

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come una introduzione al Documento di Offerta (*Offering Circular*) e qualsiasi decisione di investimento nei Titoli (*Notes*) dovrebbe basarsi sull'analisi del Documento di Offerta nel suo insieme, ivi incluso qualsiasi documento incorporato mediante riferimento allo stesso. A seguito dell'implementazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ciascuno Stato Membro dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita all'Emittente in ciascuno di tali Stati Membri con riferimento alla presente Nota di Sintesi, ivi inclusa qualsiasi traduzione della stessa, ad eccezione dei casi in cui la stessa risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria ove letta unitamente alle altre parti del Documento di Offerta. Qualora sia intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Documento di Offerta innanzi ad un tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento legale, al ricorrente potrebbe essere chiesto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro in cui tale azione è intrapresa, di sostenere i costi di traduzione del Documento di Offerta.

Le parole o le espressioni definite nel "Regolamento dei Titoli" (Terms and Conditions of the Notes) avranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato, salvo ove diversamente definiti nella presente Nota di Sintesi. Si rinvia alla sezione "Descrizione Generale e Fattori di Rischio" (Overview and Risk Factors) per l'esame di taluni fattori di rischio di cui tenere conto al fine di un investimento nei Titoli.

Emittente:

Global Bond Series IV, S.A., una società per azioni a responsabilità limitata (*société anonyme*) di diritto lussemburghese costituita ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo in data 29 novembre 2010, iscritta al registro commerciale e delle società del Lussemburgo al numero B.157.026 e avente sede legale in 1, allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

Fattori di Rischio:

Nella sezione "*Descrizione Generale e Fattori di Rischio*" sono descritti alcuni fattori che possono incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni in relazione ai Titoli e che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi connessi all'investimento nei Titoli, tra cui il fatto che i Titoli possono non rappresentare un investimento adeguato per tutti gli investitori. Tali fattori di rischio includono: i rischi relativi agli elementi che possono avere un'incidenza sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni relative ai Titoli, ivi inclusi i rischi correlati al rischio di credito e all'esposizione creditizia nei confronti di Deutsche Bank AG, Filiale di Londra quale Controparte *Swap* ai sensi del Contratto di *Swap*, Agente Principale per il Pagamento e Banca Depositaria, nonché nei confronti di qualsiasi altro Agente per il Pagamento, rischi correlati al rischio di credito ed all'esposizione creditizia nei confronti del *Bond Collateral* e di EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A. quale emittente degli *Initial Bonds* e quale emittente di qualsiasi *Bond Collateral* trasferito a, o acquistato da, l'Emittente quale collaterale ai sensi del *Credit Support Annex*; rischi correlati al fatto che l'Emittente è di recente costituzione, i rischi connessi al diritto lussemburghese, alla validità e/o

azionabilità delle clausole di subordinazione e alla legislazione fallimentare lussemburghese; i rischi legati al rimborso anticipato dei Titoli, ivi incluso il differimento degli interessi con riferimento ai Titoli e la risoluzione dell'Operazione di *Asset Swap*; i rischi legati al Collaterale, incluso il rischio paese e regione relativo al *Bond Collateral*, il rischio relativo al valore di mercato del *Bond Collateral*, il rischio di confusione (*commingling*) del Collaterale ed i rischi relativi alla legge lussemburghese in materia di *pfandbriefe*; i rischi relativi al Contratto di *Swap*, ivi inclusi i rischi legati all'Importo di Rimborso Anticipato (*Early Redemption Amount*) da corrispondere al momento del rimborso anticipato ed ai costi di *unwinding* del Contratto di *Swap*; alcuni rischi generali relativi ai Titoli, ivi incluso il fatto che i Titoli non beneficiano di alcuna garanzia statale o di altra natura, il rischio connesso all'assenza di rating dei Titoli, il rischio di natura fiscale, il rischio relativo all'illiquidità dei Titoli, il rischio derivante dalle relazioni commerciali, il rischio connesso ai conflitti di interesse, il rischio di modifiche e rinuncia, i rischi correlati alla Direttiva UE in materia di tassazione del reddito da risparmio, il rischio connesso a modifiche legislative, il rischio connesso al tasso di cambio ed ai controlli sui cambi, i rischi relativi al valore di mercato dei Titoli, i rischi relativi all'offerta pubblica dei Titoli, il rischio relativo al fatto che le commissioni sono incorporate nel prezzo di offerta dei Titoli ed il rischio correlato alla circostanza che, successivamente all'emissione dei Titoli, l'Emittente non fornirà alcuna informazione (incluse quelle relative all'andamento di mercato dei Titoli) salvo ove previsto dalle leggi e regolamenti applicabili.

Descrizione dei Titoli:

Fino a EUR 200.000.000 di Titoli con Cedole Fisse (*Fixed Coupon Notes*) con scadenza 2017 (i "**Titoli**"), che saranno emessi dall'Emittente il 21 febbraio 2011 (la "**Data di Emissione**").

Valore Nominale Complessivo:

Fino a EUR 200.000.000

Status dei Titoli:

I Titoli costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non subordinate e garantite dell'Emittente e concorrono *pari passu* e senza alcuna preferenza tra loro. Gli investitori hanno ricorso pieno sulla totalità del patrimonio dell'Emittente.

Arranger:

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra.

GARANZIA

Attivi Posti a Garanzia (*Mortgaged Property*):

Ai sensi di un *Trust Deed* stipulato alla data di Emissione (il "**Trust Deed**") l'Emittente concederà, tra l'altro, al *Trustee* una garanzia in relazione ai suoi diritti sul Collaterale e sul Contratto di *Swap* (come definito di seguito) al fine di garantire le proprie obbligazioni derivanti dai Titoli.

Trustee:

The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.

Collaterale:

Alla Data di Emissione il Collaterale sarà composto da un ammontare fino a USD 200.000.000 di ammontare in linea capitale, che alla Data di Emissione corrisponderà all'ammontare in linea capitale dei Titoli emessi, determinato sulla base del tasso di cambio Euro-Dollari Statunitensi determinato dalla Controparte *Swap* nel corso del Periodo di Offerta (come di seguito definito) (il "**Tasso di Cambio**"), di (i) fino ad un massimo di USD 100.000.000 di *USD 100,000,000 5.80 per cent. Public Sector Covered Bonds* con scadenza 22 febbraio 2017 (ISIN: XS0307137025) (i "**Titoli a Tasso Fisso**"), e (ii) fino ad un massimo di USD 100.000.000 di *USD 350,000,000 Floating Rate Public Sector Pfandbriefe of 2007/2017* (ISIN: XS0282613651) (i "**Titoli a Tasso Variabile**"), entrambi emessi da EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A. ai sensi del Prospetto di Base del 30 agosto 2006 (come modificato e supplementato) (il "**Prospetto di Base degli Initial Bonds**"), regolati e interpretati ai sensi del diritto lussemburghese e trasferiti all'Emittente dalla Controparte *Swap* ai sensi dell'Operazione di *Asset Swap* (insieme, gli "**Initial Bonds**"). Alla scadenza dei Titoli a Tasso Fisso, i proventi del rimborso ricevuti dall'Emittente a scadenza saranno convertiti in euro ai sensi dell'Operazione di *Asset Swap* utilizzando il Tasso di Cambio e saranno accreditati su un conto infruttifero presso Deutsche Bank AG, Filiale di Londra (il "**Conto di Deposito**").

Come indicato nel prosieguo a proposito del *Credit Support Annex*, l'Emittente consegnerà alla Controparte *Swap* attivi idonei (*eligible*) facenti parte del Collaterale e la Controparte *Swap* consegnerà all'Emittente attivi idonei (*eligible*) (che (i) prima della Data di Liquidazione del *Bond Collateral* saranno (i) i Titoli a Tasso Fisso e (ii) i Titoli a Tasso Variabile, entrambi emessi da EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A. ai sensi del Prospetto di Base degli *Initial Bonds*, regolati e interpretati ai sensi del diritto lussemburghese e/o, a partire dalla data di scadenza dei Titoli a Tasso Fisso, disponibilità liquide, e (ii) dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* saranno disponibilità liquide) (che all'atto di tale consegna all'Emittente saranno soggette alla Garanzia), in conformità al *Credit Support Annex*.

I riferimenti a "**Bond Collateral**" nella presente Nota di Sintesi si intendono come riferimenti agli *Initial Bonds* ed a (i) i Titoli a Tasso Fisso e (ii) i Titoli a Tasso Variabile, entrambi emessi da EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A. ai sensi del Prospetto di Base degli *Initial Bonds*, regolati e interpretati ai sensi del diritto lussemburghese che sono trasferiti all'Emittente dalla Controparte *Swap* ai sensi del *Credit Support Annex*, e in ogni caso secondo quanto previsto dal *Trust Deed* e a

condizione che non siano ancora trasferiti alla Controparte Swap, in forza del *Credit Support Annex*.

Alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral*, ovvero non appena possibile immediatamente dopo tale data, il *Bond Collateral* sarà venduto e i proventi derivanti dalla vendita saranno accreditati sul Conto di Deposito. A decorrere dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral*, il Conto di Deposito diventerà infruttifero.

La Data di Liquidazione del *Bond Collateral* è la data in cui si verifica un Inadempimento del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Default*), ovvero è la data in cui il Contratto di Swap viene risolto anticipatamente rispetto alla propria Data di Risoluzione Prevista, ovvero la data in cui l'Emittente dà comunicazione ai Portatori dei Titoli del verificarsi di un'illegalità.

Banca Depositaria (Custodian), Agente Principale per il Pagamento (Principal Paying Agent), Agente per il Calcolo (Calculation Agent) e Agente per la Vendita (Selling Agent):

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra.

Controparte Swap:

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra.

Agente Lussemburghese per il Pagamento (Luxembourg Paying Agent)

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

Data di Emissione:

21 febbraio 2011.

INTERESSI

Interesse:

Ciascun Titolo matura interessi al Tasso di Interesse da corrispondere ad ogni Data di Pagamento degli Interessi. Gli Interessi cessano di maturare alla data più vicina tra (i) nel caso in cui i Titoli debbano essere rimborsati in conseguenza di un'illegalità ovvero di un inadempimento rispetto all'*Issuer Maintenance Covenant*, la data prevista per il rimborso dei Titoli, (ii) nel caso in cui si sia verificata una decadenza del beneficio del termine (*acceleration*) a seguito di un Evento di Inadempimento, la data prevista per il rimborso dei Titoli, oppure (iii) la Data di Scadenza.

Tasso di Interesse:

2,25% annuo con riferimento al primo e secondo Periodo di Interesse.

2,50% annuo con riferimento al terzo e quarto Periodo di Interesse.

2,75% annuo con riferimento al quinto e sesto Periodo di Interesse.

3,00% annuo con riferimento al settimo e all'ottavo Periodo di Interesse.

	3,50% annuo con riferimento al nono e al decimo Periodo di Interesse.
	4,25% annuo con riferimento all'undicesimo e al dodicesimo Periodo di Interesse.
Ammontare degli Interessi a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi:	Un ammontare in Euro calcolato moltiplicando il prodotto del Tasso di Interesse del relativo Periodo di Interesse e EUR 1.000 per la Convenzione di Calcolo con riferimento al relativo Periodo di Interesse.
Convenzione di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>):	30/360.
Periodo di Interesse:	Il periodo che decorre dalla Data di Emissione (inclusa) fino alla prima Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) ed ogni periodo successivo che decorre da una Data di Pagamento degli Interessi (inclusa) fino alla Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) immediatamente successiva. Per scrupolo di chiarezza, dal momento che le Date di Pagamento degli Interessi con riferimento ai Periodi di Interessi sono soggette a posticipazione nel caso in cui cadano in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, i Periodi di Interesse sono soggetti ad aggiustamenti.
Date di Pagamento degli Interessi:	20 febbraio e 20 agosto di ciascun anno a partire dal 20 agosto 2011 fino al 20 agosto 2016 (incluso) e la Data di Scadenza, fermo restando che, qualora una Data di Pagamento degli Interessi coincida con la Data di Differimento degli Interessi, ovvero cada successivamente alla stessa, i Titoli continueranno a maturare interessi al tasso di interesse dei Titoli relativo al Periodo di Interesse in cui vi è stata la Data di Differimento degli Interessi e per ogni Periodo di Interessi successivo, tuttavia la relativa Data di Pagamento degli Interessi sarà posticipata fino alla data prevista per il rimborso dei Titoli e non vi saranno Date di Pagamento degli Interessi ulteriori rispetto a tale Data di Pagamento degli Interessi posticipata. Nel caso in cui una Data di Pagamento degli Interessi coincida con un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posticipata al primo giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.
Data di Differimento degli Interessi:	La data in cui (i) l'Emittente dia comunicazione ai Portatori dei Titoli del verificarsi di una illegalità; ovvero (ii) l'Agente di Calcolo dia comunicazione al <i>Trustee</i> di un'inadempimento rispetto all' <i>Issuer Maintenance Covenant</i> .

RIMBORSO

Importo di Rimborso:

Salvo il caso di rimborso anticipato, riacquisto ovvero cancellazione dei Titoli secondo quanto di seguito indicato, ciascun Titolo sarà rimborsato dall'Emittente alla Data di Scadenza al proprio valore nominale.

Data di Scadenza:

20 marzo 2017, fermo restando che nel caso in cui tale data non coincida con un Giorno Lavorativo la Data di Scadenza coinciderà con il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Rimborso Anticipato:

In caso di inadempimento rispetto all'*Issuer Maintenance Covenant*, il *Trustee* (salvo che lo stesso ritenga tale azione, secondo il proprio giudizio, contraria agli interessi dei Portatori dei Titoli) darà istruzioni all'Emittente di rimborsare i Titoli e i Titoli saranno rimborsati anticipatamente. I Titoli saranno altresì rimborsati anticipatamente rispetto alla Data di Scadenza nel caso in cui le obbligazioni dell'Emittente con riferimento ai Titoli diventino illecite o illegali. Ad eccezione di quanto esposto nella frase precedente, l'Emittente non ha alcun diritto di rimborsare anticipatamente i Titoli. Nel caso in cui i Titoli siano rimborsati anticipatamente, ogni Titolo sarà rimborsato all'Importo di Rimborso Anticipato.

I Titoli scadono e diventano esigibili prima della Data di Scadenza nel caso in cui venga notificato un Avviso di Decadenza del Beneficio del Termine (*Acceleration Notice*) successivamente al verificarsi di un Evento di Inadempimento (*Event of Default*). In tali casi ciascun Titolo scadrà e diventerà esigibile all'Importo di Rimborso Anticipato.

Issuer Maintenance Covenant:

L'Emittente si è impegnato con riferimento ai Titoli a fare in modo che il Valore delle sue Attività sia in ogni momento e in chiave previsionale, uguale o maggiore al Valore delle sue Passività con riferimento ad ogni Data di Pagamento degli Interessi e alla Data di Scadenza, come determinato dall'Agente di Calcolo.

Il manifestarsi di uno dei seguenti eventi determinerà la violazione da parte dell'Emittente dell'*Issuer Maintenance Covenant* e di conseguenza (a meno che a giudizio del *Trustee* tale azione non sia contraria agli interessi dei Portatori dei Titoli) il rimborso anticipato dei Titoli:

- (a) Inadempimento del *Bond Collateral (Bond Collateral Default)*;
- (b) Risoluzione dell'Operazione di *Asset Swap (Termination of the Asset Swap Transaction)* prima della sua data di risoluzione prevista (come di seguito illustrato) (per cause diverse dal verificarsi

di un Inadempimento del *Bond Collateral*).

Per **“Inadempimento del *Bond Collateral*”** (*Bond Collateral Default*) si intende:

(i) un inadempimento nel pagamento di qualsiasi importo dovuto a titolo di capitale, interessi o altro ai sensi di uno dei *Bond Collateral* (successivamente al termine di qualsiasi periodo di grazia eventualmente applicabile); e/o

(ii) la circostanza che uno qualunque dei *Bond Collateral* diventi esigibile ovvero diventi suscettibile di essere dichiarato dovuto e esigibile prima della data di scadenza stabilita a seguito di un inadempimento, un evento di inadempimento ovvero altri eventi simili ovvero di qualsiasi altro evento o circostanze che comportino sostanzialmente gli stessi effetti.

L'Agente di Calcolo, alla, o in prossimità di, ciascuna Data di Pagamento degli Interessi ed in qualunque altro momento in cui lo riterrà opportuno, stabilirà se l'Emittente ha violato l'*Issuer Maintenance Covenant*. Tale determinazione sarà definitiva e vincolante sia per i Portatori dei Titoli sia per il *Trustee*.

Alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* oppure non appena possibile in un momento successivo, l'Agente per la Vendita (*Selling Agent*) liquiderà il *Bond Collateral*.

Eventi di Inadempimento (*Events of Default*):

Gli Eventi di Inadempimento previsti in relazione ai Titoli comprendono il mancato pagamento del capitale e degli interessi (nel caso in cui tale violazione non venga sanata entro i 14 giorni successivi all'invio di una comunicazione all'Emittente), la violazione di altre obbligazioni in relazione ai Titoli ovvero previste dal *Trust Deed* ovvero da qualunque altro Documento dell'Operazione (nel caso in cui tale violazione non sia sanata entro i 30 giorni successivi all'invio di una comunicazione all'Emittente) e taluni eventi correlati al fallimento o alla messa in liquidazione dell'Emittente.

Importo di Rimborso Anticipato:

L'eventuale ammontare da pagare con riferimento ad un Titolo in caso di rimborso anticipato dei Titoli corrisponde alla quota proporzionale - qualora si verifichi un Evento di Inadempimento che comporti la vendita degli Attivi Posti a Garanzia - dei proventi derivanti da tale vendita (convertiti, ove applicabile, da Dollari Statunitensi in Euro sulla base del tasso di cambio Euro-Dollaro Statunitense in vigore in quel momento), oppure, per quanto riguarda gli altri rimborsi anticipati che comportino la vendita del *Bond Collateral* successivamente ad una Data di Liquidazione del *Bond Collateral*, dei proventi derivanti da tale vendita o rimborso del *Bond Collateral* (convertiti, ove applicabile, da Dollari Statunitensi in Euro sulla base del tasso di cambio Euro-Dollaro Statunitense in vigore in quel momento); a ciò deve

essere sommato (senza che vi sia duplicazione dei proventi della vendita o del rimborso) l'eventuale saldo a credito del Conto di Deposito una volta estinto il Contratto di *Swap* e dopo avere soddisfatto, in ciascun caso, i crediti prioritari delle altre Parti Garantite.

Tra le Parti Garantite che vantano crediti prioritari rispetto a quelli dei Portatori dei Titoli vi sono il *Trustee*, gli Agenti e, salvo in determinate circostanze, la Controparte *Swap*.

I crediti della Controparte *Swap* possono includere qualsiasi costo di *unwinding* connesso alla risoluzione del Contratto di *Swap*. Tali costi di *unwinding* includono (ma senza limitazione alcuna) le perdite nette ed i costi della Controparte *Swap* (tenendo in considerazione sia il beneficio dei pagamenti che la Controparte *Swap* non deve più effettuare sia la perdita relativa ai pagamenti che la stessa non riceverà più) derivanti dal mancato pagamento da parte di entrambe le parti delle somme che avrebbero dovuto essere corrisposte nel caso in cui l'Operazione di *Asset Swap* non fosse stata risolta.

Agente di Calcolo:

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra.

CONTRATTO DI SWAP

Contratto di Swap:

L'Emittente stipulerà un ISDA Master Agreement ed un contratto di *asset swap* (**"Operazione di Asset Swap"**) aventi lo scopo di consentire all'Emittente di assolvere i propri obblighi di pagamento connessi ai Titoli. L'Operazione di *Asset Swap* avrà le caratteristiche descritte nel Regolamento dei Titoli. Inoltre, l'Emittente stipulerà con la Controparte *Swap* un *credit support annex* allegato all'ISDA Master Agreement (il **"Credit Support Annex"**, e assieme all'ISDA Master Agreement ed all'Operazione di *Asset Swap*, il **"Contratto di Swap"**), il cui scopo è garantire l'Esposizione dell'Emittente verso la Controparte *Swap* e l'Esposizione della Controparte *Swap* verso l'Emittente ai sensi dell'Operazione di *Asset Swap*.

Credit Support Annex:

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra, in qualità di agente di calcolo con riferimento al *Credit Support Annex*, calcolerà giornalmente (salvo diverso accordo tra la Controparte *Swap* e l'Emittente), l'importo del collaterale da corrispondere all'Emittente ed alla Controparte *Swap* in base all'esposizione di ciascuna parte verso l'altra ai sensi del Contratto di *Swap* e (i) nella misura in cui, ai sensi del *Credit Support Annex*, gli attivi idonei siano dovuti dall'Emittente alla Controparte *Swap*, la garanzia a valere su tali attivi si considererà rilasciata nel rispetto delle norme del *Trust Deed* e l'Emittente dovrà consegnare tali attivi idonei alla Controparte *Swap*, e (ii) nella misura in cui gli attivi idonei siano dovuti dalla Controparte *Swap* all'Emittente ai sensi del *Credit Support Annex*, la Controparte *Swap* dovrà consegnare tali attivi idonei

all'Emittente, e in quel momento tali attivi idonei saranno soggetti alla Garanzia.

Gli attivi idonei che la Controparte *Swap* deve consegnare all'Emittente ai sensi del *Credit Support Annex* saranno (a) i Titoli a Tasso Fisso e (b) i Titoli a Tasso Variabile, entrambi emessi da EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A. ai sensi del Prospetto di Base degli *Initial Bonds*, regolati e interpretati ai sensi del diritto lussemburghese e/o, a partire dalla data di scadenza dei Titoli a Tasso Fisso, disponibilità liquide, e (ii) a decorrere dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral*, disponibilità liquide.

L'obbligo dell'Emittente di consegnare alla Controparte *Swap* gli attivi idonei che comprendono il Collaterale ai sensi del *Credit Support Annex* è limitato all'ammontare di Collaterale di volta in volta in possesso dell'Emittente.

A decorrere dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral*, cesseranno di maturare gli interessi sulle somme consegnate all'Emittente o alla Controparte *Swap* ai sensi del *Credit Support Annex*.

A decorrere dalla data in cui il *Trustee* notifica un Avviso di Violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* (*Issuer Maintenance Covenant Breach Notice*), verrà meno qualsiasi obbligo dell'Emittente di consegnare alla Controparte *Swap* ulteriori attivi idonei che comprendono il Collaterale ai sensi del *Credit Support Annex*.

Risoluzione dell'Operazione di Asset Swap:

L'Operazione di *Asset Swap*, ove non sia risolta anticipatamente ai sensi delle previsioni ivi contenute, si risolverà alla data ivi specificata. L'Operazione di *Asset Swap* si risolverà completamente se i Titoli saranno rimborsati anticipatamente ai sensi della Condizione 9.2 (*Rimborso per illegalità*), se sarà comunicata al *Trustee* una violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* a norma della Condizione 9.3 (*Rimborso per violazione dell'Issuer Maintenance Covenant*) (diversa dalla violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* a seguito della risoluzione dell'Operazione di *Asset Swap*), se tutti i Titoli diverranno rimborsabili prima della loro Data di Scadenza ai sensi della Condizione 11 (Evento di Inadempimento), se si verifica un Inadempimento del *Bond Collateral* ovvero un Evento di Inadempimento (*Event of Default*) ovvero un Evento di Risoluzione (*Termination Event*) (come definiti nel Contratto di *Swap*).

DISPOSIZIONI GENERALI

Assemblea dei Portatori di Titoli:

Il *Trust Deed* contiene le disposizioni relative alla convocazione delle assemblee dei Portatori dei Titoli al fine di esaminare le questioni che interessano i loro interessi in generale. Tali previsioni (che sono riassunte nella Condizione 17) consentono che determinate maggioranze

vincolino tutti i Portatori dei Titoli, compresi quei Portatori dei Titoli che non partecipano e non votano nella relativa assemblea nonché i Portatori dei Titoli che hanno votato in modo contrario alla maggioranza.

Modifica e Rinuncia:

Il *Trustee* può, senza il consenso dei Portatori dei Titoli ma soltanto con il preventivo consenso scritto della Controparte *Swap*, acconsentire a qualunque modifica ai Titoli che (secondo il parere del *Trustee*) sia (i) di natura formale, non rilevante o tecnica oppure fatta per correggere un errore evidente ovvero un errore che è, a giudizio del *Trustee*, comprovato oppure (ii) non sostanzialmente pregiudizievole degli interessi dei Portatori dei Titoli nelle circostanze, e subordinatamente alle condizioni descritte nel Regolamento dei Titoli.

Regime Fiscale:

L'Emittente non sarà responsabile né altrimenti obbligato a pagare alcuna tassa, imposta, ritenuta o altro pagamento eventualmente derivanti dal possesso, trasferimento, presentazione e restituzione al fine di pagamento, oppure dall'esecuzione di qualunque Titolo o Cedola, e tutti i pagamenti dell'Emittente saranno eseguiti subordinatamente all'esecuzione, pagamento, trattenuta o deduzione di qualunque tassa, imposta, ritenuta o altro pagamento.

Approvazione, quotazione e ammissione alla Negoziazione:

E' stata presentata alla CSSF la richiesta di approvazione del presente documento come un prospetto, ed è stata presentata alla Borsa Valori di Lussemburgo domanda affinché i Titoli siano, alla o intorno alla Data di Emissione, quotati sul Listino Ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo (*Official List of the Luxembourg Stock Exchange*) ed ammessi alla negoziazione presso il mercato regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo (*Luxembourg Stock Exchange*).

L'Emittente si riserva il diritto di chiedere l'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da Euro TLX SIM S.p.A.).

L'Emittente non è uno sponsor di, né è responsabile per, l'ammissione alla negoziazione dei Titoli su EuroTLX e non può essere fornita alcuna garanzia che tale richiesta di ammissione sarà accettata.

Legge Applicabile:

I Titoli e tutte le obbligazioni extracontrattuali nascenti dai, o correlati ai, Titoli saranno regolati e interpretati secondo la legge inglese.

Forma dei Titoli:

I Titoli saranno emessi come titoli globali al portatore ed avranno un valore nominale unitario pari ad Euro 1.000.

Restrizioni alla Vendita:

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* e, salvo alcune eccezioni, non potranno essere offerti o venduti negli Stati Uniti. I Titoli possono

essere venduti in altre giurisdizioni (compresa la Repubblica Italiana e altri Stati Membri dell'Area Economica Europea) soltanto nel rispetto delle leggi e dei regolamenti ivi vigenti. Si veda la sezione “*Sottoscrizione e Offerta*” (*Subscription and Sale*).

Offerta Pubblica:

I Titoli possono essere offerti al pubblico in Italia da parte di Deutsche Bank S.p.A., con sede in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia, e di Finanza & Futuro Banca S.p.A., con sede in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia, (ciascuno un “**Collocatore**” (*Distributor*) e, unitamente agli altri soggetti nominati quali collocatori in relazione ai Titoli, i “**Collocatori**” (*Distributors*)) dall'8 dicembre 2010 e fino al 17 febbraio 2011 durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte in Italia.

L'Offerta dei Titoli è subordinata alla loro emissione. L'Emittente si riserva il diritto di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta per qualsiasi ragione. Sarà data comunicazione agli investitori di tale chiusura anticipata mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu), sul sito www.it.investmentprodukte.db.com e secondo le modalità abituali dei Collocatori.

L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta e/o di non dare corso all'emissione per qualsiasi ragione ed in qualsiasi momento prima della ovvero alla Data di Emissione. Sarà data comunicazione agli investitori di tale ritiro o cancellazione dell'emissione dei Titoli mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu), sul sito www.it.investmentprodukte.db.com e secondo le modalità abituali dei Collocatori.

L'Emittente si riserva altresì il diritto di nominare ulteriori collocatori nel corso del Periodo di Offerta; di tale circostanza sarà data comunicazione agli investitori mediante pubblicazione di un avviso sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu) e sul sito www.it.investmentprodukte.db.com.

Modifiche all'Offerta nel corso del Periodo di Offerta saranno altresì comunicate agli investitori mediante pubblicazione di un avviso sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu), sul sito www.it.investmentprodukte.db.com e secondo le modalità abituali dei Collocatori.

I Titoli saranno offerti al Prezzo di Emissione (*Issue Price*) (100% del Valore Nominale Complessivo) di cui il 4,50% rappresenta l'importo delle commissioni che saranno corrisposte ai Collocatori.

L'importo minimo sottoscrivibile per ciascun investitore sarà

pari ad Euro 1.000 di valore nominale dei Titoli.

Non vi sono criteri di riparto prestabiliti. Saranno assegnati tutti i Titoli richiesti per il tramite dei Collocatori nel corso del Periodo di Offerta fino all'ammontare massimo dell'Offerta. Al termine del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione ciascun Collocatore provvederà a dare comunicazione a ciascun investitore in merito ai Titoli assegnati.

L'Emittente potrà a propria discrezione stabilire l'ammontare finale dei Titoli che saranno emessi (che dipenderà dall'esito dell'offerta), fino al limite di Euro 200.000.000. Il Valore Nominale Complessivo definitivo dei Titoli che saranno emessi sarà pubblicato sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu) e sul sito www.it.investmentprodukte.db.com alla o in prossimità della Data di Emissione.

Per quanto concerne le disposizioni e le restrizioni all'offerta al pubblico dei Titoli nell'Area Economica Europea si rinvia alla sezione "*Sottoscrizione e Vendita – Offerta Pubblica*" (*Subscription and Sale – Public Offer*).

Impiego dei Proventi:

I proventi netti dell'emissione dei Titoli saranno utilizzati per l'acquisto degli *Initial Bonds* ai sensi dell'Operazione di *Asset Swap*.