värdepapper är säkrade inte räcker för att uppnå de belopp som emittenten ska betala för den serien finns det inga andra tillgångar som är tillgängliga för emittenten för att göra dessa betalningar. Under sådana omständigheter skulle ETC-innehavarna inte erhålla hela beloppet som skulle betalas under ETC-värdepapper, vilket kan leda till att ETC-innehavare får ut mindre eller väsentligt mindre än deras ursprungliga investering. 2. Ingen reglering av emittenten av någon tillsynsmyndighet. Emittenten är inte skyldig att vara licensierad, registrerad eller auktoriserad under några nuvarande värdepapper, handelsvaror, försäkrings- eller banklagstiftning i dess registreringsjurisdiktion och fungerar utan tillsyn av någon tillsynsmyndighet i någon jurisdiktion. Framförallt är emittenten inte reglerad, och kommer inte att regleras, av centralbanken till följd av emitterandet av ETC-värdepapper. Många av kraven som följer av sådan licensiering, registrering eller auktorisering (som kan ses som ett ytterligare investerarskydd) gäller därför inte för emittenten eller ETC-värdepapperen. 3. Insolvens. Trots begränsningarna som beskrivs i villkor 6 (<i>begränsningar</i>) av ETC-värdepapperen och de begränsade bestämmelserna för resurs och icke-framställning, om emittenten har utestående skulder till tredje part som den inte kan fullgöra eller om de begränsade bestämmelserna för resurs och icke-framställning visar sig vara ogenomförbar i en viss jurisdiktion och att emittenten på grund av detta blir eller förklaras insolvent enligt lagen i något land som har jurisdiktion över den eller någon av dess tillgångar, kan insolvenslagarna i det landet avgöra giltigheten av fordringarna från ETC-innehavare och kan hindra ETC-innehavare från att verkställa sina rättigheter eller försena sådan verkställighet. I synnerhet, beroende på vilken jurisdiktion det rör sig om och tillgångarnas och säkerhetens karaktär, kan den säkerhet som skapas till förmån av säkerhetsförvaltaren avsättas eller rankas bakom vissa andra fordringsägare, och tillgångar som är föremål för sådan säkerhet kan överföras till en annan person utan sådan säkerhet, med resultatet att emittenten inte har tillräckliga tillgångar för att fullgöra sina förpliktelser enligt ETC-värdepapperen. 4. Inte en banksättning. Emittenten regleras inte av centralbanken när det gäller emissionen av ETC-värdepapper. Investeringar i ETC-värdepapper har inte banksättningsstatus på Irland och omfattas inte av det insättningskyddssystem som drivs av centralbanken.	
C	Nyckelinformation om värdepapperen
C.1	<i>Vilka är värdepapperens viktigaste funktioner?</i>
C.1.1	<i>Typ, klass och ISIN</i>
ETC-värdepapper är säkrade, begränsade resursförpliktelser som stöds av metaller. Varje serie kommer till en början att representeras av ett globalt registrerat värdepapper, vilket kommer att registreras i namnet på en förvaltare till den gemensamma depåförvararen som förvaltare till, och deponerat hos, den gemensamma depåförvararen för Euroclear och Clearstream, Luxemburg. Enskilda värdepapper kommer endast att finnas tillgängliga under begränsade omständigheter. ISIN-koden för ETC-värdepapper är XS2265369574.	

C.1.2	<i>Valuta, valör, nominellt värde, antal emitterade värdepapper och löptid</i>
ETC-värdepapper är denominerade i amerikanska dollar. Det planerade förfallodatumet för ETC-värdepapper ("planerad förfallodag") är 7 januari 2081. Från och med emissionsdatumet för denna andel av ETC-värdepapper kommer det att finnas 194,445 ETC-värdepapper av emissionsserien, ETC-värdepapper behandlas av emittenten som om de har en lägsta valör på mindre än 100 000 euro.	
C.1.3	<i>Rättigheter kopplade till värdepapperen</i>
<i>Översikt</i> ETC-värdepapper är utformade för att erbjuda investerare exponering mot en metall utan att behöva ta fysisk leverans av metallen. De underliggande tillgångarna för ETC-värdepapper är den specificerade silverpoolen ("metall") som registreras i emittentens relevanta depå hos programförvararen då och då. Varje ETC-värdepapper hänför sig till en viss vikt mängd av metall, specificerad i de slutgiltiga villkoren, känd som "metallrätten" per ETC-värdepapper. En sådan pool förväntas på vilket datum som helst innehålla en mängd metall som inte är mindre än summan av metallrätten för alla utestående ETC-värdepapper i serien. Metallrätten som anges i de slutliga villkoren för den första andelen av serien ("inledande initial metallrätt") minskas dagligen med en kvot ("totalkostnadskvoten"), det vill säga den procentsats som förvaltaren bestämmer att behövs för att finansiera emittentens betalning av driftsavgiften till arrangören för de avgifter och utgifter som emittenten ska betala till dess tjänsteleverantörer angående serien ("driftsavgiften"), under antagande att den dagliga räntan kommer att vara den årliga räntan som anges i de slutliga villkoren dividerat med 365 (eller 366 under ett skottår) och tillämpat därefter. Metallen kommer att förvaras för emittenten av Tokentrust Ltd. (eller en efterträdare eller ersättare) ("depåförvararen") och lagras på konton ("tilldelade kontona") under emittentens namn, i namnet på depåförvararen på uppdrag av emittenten hos ICBC Standard Bank plc och / eller The Brink's Company ("primära underförvarare") eller i depåförvararens namn eller en primär underförvarare med andra underförvarare som utsetts av depåförvararen eller en primär underförvarare ("primära underförvarare") och kommer att hållas på "tilldelad" basis. Detta innebär att specifikt identifierbara fysiska föremål ("tackor") av metallen tilldelas till emittenten (eller depåförvararen eller den primära underförvararen för emittentens räkning) och är separerade från metall som innehas för andra kunder hos den relevanta depåförvararen. En del av den underliggande metallen kommer att återkallas med jämna mellanrum från de tilldelade kontona och säljas av Global Palladium Fund, LP eller någon annan enhet som agerar som metallmotpart i förhållande till serien (var och en, "metallmotpart") på uppdrag av emittenten och intäkterna därav betalade till emittenten eller till dess order att finansiera betalningen av driftsavgiften. <i>Ränta</i> ETC-värdepapper betalar inte ut periodisk ränta. Det tidiga inlösenbeloppet eller det slutliga inlösenbeloppet, enligt vad som är tillämpligt (vart och ett enligt definitionen nedan), kan innehålla en ränteinlösenpremie i den utsträckning sådant tidigt inlösenbelopp eller slutligt inlösenbelopp, i tillämpliga fall, överstiger priset per ETC-värdepapper som anges i de slutliga villkoren ("emissionspriset") för den första andelen av den aktuella serien på emissionsdatumet av sådan andel ("serieemissionsdatumet"). <i>Inlösen</i> Varje ETC-värdepapper ger innehavaren (var och en, en "ETC-innehavare") rätten att erhålla tillämplig betalning vid inlösen. Den relevanta metallmotparten kommer att instrueras att avveckla den underliggande metallen under avyttringsperioden enligt vad som anges i villkoren ("inlösenavyttringsperiod") på uppdrag av emittenten och kommer att betala nettovinst för avyttring av den underliggande metallen till seriens kontantkontot ("emittentens kontantkonto") som upprätthålls av The Bank of New York Mellon, London filial som kontobank ("kontobanken") enligt instruktioner från Apex Fund Services (Ireland) Limited som programadministratör ("administratören") för vidare betalning till ETC-innehavarna. <i>Slutlig inlösen</i> Alla ETC-värdepapper som inte har lösts in eller köpt eller annullerats tidigare kommer att lösas in på den planerade förfallodagen genom betalning av det "slutliga inlösenbeloppet" för sådana ETC-värdepapper (som är ett belopp i amerikanska dollar per ETC-värdepapper som fastställs av administratören, som är lika med produkten av (a) metallrätten vid det datum som faller 40 arbetsdagar innan det planerade förfallodatumet ("slutligt inlösenvärderingsdatum") och (b) genomsnittspriset (uttryckt i USD) tillskrivet av administratören av varje ren troy ounce metall som hålls i de tilldelade kontona på det slutliga inlösenvärderingsdatumet baserat på: (1) intäkterna som erhållits på metall som sålts under inlösenavyttringsperioden, plus ett proportionellt belopp av eventuell ränta som erhållits på intäkter från sådan avyttring minus eventuell negativ ränta, minus alla kostnader, betalningar och avgifter som emittenten har ådragit sig, eller kommer att ådra sig, för sådan inlösen och (2) referenspriset för metallen som har publicerats på den relevant priskällan för sådana serier (eller någon efterföljare eller ersättningskälla) för metall som inte sålts under en sådan period ("genomsnittligt metallförsäljningspris") och med förbehåll för ett minimibelopp på 10 procent av emissionspriset per ETC-värdepapper på serieemissionsdatumet (det "nominella beloppet") plus ett belopp motsvarande 1 procent. av det nominella beloppet (det "specificerat räntebeloppet"). <i>Valfri inlösen i helhet</i> ETC-värdepapper i vilken serie som helst kan också lösas in av emittenten när som helst och av vilken anledning som helst, i helhet men inte delvis, genom att meddela ETC-innehavarna minst 30 kalenderdagar i förväg (en "händelse av fordran av värdepapperemittenten").	

Tidig inlösen

Händelser som kan ge upphov till en tidig inlösen av ETC-värdepapper (vardera, och inklusive en händelse av fordran av värdepapperemittenten, en **"tidig inlösenhändelse"**) är:

(1) en momsinlösenhändelse (där emittenten enligt tillämplig lag är skyldig, eller där det finns en stor sannolikhet att den kommer att vara skyldig, att betala moms eller registrera sig för moms eller på annat sätt redovisa moms);

(2) en icke ersättande tjänsteleverantörshändelse (där någon av administratören, depåförvararen, någon av de primära underförvararna, den huvudsakliga betalningsagenten, alla auktoriserade deltagare och / eller var och en av metallmotparterna avgår eller deras utnämning i förhållande till ETC-värdepapper avslutas av någon anledning och ingen efterträdare eller ersättare har utsetts inom en angiven period); eller

(3) en marknadsvärderingsinlösenhändelse (där det rådande kontantvärdet per ETC-värdepapper är mindre än eller lika med 20 procent av emissionspriset per ETC-värdepapper vid serieemissionsdatumet under en angiven period).

Om en tidig inlösenhändelse inträffar (inklusive en händelse av fordran av värdepapperemittenten) kommer alla ETC-värdepapper som inte tidigare har lösts in eller köpts eller annullerats att bli inlösta på den tidiga inlösenavvecklingsdagen genom betalning av relevant **"tidigt inlösenbelopp"** med avseende på sådana ETC-värdepapper, som är ett belopp angivet i USD per ETC-värdepapper som fastställs av administratören och är lika med produkten av: (a) metallrätten vid den **"tidiga inlösenhandelsdagen"** (med förbehåll för eventuell uppskjutning, med tidigare (i) datum för förekomsten av en tidig inlösenhändelse och (ii) datum för en standard inlösenmeddelandehändelse (som definieras nedan)), och (b) det genomsnittliga metallförsäljningspriset för inlösenavyttringsperioden, med förbehåll för ett minimibelopp av det nominella beloppet plus det angivna räntebeloppet.

Auktoriserad deltagares återköpsalternativ

Om en auktoriserad deltagare utnyttjar sin rättighet att kräva att emittenten återköper ETC-värdepapperen genom att lämna en återköpsorder till administratören i enlighet med tillämpliga förfaranden, ska emittenten återköpa dessa ETC-värdepapper från sådan auktoriserad deltagare genom att erhålla leveransen av en kvantitet av metall i otilldelad form lika med den sammanlagda metallrätten av ETC-värdepapper som återköps från det relevanta återköpshandelsdatumet (**"återköpsavvecklingsbeloppet"**) till det specificerade metallkontot av den auktoriserade deltagaren på det aktuella återköpsavvecklingsdatumet.

Händelser av fallissemang

Om någon av följande händelser (**"händelser av fallissemang"**) inträffar, ska förvaltaren, om så anges, och efter eget gottfinnande meddela emittenten (ett **"händelse av fallissemanginlösenmeddelande"**) att ETC-värdepapperen är, och ska omedelbart bli, förfallna och ska betalas:

- i. emittenten inte fullgör eller följer någon eller flera av sina väsentliga skyldigheter (förutom en betalningsskyldighet) enligt ETC-värdepapperen, säkerhetsdokumenten eller förtroendeavtalet, där fallissemang ej kan avhjälpa eller, om det enligt åsikten av förvaltaren som kan avhjälpa, inte är avhjälpt enligt förvaltarens åsikt inom 30 kalenderdagar;
- ii. ett beslut fattas av behörig domstol eller ett beslut som fattas för avveckling eller upplösning av emittenten, förutom amalgamerings, sammanslagning, konsolidering, omorganisation eller annat liknande arrangemang på villkor som tidigare skriftligen godkänts av förvaltaren eller genom en extraordinär resolution; eller
- iii. en examiner utses med avseende på emittenten.

Källskatt

Alla betalningar gällande ETC-värdepapper bör göras netto och efter källskatteavdrag eller avdrag för eventuella skatter. Om någon källskatt, nedsättningsskatt eller avdrag för eventuella skatter gäller för betalningar avseende ETC-värdepapper, kommer ETC-innehavarna att vara föremål för sådan skatt eller nedsättning eller avdrag och har inte rätt till kompensationsbelopp för någon sådan skatt eller nedsättning eller avdrag. Ingen händelse av fallissemang ska inträffa till följd av sådan källskatt eller nedsättning eller avdrag.

Reglerande lag

ETC-värdepapper regleras av Irlands lagar. The English Law Security Trust Deed och Account Bank Agreement regleras av engelsk lag. Alla andra transaktionsdokument som rör programmet kommer att regleras av irländsk lag.

C.1.4

Värdepappersrankningen i emittentens kapitalstruktur vid insolvens

ETC-värdepapperen är emittentens säkrade, begränsade resursförpliktelser och ETC-värdepapper i en serie rankar alltid pari passu och utan någon preferens mellan sig själva. Emittentens förpliktelser enligt detta säkerställs av Säkerheten.

Säkerhet

ETC-värdepapperen i varje serie kommer att säkras av säkerhetsintressen som beviljas i enlighet med en irländskt lag säkerhetsförtroendehandling ("**Irish Law Security Trust Deed**") och en engelsk lag säkerhetsförtroendehandling ("**English Law Security Trust Deed**"), vardera till förmån för APEX Corporate Trustees (UK) Limited ("**säkerhetsförvaltaren**") för sig själv och för de andra parter som är listade och berättigade till betalning i betalningsprioriteterna (definieras nedan) ("**säkrade fordringsägare**"), enligt vad som anges i ETC-värdepapperens villkor ("**villkoren**").

Enligt Irish Law Security Trust Deed omfattar ett sådant säkerhetsintresse:

- i. en överlåtelse av säkrandet av alla emittentens rättigheter (men inte skyldigheter), äganderätt, nuvarande och framtida ränta och förmåner mot depåförvararen, de primära underförvararna, och var och en av underförvararna (om någon) och metallmotparterna relaterade till den underliggande metallen enligt förvaringsavtalet, de primära underförvaringsavtalen och eventuella andra underförvaringsavtal, metallmotsvarighetsavtal eller annat;
- ii. en första fast avgift för och omfattande emittentens äganderätt av varje tilldelade konto (i händelse av en serie som stöds av en ädelmetall) eller konto utan garanti (i händelse av en serie som stöds av en basmetall), all den underliggande metallen som finns i de tilldelade kontona (i händelse av en serie som backas upp av en ädelmetall) eller konton utan garantin (i händelse av en serie som stöds av en basmetall), varje lagerkvitto, varje LME-garanti och varje fraktsedel som då och då innehåser av depåförvararen eller en primär underförvarare på emittentens vägnar, och alla belopp och tillgångar härrörande;
- iii. en överlåtelse av säkrandet av alla emittentens rättigheter (men inte skyldigheter), äganderätt, nuvarande och framtida ränta och förmåner under administrationsavtalet, de auktoriserade deltagaravtalen, förmedlingsavtalet, förvaringsavtalet och metallmotpartsavtalen; och
- iv. en första fast avgift för och omfattande emittentens äganderätt av (I) alla summor, metall och / eller annan egendom som innehåses nu eller i framtiden av den huvudbetalande agenten, depåförvararen, den primära underförvararen och / eller alla underförvarare eller metallmotparter för att möta betalningar och / eller leveranser som är förfallna beträffande säkrade förpliktelser eller andra förpliktelser från emittenten relaterade till ETC-värdepapper och (II) alla belopp, metall och annan egendom som innehåses eller mottas nu eller i framtiden av metallmotparterna i samband med försäljning av TER Metal eller underliggande metall enligt metallmotpartsavtalen.

Enligt English Law Security Trust Deed, omfattar ett sådant säkerhetsintresse:

- i. en överlåtelse av säkrandet av alla emittentens rättigheter (men inte skyldigheter), äganderätt, nuvarande och framtida ränta och förmåner under bankkontoavtalet; och
- ii. en första fast avgift för emittentens kontantkonto och alla belopp som då och då står till kredit (tillsammans med alla räntor som tillfaller då och då och de skulder som representeras av detta),

(sådana säkerhetsintressen kollektivt, "**säkerheten**").

ETC-innehavare kommer inte, med anledning att de innehar ETC-värdepapper, att ha någon fordran på den säkrade egendomen med avseende på någon annan serie av ETC-värdepapper. Säkerheten kommer endast att kunna verkställas om betalning av inlösenbeloppet för sådana ETC-värdepapper inte görs när det förfaller på det tidiga inlösenavvecklingsdatumet eller det planerade förfalldatumet.

Begränsad användning

Beträffande alla serier av ETC-värdepapper ska transaktionsparterna och ETC-innehavarna endast använda sig av emittentens egendom som är föremål för säkerheten ("**den säkrade egendomen**") med avseende på den serien, som alltid är föremål för säkerheten och inte för andra av emittentens tillgångar. Om en utestående fordran mot, eller skuld, gäld eller skyldighet hos, emittenten avseende sådan serie, efter fullgörandet av den säkra egendomen i en sådan serie och tillämpningen av tillgängliga tillgångar förblir obetald, så ska sådan utestående fordran, skuld, gäld eller skyldighet försvinna och ingen skuld ska betalas av emittenten för detta. När den säkrade egendomen har realiserats och nettovinsten har fördelats får ingen av parterna, eller någon som agerar på deras vägnar, vidta ytterligare åtgärder mot emittenten för att återkräva ytterligare belopp och ingen skuld kommer emellertid att begäras av emittenten.

Betalningsprioriteringar

Vid verkställighet av värdepapper kommer fordringar från ETC-värdepappersinnehavare och andra säkrade fordringsägare med avseende på ETC-värdepapper i en serie att rankas i enlighet med betalningsprioriteringarna som anges i villkoren för ETC-värdepapper ("**betalningsprioriteringar**"), därför kommer ETC-innehavarnas rättigheter att rangordnas i enlighet med detta. Som ett resultat av sådana bestämmelser får ETC-innehavarna kanske inte ut det fulla betalningsbara slutliga inlösenbeloppet eller det fulla betalningsbara tidiga inlösenbeloppet för ett ETC-värdepapper.

C.1.5 *Begränsningar av värdepapperens fria överlåtbarhet*

Distributionen av basprospektet och erbjudandet eller försäljningen av ETC-värdepapper i vissa jurisdiktioner kan begränsas av lag. Personer som har fått basprospektet eller slutliga villkor måste informera sig om och iaktta sådana begränsningar. Intressen i ETC-värdepapper som handlas i ett clearingsystem kommer att överlåtas i enlighet med förfaranden och föreskrifterna för det clearingsystemet. ETC-värdepapper har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse (the "**Securities Act**"). Med förbehåll för vissa undantag får ETC-värdepapper inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till amerikanska personer.

C.2 *Var kommer värdepapperen att handlas?*

Ansökan har gjorts om att ETC-värdepapperen ska tas upp till the *Deutsche* Börse för att värdepapperen ska tas upp till handel på deras reglerade marknader. Ansökan kan göras för att ETC-värdepapper ska noteras på ytterligare börser och då och då tas upp till handel på ytterligare marknader.

C.3	<i>Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för värdepapperen?</i>
------------	---

- i. ETC-värdepapper är inte kapitalskyddade och är en högriskinvestering. ETC-innehavare är varken försäkrade på återbetalning av det investerade kapitalet eller på att någon ränta betalas.
- ii. Det slutliga inlösenbeloppet och det tidiga inlösenbeloppet som betalas på ETC-värdepapperen beror på (a) de priser till vilka den relevanta metallmotparten, på emittentens vägnar, kan sälja den underliggande metallen efter det sista inlösenvärderingsdatumet eller ett tidigt inlösenhandelsdatum, i tillämpliga fall och (b) beträffande underliggande metall som inte kunde säljas under den aktuella inlösenperioden, det relevanta metallreferenspriset för sådan underliggande metall vid den tiden.
- iii. Metallrätten per ETC-värdepapper är föremål för avdrag för totalkostnadsförhållandet. Det kan inte finnas någon försäkran om att marknadspriset på den underliggande metallen för en serie kommer att överstiga totalkostnadsförhållandet med vilket metallrätten minskar, vilket innebär att värdet på en ETC-innehavares investering kan minska över tiden.
- iv. ETC-värdepapperen i varje serie är emittentens säkrade, begränsade resursförpliktelser. ETC-innehavarna och andra transaktionsparter kommer endast att använda sig av den säkra egendomen med avseende på ETC-värdepapper och inte till några andra tillgångar hos emittenten. Om en utestående fordran efter realiseringen av den säkra egendomen som hänför sig till ETC-värdepapper och tillämpning av tillgängliga intäkter i enlighet med betalningsprioriteterna förblir obetald, försvinner fordran och ingen skuld kommer emellertid att betalas av emittenten i respekt därav.
- v. Emittentens förmåga att fullgöra sina förpliktelser enligt ETC-värdepapper kommer att vara beroende av betalning av alla förfallna belopp från, och leverans av, den underliggande metallen som levereras av metallmotparten och alla andra tjänsteleverantörer till emittenten med avseende på av ETC-värdepapper som gör relevanta betalningar och / eller leveranser till emittenten. Emittenten och ETC-innehavarna är exponerade för kreditrisken hos metallmotparterna, depåförvararen, de primära underförvararen, andra underförvarare och kontobanken.
- vi. Värdet på ETC-värdepapper och det belopp som ska betalas beträffande ETC-värdepapper är kopplat till resultatet för den underliggande metallen. Priset på den underliggande metallen kan falla lika snabbt som det kan stiga och investerare får inte tillbaka det investerade beloppet och riskerar att förlora hela sin investering. Priserna på ädelmetaller är i allmänhet mer volatila än priserna i andra tillgångsslag. Tidigare prestanda för den relevanta metallen bör inte ses som en indikation på den framtida prestandan för metallen under en serie ETC-värdepapper som är kopplade till sådan metall. Om värdet på sådan underliggande metall sjunker kommer det att minska beloppet som ska betalas för ETC-värdepapper. I händelse av att de underliggande metallpriserna sjunker till noll eller nära noll kan ETC-innehavare förlora en del eller hela sin investering.
- vii. ETC-värdepapper som utfärdas under programmet garanteras inte av någon enhet och ingen annan än emittenten är skyldig att göra betalningar på ETC-värdepapper i någon serie. ETC-värdepapper kommer inte att ha status som banksättning och kommer inte att omfattas av något insättningsskyddssystem eller något klientskyddssystem och är inte försäkrade eller garanterade av någon stat, myndighet eller annat organ.
- viii. Under vissa omständigheter kan en tidig inlösen av ETC-värdepapper införas för investerare som kan leda till att ETC-värdepapper löses in tidigare än önskat. Inlösen på grund av en händelse med fallissemang eller tidig inlösenhändelse sker oavsett det dåvarande priset på den underliggande metallen. Det finns ingen försäkran om att det tidiga inlösenbeloppet kommer att vara större än eller lika med det belopp som investerats av någon ETC-innehavare.
- ix. Varje underliggande metall kommer att förvaras av depåförvararen i de primära underförvararens valv och kan förvaras med alla andra underförvarare som utsetts av depåförvararen eller ett primärt underförvaringsinstitut. Det finns en risk att den underliggande metallen för en serie av ETC-värdepapper kan förloras, stjälas eller skadas och emittenten inte skulle kunna uppfylla sina skyldigheter avseende ETC-värdepapper. Det finns inte någon försäkran om att emittenten kommer att kunna få leverans av och / eller realisera sådan underliggande metall (helt eller delvis) i tid. I händelse av depåförvararens eller en primär underförvarings insolvens kan en likvidator försöka frysa åtkomst till de underliggande metallerna som finns i alla konton som depåförvararen eller primärunderförvararen har. Även om emittenten skulle kunna göra anspråk på ägande av korrekt tilldelade underliggande metaller, kan emittenten ådra sig kostnader i samband med att göra anspråk på sådana fordringar, och likvidatorns påstående om ett sådant krav kan försena inlösen och avveckling av ETC-värdepapper.
- x. ETC-värdepapper kan vara långfristiga och det enda sättet genom vilket en investerare kan realisera värde från ett ETC-värdepapper före dess planerade förfallodag kan vara att sälja det till dess dåvarande marknadspris i en sekundärmarknadstransaktion eller (med förbehåll för att vissa villkor, inklusive betalning av tillämpliga avgifter) att lämna in en återköpsorder till emittenten.
- xi. I händelse av återköp eller inlösen av ETC-värdepapper, kvarstår risken att metall inte tas emot hos den auktoriserade deltagaren tills sådan metall deponeras av metallmotparten till den auktoriserade deltagarens specificerade metallkonto. Ingen av förvaltaren, säkerhetsförvaltaren eller emittenten ska vara ansvariga eller förpliktade om metallmotparten misslyckats med att skaffa leveransen av den relevanta metallen i enlighet med instruktionerna från emittenten.

D	Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och tillträde till handel på en reglerad marknad
----------	--

D.1	<i>Under vilka förhållanden och vilken tidsplan kan jag investera i dessa värdepapper?</i>
------------	---

Alla erbjudanden eller försäljningar av ETC-värdepapper till en investerare av en auktoriserad deltagare eller annan distributör eller mäklare som är auktoriserad att använda basprospektet (var och en, en "**auktoriserad erbjudare**") kommer att göras i enlighet med alla villkor och andra arrangemang mellan sådana auktoriserade deltagare eller auktoriserad erbjudare och sådan investerare inklusive pris, tilldelningar och avvecklingsarrangemang. Det är den tillämpliga finansiella mellanhandens ansvar vid tidpunkten för ett sådant erbjudande att förse investeraren med den informationen och varken emittenten eller någon annan person har något ansvar eller förpliktande för sådan information.

Investerare bör dock notera följande:

Erbjudandets storlek: Antalet ETC-värdepapper som omfattas av erbjudandet är 194,445.

Erbjudande pris: Vid första emissionen kommer erbjudandepriiset per ETC-värdepapper att vara lika med det emissionspriset som anges i de slutliga villkoren.

Erbjudandeperiod: ETC-värdepapper kan erbjudas till en investerare när som helst mellan emissionsdatumet för den första delen av en serie av ETC-värdepapper och den planerade förfallodagen för en sådan serie.

Intressekonflikter: Arrangören, förvaltaren, säkerhetsförvaltaren, betalningsagenten, auktoriserade deltagare, metallmotparter och / eller deras dotterbolag kan aktivt handla eller inneha positioner i den relevanta metallen och kan utfärda eller ingå andra finansiella instrument baserade på eller relaterade till metallen. Sådana aktiviteter innebär intressekonflikter och kan påverka priset och likviditeten för ETC-värdepapper och / eller värdet på den underliggande metallen relaterade till ETC-värdepapperen.

D.2

Varför har prospektet tagits fram?

ETC-värdepapperen är utformade för att ge investerare exponering för den underliggande metallen utan att behöva ta fysisk leverans av metallen och för att möjliggöra för investerare att köpa och sälja det intresset genom handel med ett värdepapper på en börs. Basprospektet ger information om emittenten och dess program för emission av ETC-värdepapper. Basprospektet utgör ett basprospekt i enlighet med prospektförordningen och i syfte att ge information om emittenten och ETC-värdepapper som, beroende på emittentens och ETC-värdepappers särskilda karaktär, är nödvändiga för att möjliggöra det för investerare att göra en informerad bedömning om tillgångarna och skulderna, den finansiella ställningen, vinsterna och förlusterna och utsikterna för emittenten och de rättigheter som är kopplade till ETC-värdepapper.

Användning och uppskattat nettobelopp

Nettointäkterna från emissionen av ETC-värdepapper kommer att utgöra en mängd fysisk metall som kommer att förvaras i seriens tilldelade konton. Sådan metall ska användas för att uppfylla emittentens förpliktelser enligt ETC-värdepapperen.

Väsentliga intressekonflikter i samband med erbjudandet eller tillträde till handel

Såvitt emittenten är medveten om har ingen person som är involverad i erbjudandet av ETC-värdepapper intresse för erbjudandet.