

Resumé

Afsnit A – Indledning, der indeholder advarsler	
Advarsler	
(a)	At resuméet bør læses som en indledning til prospektet.
(b)	At enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
(c)	At værdipapirerne ikke er kapitalbeskyttet og ikke indeholder regler om en mindste tilbagebetaling. At investor kan tabe hele eller en del af den investerede kapital.
(d)	At den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, eventuelt kan være forpligtet efter national ret til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.
(e)	Deutsche Börse Commodities GmbH (" udstederen "), der som udsteder af værdipapirerne har påtaget sig ansvaret for resuméet, inklusive eventuelle oversættelser deraf, eller de personer, der har indsendt og transmitteret resuméet, inklusive eventuelle oversættelser, er civilretligt ansvarlige, men kun i tilfælde af at resuméet, når det læses sammen med andre dele af prospektet, er vildledende, unøjagtige eller selvmodsigende, eller som, når de læses sammen med de andre dele af prospektet, ikke indeholder de nøgleoplysninger, der kan hjælpe investorerne med at tage en beslutning om investeringer i de pågældende værdipapirer.
(f)	Du er ved at købe et produkt, der ikke er simpelt og kan være vanskeligt at forstå.
Indledende oplysninger	
Navn og identifikationsnummer for værdipapirer:	Obligationerne er ihændehaverobligationer, der er repræsenteret ved et globalt certifikat ("obligationerne"). ISIN: / WKN: DE000A0S9GB0 / A0S9GB
Identitet og kontaktoplysninger for udstederen:	Deutsche Börse Commodities GmbH Udstederen (med identifikator for juridiske enheder (LEI): 529900NOE80ZSJXIXI20) har sit registrerede hjemsted Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Forbundsrepublikken Tyskland. Telefonnummer: +49 69 211 11670
Kompetente myndighed:	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (" BaFin "). Forretningsadressen for BaFin (værdipapirstilsyn) er: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Forbundsrepublikken Tyskland. (Telefonnummer: +49 228 41080).
Godkendelse af prospektet:	5. juni 2023
Afsnit B – Nøgleoplysninger om udstederen	
Hvem er udstederen af værdipapirerne?	
Domicil og retlige form:	Deutsche Börse Commodities GmbH er et aktieselskab stiftet efter Forbundsrepublikken Tysklands retsorden med hjemsted Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Forbundsrepublikken Tyskland.
Hovedvirksomhed:	Deutsche Börse Commodities GmbH's eneste virksomhed består i den løbende udstedelse af de obligationer, der er genstand for dette prospekt, samt transaktioner, der står i forbindelse med denne udstedelse. Alle aktiviteter, der følger af udstedelsen af obligationerne, f.eks opbevaring af guld og opfyldelse af fordringshaveres leveringskrav, har udstederen udliciteret til tredjepart. På grundlag af disse aktiviteter opstår forpligtelser for udstederen over for

	fordringshaverne ifølge obligationerne og de tredjeparter, der har forretningsforbindelse med udstederen.																								
Større aktionærer:	<p>Udstederen har følgende andelshavere, som hver især har den kapital og de stemmerettigheder, der er angivet i nedenstående tabel:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Navn</th> <th>Kapitalandel</th> <th>Stemmerettigheder</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA</td> <td>16,2%</td> <td>14,48%</td> </tr> <tr> <td>Commerzbank Aktiengesellschaft</td> <td>16,2%</td> <td>14,48%</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>16,2%</td> <td>14,48%</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Börse AG</td> <td>16,2%</td> <td>25,10%</td> </tr> <tr> <td>DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main</td> <td>16,2%</td> <td>14,48%</td> </tr> <tr> <td>Umicore AG & Co. KG</td> <td>2,8%</td> <td>2,50%</td> </tr> <tr> <td>Vontobel Beteiligungen AG</td> <td>16,2%</td> <td>14,48%</td> </tr> </tbody> </table>	Navn	Kapitalandel	Stemmerettigheder	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	16,2%	14,48%	Commerzbank Aktiengesellschaft	16,2%	14,48%	Deutsche Bank AG	16,2%	14,48%	Deutsche Börse AG	16,2%	25,10%	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	16,2%	14,48%	Umicore AG & Co. KG	2,8%	2,50%	Vontobel Beteiligungen AG	16,2%	14,48%
Navn	Kapitalandel	Stemmerettigheder																							
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	16,2%	14,48%																							
Commerzbank Aktiengesellschaft	16,2%	14,48%																							
Deutsche Bank AG	16,2%	14,48%																							
Deutsche Börse AG	16,2%	25,10%																							
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	16,2%	14,48%																							
Umicore AG & Co. KG	2,8%	2,50%																							
Vontobel Beteiligungen AG	16,2%	14,48%																							
De centrale administrerende direktørers identitet:	Udstederens direktører er Michael König og Steffen Orben.																								
Revisorernes identitet:	Udstederen har udpeget PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, (PwC) som deres revisor.																								

Hvad er de vigtige regnskabsoplysninger om udsteder?

Tabel 1: Resultatopgørelse

i tusind euro	For perioden 1. januar til 31. december 2021 (reviderede)	For perioden 1. januar til 31. december 2022 (reviderede)
Omsætning	24.089	27.752
Andre driftsindtægter	482.634	641.202
Andre driftsudgifter	-496.268	-657.525
Årets overskud	7.109	7.797

Tabel 2: Balance

i tusind euro	Regnskab pr. 31. december 2021 (reviderede)	Regnskab pr. 31. december 2022 (reviderede)
Aktiver i alt	12.166.391	12.672.840
Passiver i alt	12.155.528	12.660.884
Egenkapital	1.000	1.000

Overskud	9.479	10.276
Tabel 3: Pengestrømsopgørelse		
i tusind euro	For perioden 1. januar til 31. december 2021 (reviderede)	For perioden 1. januar til 31. december 2022 (reviderede)
Nettopengestrømme fra driftsaktiviteter	3.134	10.620
Nettopengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-7.000	-7.000
Nettopengestrømme fra investeringsaktiviteter	0	0

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?

Insolvensrisiko på grund af udstederens begrænsede formue

Fordringshavere er udsat for risikoen for insolvens og dermed en for stor gældsætning eller betalingsudygtighed hos udstederen, dvs. en forbigående eller permanent manglende evne til at opfylde sine forpligtelser rettidigt.

Udstederens evne til at kunne opfylde sine forpligtelser ifølge obligationerne afhænger af dækningen for obligationerne gennem deponeret fysisk guld og de erhvervede leveringskrav på guld mod Umicore AG & Co. KG, Hanau ("**bogguldskyldner**"). Forekomsten af følgende omstændigheder i forhold til disse aktiver kan påvirke udstederens evne til at opfylde sine forpligtelser ifølge obligationerne:

- Guldet i fysisk form, som af depositaren opbevares for udstederen, er udsat for en risiko for tab på grund af naturbegivenheder eller menneskelige handlinger.
- Bogguldskyldnerens manglende opfyldelse af leveringskravene vedrørende guld må forudses at forringe udstederens evne til at opfylde sine forpligtelser ifølge obligationerne.
- Fordringshavernes krav ifølge obligationerne er usikrede og er sideordnede med krav fra andre af udstederens kreditorer, således at der er risiko for, at sådanne andre af udstederens kreditorer henholder sig til disse aktiver med henblik på opfyldelse af deres krav mod udstederen.
- Hvis depositarens formue bliver undergivet insolvensbehandling, kan insolvensadministrators gennemgang af ejensomsforholdene medføre en betydelig forsinkelse, som kan vanskeliggøre eller umuliggøre, at leverings- eller betalingskrav mod udstederen gøres gældende.

Hvis udstederen kommer under konkurs, kan fordringshavere ifølge obligationerne kun gøre deres krav gældende efter reglerne i konkursloven. Fordringshaverne ifølge obligationerne modtager i så fald et pengebeløb, hvis størrelse afgøres af den såkaldte dækningsprocent. Dette beløb kommer jævnligt ikke i nærheden af det pengebeløb, som kreditorerne ifølge obligationerne har betalt ved købet af obligationerne. **Udstederens konkurs kan endda føre til fuldstændigt tab af det pengebeløb, som kreditor har betalt ved købet af obligationerne.**

Operationelle risici

Udstederen er et selskab, der i det væsentlige ikke råder over egne personlige og materielle ressourcer, men lader alle vigtigste administrative opgaver udføre af tredjeparter på grundlag af aftaler om forretningsførelse. Hvis en sådan kontrakt opsiges, vil opfyldelsen af forpligtelserne ifølge obligationerne afhænge af, at andre personer er parate til at udføre de nævnte administrative opgaver i stedet for den hidtidige forretningspartner og indgå tilsvarende kontrakter med udstederen.

Hvis udstederen ikke, eller i det mindste ikke på kort sigt, finder andre tilsvarende personer og med dem indgår tilsvarende aftaler, kan dette få negativ indflydelse på udstederens mulighed for at opfylde sine forpligtelser ifølge obligationerne. Dette kan igen i ekstreme tilfælde resultere i en konkurs hos udstederen og under sådanne omstændigheder endda føre til det fuldstændige tab af det kapitalbeløb, som kreditorerne ifølge obligationerne har betalt ved købet af obligationerne.

Afsnit C – Nøgleoplysninger om værdipapirerne

Hvad er værdipapirernes vigtigste karakteristika?

Værdipapirernes type, klasse og ISIN/WKN, valuta og frie overdragelighed

Værdipapirerne er ihændehaverobligationer, der er securitiseret ved en Global note. ISIN / WKN er: DE000A0S9GB0 / A0S9GB. Valutaen er euro, når obligationerne tilbagebetales. Obligationerne er frit omsættelige.

De rettigheder, der er knyttet til obligationerne

Formålet med dette produkt er, at der leveres fordringshaverne ét gram guld for hver af de obligationer, de ligger inde med i tilfælde af udøvelse. Obligationerne har ingen fast løbetid.

Investors udøvelse: Fordringshaverne kan udøve de obligationer, de ligger inde med, når som helst i obligationernes løbetid (med forbehold af visse begrænsninger, hvis udstederen tidligere har opsagt obligationerne) og anmode om levering af ét gram guld til den pågældende indløsningstermin for hver af de udøvede obligationer. Hvis fordringshaverne ifølge obligationerne af retlige grunde er forhindret i at modtage en guldleverance, kan de i stedet kræve et pengebeløb i EUR til den aftalte indløsningstermin. I dette tilfælde svarer refusionsbeløbet for hver obligation til den retningsgivende guldpris på udøvelsesdagen, der til EUR/USD valutakursen konverteres til EUR pr. gram. Derudover kan fordringshaverne sælge obligationerne på den fondsbørs, hvor obligationerne er noteret, eller uden om børsen.

Udstederens opsigelse: Udsteder har ret til at opsiges obligationerne over for fordringshaverne inden for opsigelsesperioden (til tilbagebetaling på den førtidige tilbagebetalingsdag) indtil senest den 31. januar i det pågældende år (hvis der pr. 31. december det foregående år mindre end 10.000.000 udestående obligationer). Hvis udstederen opsiges obligationerne, kan fordringshaverne som beskrevet ovenfor alligevel udøve produktet indtil 26. maj samme år. Hvis fordringshaverne ifølge obligationerne ikke udøver denne ret før eller på denne dato, modtager de et pengebeløb i EUR den 29. maj samme år. I dette tilfælde svarer refusionsbeløbet for hver obligation til den retningsgivende guldpris på udøvelsesdagen, der til EUR/USD valutakursen konverteres til EUR pr. gram.

Obligationernes rangorden

Obligationerne udgør usikrede og ikke-efterstillede forpligtelser for udstederen, der har samme rang som alle andre usikrede og ikke-efterstillede forpligtelser, der påhviler udstederen.

Begrænsninger i de rettigheder, der er forbundet med obligationerne

Fordringshaverne kan kun gøre deres krav på levering af guld gældende i overensstemmelse med udstedelsesbetingelserne. Der består ingen andre begrænsninger i de rettigheder, der er forbundet med obligationerne.

Hvor vil værdipapirerne blive handlet?

Obligationerne er optaget til notering på det regulerede marked (General Standard) Frankfurts værdipapirbørs og noteres fortløbende i euro.

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne?

Markedsrisiko

Ved købet af obligationer investerer en investor, fra et økonomisk synspunkt, i guld og bærer markedsrisikoen i forhold til guld. Ved et fald i guldprisen kan den investerede kapital delvis eller fuldstændigt miste sin værdi.

Likviditetsrisiko, obligationernes handelsegnethed

Der er ingen garanti for, at optagelsen af obligationerne til handel på det regulerede marked (General Standard) på Frankfurts værdipapirbørs vil være permanent, eller at obligationerne vil blive handlet permanent på Frankfurts værdipapirbørs. Der er derfor risiko for, at et børssalg af obligationer ikke er eller ikke på ethvert tidspunkt er muligt.

Risici i tilfælde af tilbagebetaling før tid/opsigelse af obligationerne

Fordringshaveren bærer risikoen for, at obligationerne opsiges af udstederen. I tilfælde af opsigelse og indløsning af obligationerne før tid, kan tilbagebetalingsbeløbet efter omstændighederne være meget lavt. Det kan være mindre end det beløb, som fordringshaveren ifølge obligationerne ville have modtaget, hvis obligationerne ikke var blevet opsagt og indløst før tid.

I tilfælde af udstederens indløsning før tid indløses obligationerne ved at betale tilbagebetalingsbeløbet før tid til fordringshaverne ifølge obligationerne, medmindre fordringshaverne rettidigt har fremsat en anmodning om levering af guld. Efter indløsning af obligationerne ved betaling af tilbagebetalingsbeløbet før tid, kan fordringshaverne ifølge

obligationerne ikke længere deltage i yderligere stigninger i guldprisen. Fordringshaverne ifølge obligationerne bærer risikoen for, at obligationernes løbetid bringes til ophør ved opsigelse fra udstederens side på et tidspunkt, der er ugunstigt for dem.

Hvis udstederen indfrier obligationerne før tiden og realiserer værdien af guldet i fysisk form og leveringskravene mod boggyldskyldneren gennem salg i markedet, er der ingen sikkerhed for, at et sådant salg ikke vil have negativ indvirkning på den opnåelige guldpris. Der er risiko for, at det førtidige indfrielsesbeløb, der udbetales til fordringshaverne ifølge obligationerne, er lavere end værdien af obligationerne før udstederens opsigelse.

Geninvesteringsrisiko

I tilfælde af udstederens indløsning før tid indløses obligationerne ved at betale tilbagebetalingsbeløbet før tid til fordringshaverne ifølge obligationerne, medmindre fordringshaverne rettidigt har fremsat en anmodning om levering af guld. Kreditorer ifølge obligationerne, der trods den førtidige tilbagebetaling fortsat vil investere i guld, har i givet fald muligheden for at erhverve andre værdipapirer, der repræsenterer guld. Hvis investorer ønsker at købe sådanne andre værdipapirer, der er sikret gennem guld, er der ingen sikkerhed for, at der på tidspunktet for den førtidige indfrielse kan købes værdipapirer på markedet, der i sammenligning med disse obligationer har en ligeværdig fordelings- og risikoprofil. Selv hvis dette skulle være tilfældet, kan en investor pådrage sig yderligere transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af sådanne værdipapirer.

Særlige risici i forbindelse med forhøjede gebyrer for depotkonti

For den centrale deponering af obligationerne ved Clearstream Banking AG som Clearing-system skal der i forholdet mellem Clearstream Banking AG og den pågældende depositar betales depotgebyrer, som vil være højere end de depotgebyrer, som Clearstream Banking AG opkræver med hensyn til andre værdipapirer. Det forhøjede depotgebyr reducerer det potentielle afkast af obligationerne for fordringshaverne ifølge obligationerne mere end tilfældet er mht. et sædvanligt depotgebyr i forbindelse med anlægget af andre værdipapirer.

Guldets ægthed eller finhed

Hverken udstederen eller depositaren eller noget andet organ udpeget af udstederen verificerer ægtheden eller finheden af det guld i fysisk form, som Clearstream Banking AG besidder som depositar for udstederen. For ægtheden og finheden afguldet hæfter Umicore AG & Co. KG som den, der er ansvarlig for alle fysiske leveringsprocesser. Hvis det guld i fysisk form, som Clearstream Banking AG besidder som depositar for udstederen, er uægte, eller opfylder dets finhed ikke mindst de krav, der er opstillet herfor i de gældende regler i London Bullion Market Association (eller en efterfølgerorganisation, der repræsenterer markedsdeltagerne på Londons guldhandelsmarked) for levering af guldbarrer, er obligationerne efter omstændighederne kun dækket af de ovennævnte krav mod Umicore AG & Co. KG som ansvarlig for den fysiske levering.

Kursrisici i forbindelse med anmodningen om gennemførelse af leveringsbegæringen

Kreditorer ifølge obligationerne skal i denne forbindelse være opmærksomme på, at eventuelle ugunstige udsving i guldprisen efter den pågældende udøvelsesdag og indtil den pågældende leveringsdag sker på deres bekostning og dermed reducerer overskuddet af obligationerne.

Omkostningsrisici i forbindelse med levering af guldbarrer

Omkostningerne ved en udlevering af guld til en kreditor ifølge obligationerne kan være højere end ved et køb af guld ved skranken. Ved levering af en lille mængde guld kan disse omkostninger udgøre en betydelig del af værdien af det guld, der skal leveres, eller endda overstige den. Hvis en kreditor ifølge obligationerne gør sit krav om levering af den sikrede mængde guld mod udstederen gældende og udpeger et leveringssted uden for Forbundsrepublikken Tyskland, skal fordringshaveren også bære al told og alle skatter og andre gebyrer, som i henhold til lovgivningen i den stat, hvor leveringsstedet befinder sig, opkræves for eller i forbindelse med en sådan levering af guld.

Afsnit D – Nøgleoplysninger om udbuddet af værdipapirer til offentligheden og/eller optagelsen til handel på et reguleret marked

På hvilke betingelser og i henhold til hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?

De generelle vilkår, betingelserne og den forventede tidsplan for udbuddet

Udbuddets samlede beløb

Udbud af indtil ti milliarder Xetra-Gold® ihændehaverobligationer fra den 29. november 2007 ("**udstedelsesdagen**").

Udbudspris

Den pris, obligationerne udbydes til, bestemmes af udbuddet og efterspørgslen efter obligationerne selv og ikke af forholdet mellem udbud og efterspørgsel efter guld. Prisen på obligationerne bestemmes i det væsentlige af den købspris, til hvilken en kommissionær, der er udpeget af udstederen, efter tegningen af de pågældende obligationer har erhvervet en tilsvarende mængde troy ounces guld enten for udstederens regning i markedet i U.S. dollar eller, i tilfælde af selvindtræde, selv som sælger leverer til udstederen, omregnet til et beløb i euro pr. gram. I tilfælde af et selvindtræde fra kommissionærens side skal den på tidspunktet for kommissionsforretningens udførelse herskende markedspris for guld respekteres. Ud over prisen på guld kan i den forbindelse også yderligere faktorer (f.eks. udstederens kreditværdighed, vurderingen af risikofaktorerne eller obligationernes likviditet) være prisdannende. Udstedelsesprisen blev første gang bestemt på udstedelsesdatoen og derefter fortløbende og kan fås oplyst hos udbydere.

Oplysninger om udbuddet af obligationerne i Schweiz:

Udbuddet af obligationerne: Obligationerne må ikke udbydes offentligt, hverken direkte eller indirekte i eller til Schweiz inden for benævnelsen angivet i den schweiziske lov om finansielle tjenesteydelser (FinSA), med mindre det er i forbindelse med en undtagelse i artikel 36, afsnit 1 FinSA.

Nærmere om optagelsen til handel på et reguleret marked

Obligationerne er optaget til notering på det regulerede marked (General Standard) Frankfurts værdipapirbørs og noteres fortløbende i euro.

Hvem er udbyder og/eller den person, der anmoder om optagelse til handel?

Ud over udstederen er der følgende udbydere (investorer) for Forbundsrepublikken Tyskland:

- B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA (LEI: 529900IOG1ENLW4SUU53; Hjemsted: Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main, Forbundsrepublikken Tyskland)
- Commerzbank Aktiengesellschaft (LEI: 851WYGNLUQLFZBSYGB56; Hjemsted: Kaiserplatz, 60311 Frankfurt am Main)
- Deutsche Bank AG (LEI: 7LTWFZYICNSX8D621K86; Hjemsted: Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main);
- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (LEI: 529900HNOAA1KXQJUQ27; Hjemsted Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main),

og for Schweiz

- Bank Vontobel AG (LEI: 549300L7V4MGECYRM576; Hjemsted: Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, Schweiz)

Hvorfor udarbejdes dette prospekt?

Det samlede forventede nettoresultat og anvendelsen heraf

Med udstedelsen af obligationerne forfølger udstederen en hensigt om at opnå fortjeneste. Udstederen opnår fortjeneste ved fra Clearstream Banking AG at modtage en del af de beløb, som Clearstream Banking AG modtager fra de pågældende depositarer af obligationerne som forhøjede depotafgifter.

Med provenuet fra udstedelsen af obligationer erhverver udstederen a) guld i fysisk form, som udstederen lader deponere hos depositaren, og b) op til overgrænsen for bogguld, leveringskrav på guld mod Umicore AG & Co. KG, Hanau ("bogguldskyldneren"), et datterselskab af Umicore s.a., Bruxelles, der driver adskillige guldraffinaderier over hele verden og fremstiller guldbarrer. Summen af mængden af guld i fysisk form og den mængde guld, for hvilken der består krav mod bogguldskyldneren på levering af guld, giver en guldmængde, hvis gramtal svarer til antallet af udstedte obligationer. Clearstream Banking AG som depositar har over for udstederen kontraktligt forpligtet sig til at føre tilsyn med og sikre, at obligationerne til enhver tid på den ovenfor beskrevne måde er dækket af guld i fysisk form og leveringskrav på guld mod bogguldskyldneren.

"Overgrænsen for bogguld" udtrykkes som mængde af guld og betegner den grænse, indtil hvilken udstederen i obligationernes løbetid vil erhverve leveringskrav på guld mod bogguldskyldneren. Overgrænsen for bogguld udgør:

- så længe antallet af udestående obligationer ikke overstiger ti millioner, 500 kilogram,
- så længe antallet af udestående obligationer overstiger ti millioner og *ikke* overstiger 100 millioner, en mængde

guld, der svarer til fem procent af summen af de leveringskrav, der er securitiseret ved disse obligationer, og - så længe antallet af udestående obligationer overstiger 100 millioner, 5.000 kilogram.

Så snart udstederen eller en person, der er bemyndiget af udstederen, gør bogguldkrav gældende over for bogguldskyldneren, tages der ved beregningen af overgrænsen for bogguld, fra den dag, kravene gøres gældende, ikke hensyn til disse krav, i den størrelsesorden, hvori de er gjort gældende, i en periode på ti bankdage. Clearstream Banking AG som depositar har over for udstederen kontraktligt forpligtet sig til at føre tilsyn med overholdelsen af overgrænsen for bogguld.

Placering og overtagelse

Obligationerne kan afsættes både direkte til investorer og til agenterne.

En angivelse af de væsentligste interessekonflikter vedrørende udbuddet eller optagelsen til handel

Investorerne driver virksomhed med handel med guld og erhverver og sælger finansielle instrumenter relateret til guld, f.eks. futureskontrakter, optioner og andre guldrrelaterede derivater, for deres egen og andres regning. Derudover erhverver og sælger disse værdipapirinvestorer guld og guldrrelaterede finansielle instrumenter som led i forvaltningen af andres formue. I forbindelse med deres aktiviteter kan investorerne derfor gennemføre transaktioner i guld eller i finansielle instrumenter relateret til guld eller træffe beslutninger i relation til guld eller finansielle instrumenter relateret til guld og gennemføre foranstaltninger, der har en negativ indvirkning på værdiudviklingen i guldprisen. Hvis guldprisen falder som følge af sådanne transaktioner, beslutninger eller foranstaltninger fra disse investorers side, falder obligationernes værdi også.