

## 1. NOTA DI SINTESI

*Le informazioni riportate di seguito rappresentano unicamente una sintesi e devono essere lette congiuntamente alle altre sezioni del Prospetto. La presente nota di sintesi ha lo scopo di comunicare le caratteristiche e i rischi essenziali associati all'Emittente e relativi ai Titoli e non intende essere una sintesi esaustiva. La presente nota di sintesi è tratta, ed è qualificata nella propria interezza, dalle rimanenti parti del Prospetto, compreso il Regolamento dei Titoli (Conditions), che rappresenta il regolamento legalmente vincolante dei Titoli. Di conseguenza la presente nota di sintesi deve essere letta quale introduzione al Prospetto e qualunque decisione relativa ad un investimento nei Titoli deve essere basata sulla valutazione da parte dell'investitore del Prospetto nel suo complesso.*

*Si informano i potenziali investitori che, ove venga intentata una causa civile relativa alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore che ha intentato la causa, ai sensi della legislazione nazionale del rispettivo stato membro della UE, può essere tenuto a farsi carico dei costi di traduzione del prospetto prima di poter avviare il procedimento legale.*

*L'Emittente che ha redatto la presente nota di sintesi, compresa la relativa traduzione e ne ha richiesto la sua notifica, è soggetto a responsabilità civile ma solo se la nota di sintesi è fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta unitamente alle altre parti del Prospetto.*

### 1.1 Sintesi dei fattori di rischio

#### (a) Fattori di rischio relativi all'Emittente

Alcuni fattori specifici dell'Emittente possono influenzare la capacità dello stesso di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli. I potenziali investitori devono valutare tutte le informazioni fornite nel Prospetto e in qualunque supplemento a tale documento e, se lo ritengono necessario, devono consultare i propri consulenti professionali. Quanto segue descrive i fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli.

#### *Securitisation Act 2004 (Legge sulla Cartolarizzazione) e Comparti*

La Società è costituita in forma di *société de titrisation agréé* (società di cartolarizzazione soggetta a vigilanza) ai sensi del Securitisation Act 2004 (*Legge sulla Cartolarizzazione*) in base al quale i crediti vantati nei confronti della Società dai portatori di ciascuna serie di titoli o di altri strumenti finanziari (**Strumenti Finanziari**) emessi dalla Società saranno limitati all'attivo delle pertinenti serie facenti parte del relativo Comparto. Inoltre, ai sensi del Securitisation Act 2004 (*Legge sulla Cartolarizzazione*), i proventi derivanti dalla vendita dell'attivo della serie del relativo Comparto possono, in via di principio, essere distribuiti unicamente a favore degli specifici portatori degli Strumenti Finanziari (ciascuno di essi un **Portatore di Strumenti Finanziari**) e delle altre parti connesse a tale serie (ciascuna di tali parti, una **Parte delle Serie**). Una parte può vantare dei diritti nei confronti della Società in relazione a più di una serie, nel qual caso i crediti relativi a ciascuna serie individuale saranno limitati unicamente all'Attivo della Serie del Comparto relativo a tale serie.

Il Consiglio di Amministrazione può istituire uno o più compartimenti (nel complesso, i **Compartimenti** e ciascuno di essi un **Compartimento**) ciascuno dei quali costituisce una parte separata e distinta del patrimonio della Società (*patrimoine*) e la cui distinzione può essere basata sulla natura dei rischi o delle attività acquistati, sul regolamento degli Strumenti Finanziari emessi in relazione al Comparto, sulla valuta di riferimento o su altre caratteristiche distintive. I diritti dei portatori di Strumenti Finanziari emessi in relazione a un Comparto e i diritti dei creditori sono limitati agli attivi di tale Comparto, ove tali diritti si riferiscano a tale Comparto o siano sorti in occasione della costituzione, gestione o liquidazione del relativo Comparto. Gli attivi di un Comparto sono disponibili solo per soddisfare i diritti dei portatori di Strumenti Finanziari emessi in relazione a tale Comparto e i diritti

dei creditori i cui crediti sono sorti in occasione della costituzione, gestione o liquidazione di tale Comparto.

In relazione all'emissione dei Titoli descritti nel presente Prospetto la Società ha istituito il Comparto 64-2011-06. Gli Attivi della Serie allocati al Comparto 64-2011-06 saranno in via di principio disponibili solo per soddisfare i crediti dei Portatori dei Titoli e delle altre Parti della Serie in relazione al Comparto 64-2011-06. Si ricorda ai potenziali investitori che solo gli attivi allocati al Comparto 64-2011-06 saranno disponibili per soddisfare i loro crediti così come stabilito nella successiva sezione intitolata "Ricorso Limitato" (*Limited Recourse*). Gli Attivi della Serie in relazione ai Titoli che verranno emessi ai sensi del Prospetto saranno: (i) i diritti dell'Emittente ai sensi di un contratto di copertura (*Hedging Agreement*) (il **Contratto di Copertura**) stipulato dall'Emittente con Deutsche Bank AG, Filiale di Londra (la **Controparte del Contratto di Copertura**), (ii) il possesso del *Collateral* emesso da Banco Popolare – Società Cooperativa (l'**Emittente del Collateral**), e (iii) i diritti dell'Emittente ai sensi del contratto di agenzia (il **Contratto di Agenzia**) e del contratto di acquisto (il **Contratto di Acquisto**) relativi alla Serie. **Nel caso in cui tali attivi non siano sufficienti a soddisfare gli importi da corrispondere ai sensi dei Titoli, i Portatori dei Titoli subiranno una perdita in relazione al proprio capitale investito e/o a qualunque pagamento di interesse. Tale perdita può essere totale.**

#### *Ricorso Limitato (Limited Recourse)*

Il diritto dei Portatori dei Titoli di partecipare agli attivi della Società è limitato agli Attivi della Serie allocati al Comparto 64-2011-06 dell'Emittente. Se i pagamenti ricevuti dall'Emittente in relazione agli Attivi della Serie non sono sufficienti per effettuare tutti i pagamenti dovuti in relazione ai Titoli, le obbligazioni dell'Emittente in relazione ai Titoli verranno limitate agli Attivi della Serie del Comparto 64-2011-06.

L'Emittente non sarà obbligato ad effettuare alcun ulteriore pagamento in relazione a qualunque Titolo che sia superiore agli importi ricevuti al momento della vendita degli Attivi della Serie. In seguito all'utilizzo dei proventi della vendita degli Attivi della Serie in conformità al Regolamento dei Titoli (*Conditions*), i crediti dei Portatori dei Titoli, della Controparte del Contratto di Copertura e delle Parti della Serie relativi a qualunque differenza negativa verranno estinti e i Portatori dei Titoli, la Controparte del Contratto di Copertura e le altre Parti della Serie (e qualunque persona che agisca per conto di ciascuna di tali parti) non potranno intraprendere alcuna ulteriore azione per recuperare tale differenza negativa.

Né i Portatori dei Titoli né le altre Parti della Serie avranno la possibilità di presentare ricorsi o di intraprendere qualunque altro passo relativo allo scioglimento, alla liquidazione o al fallimento dell'Emittente o in relazione a qualunque altra procedura concorsuale correlata. Il mancato pagamento in relazione a qualunque di tali differenze negative non costituirà in nessun caso un caso di inadempimento ai sensi del Regolamento dei Titoli (*Conditions*). Qualunque differenza negativa sarà a carico dei Portatori dei Titoli, della Controparte del Contratto di Copertura e delle altre Parti della Serie in base all'ordine di priorità dei pagamenti specificato nel Regolamento dei Titoli (*Conditions*). In particolare i crediti del Trustee, di qualunque curatore, della Controparte del Contratto di Copertura e dell'Agente Principale hanno priorità maggiore rispetto ai crediti di un Portatore dei Titoli.

#### *Sostituzione dell'Emittente*

Ai sensi del Regolamento dei Titoli (*Conditions*) il Trustee può, fatto salvo il preventivo consenso scritto della Controparte del Contratto di Copertura ma senza il consenso dei Portatori dei Titoli, sostituire l'Emittente quale obbligato principale ai sensi dello Strumento della Serie e di tutti i Titoli in tale momento in circolazione, rimpiazzandolo con qualunque altra società (la **Società Sostitutiva**), a condizione che siano soddisfatte determinate condizioni e che tale sostituzione, a parere del Trustee, non provochi un sostanziale pregiudizio per gli interessi dei Portatori dei Titoli.

La sostituzione verrà notificata ai Portatori dei Titoli in conformità alla Condizione 15. Una delle condizioni per la sostituzione dell'Emittente è che la Società Sostitutiva assuma l'obbligo di essere vincolata dai termini dello Strumento della Serie e del Regolamento dei Titoli (*Conditions*). La Società Sostitutiva deve inoltre acquistare gli Attivi della Serie e riconoscere la garanzia costituita sugli Attivi della Serie.

Si richiama l'attenzione dei potenziali investitori sul fatto che nel caso in cui avvenga tale sostituzione l'Emittente verrà liberato da ogni e qualunque obbligazione relativa ai Titoli e derivante da qualunque contratto ad essi relativo e che i Portatori dei Titoli potranno richiedere il pagamento di qualunque importo dovuto ai sensi dei Titoli unicamente alla Società Sostitutiva.

## **(b) Rischi relativi ai Titoli**

### *Rischi generali*

Un investimento nei Titoli comporta dei rischi. Tali rischi possono comprendere, tra l'altro, rischi relativi ai mercati azionari, rischi relativi ai mercati obbligazionari, rischi di cambio, rischi relativi ai tassi di interesse, rischi di volatilità dei mercati e rischi economici, politici e regolamentari e qualunque combinazione di tali rischi e di altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere esperienza di operazioni su strumenti finanziari analoghi ai Titoli e di operazioni che fanno riferimento al tasso EURIBOR® a tre mesi.

Un investimento nei Titoli comporta inoltre un rischio di credito in relazione al *Collateral* composto da obbligazioni bancarie garantite (*covered bonds*) a tasso fisso emesse da Banco Popolare - Società Cooperativa e in relazione a Deutsche Bank AG, Filiale di Londra, in qualità di Controparte del Contratto Copertura.

I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati a un investimento nei Titoli e devono prendere una decisione sull'investimento solo dopo aver attentamente valutato, con i propri consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura, (a) l'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce della propria specifica situazione finanziaria, fiscale e di altra natura, (b) le informazioni riportate nel Prospetto, (c) il Tasso di Interesse Variabile Sottostante e il Tasso di Interesse e (d) il *Collateral*, il Contratto di Copertura e gli altri Attivi della Serie.

### **I Titoli possono diminuire di valore e gli investitori devono essere pronti a sostenere una perdita totale del proprio investimento nei Titoli.**

Un investimento nei Titoli deve essere effettuato dopo aver valutato, tra l'altro, la direzione, la tempistica e l'ampiezza di possibili cambiamenti futuri del valore del tasso EURIBOR® a tre mesi, e/o della composizione o del metodo di calcolo di tale tasso, in quanto il rendimento di tale investimento dipenderà, tra l'altro, da tali cambiamenti. Fattori di rischio molteplici possono avere un effetto simultaneo in relazione ai Titoli e questo può rendere imprevedibile l'effetto di un particolare fattore di rischio. Inoltre fattori di rischio molteplici possono avere un effetto cumulativo che può risultare imprevedibile. Non può essere fornita alcuna assicurazione sugli effetti che qualunque combinazione dei fattori di rischio può avere sul valore dei Titoli.

### *Rischi relativi al Tasso di Interesse, al Collateral e al Contratto di Copertura*

Nel corso del periodo avente inizio alla Data di Emissione compresa e avente termine nella Data di Maturazione degli Interessi che cade nella Data di Scadenza Prevista (il **Periodo di Interessi a Tasso Variabile**), i Titoli corrispondono un tasso di interesse ad un tasso determinato con riferimento a quanto spesso, durante il relativo Periodo di Interessi, il tasso EURIBOR® a tre mesi è maggiore o uguale all'1,00 per cento annuo e minore o uguale al 4,50 per cento annuo. Nel corso del periodo avente inizio alla Data di Scadenza Prevista compresa e avente termine nella Data di Scadenza Differita (il **Periodo di Pass-Through**) compresa, i Titoli corrispondono un tasso di

interesse in un ammontare equivalente all'ammontare degli interessi ricevuti dall'Emittente di tanto in tanto in relazione al *Collateral*. I tassi di interesse variabili (come il tasso EURIBOR® a tre mesi) vengono determinati da fattori di domanda e offerta sui mercati monetari internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, dalla speculazione e dall'intervento delle banche centrali e dei governi. Il valore dei Titoli, in qualunque determinato giorno è correlato ai livelli di mercato dei tassi di interesse applicabili ai depositi denominati in Euro in tale momento. Le oscillazione dei tassi di interesse a breve e/o a lungo termine possono influenzare il valore dei Titoli.

Si richiama inoltre l'attenzione degli investitori sul fatto che il rimborso del loro investimento nei Titoli dipende dall'andamento del *Collateral* e del Contratto di Copertura. **Nel caso in cui si verifichi un inadempimento da parte di qualunque emittente del *Collateral* o della Controparte del Contratto di Copertura ai sensi del Contratto di Copertura, o nel caso in cui qualunque *Collateral* venga altrimenti rimborsato o liquidato prima della sua scadenza originaria o che il Contratto di Copertura venga altrimenti risolto, gli investitori nei Titoli possono ricevere una somma inferiore al loro investimento iniziale nei Titoli e possono non ricevere alcuna somma.**

*Subordinazione; Ricorso Limitato (Limited Recourse)*

I crediti degli investitori nei Titoli sono subordinati ai diritti di determinate altre parti (ovvero del Trustee, di qualunque curatore, della Controparte del Contratto di Copertura e dell'Agente Principale) e tutti i diritti di ricorso dei Portatori dei Titoli solo limitati alle attività degli Attivi della Serie.

## 1.2 Sintesi dei Termini Principali dell'Offerta

<b>Emittente:</b>	<p>Palladium Securities 1 S.A., che agisce in relazione al Comparto 64-2011-06.</p> <p>Palladium Securities 1 S.A. (la <b>Società</b>) è una società di cartolarizzazione soggetta a vigilanza (<i>société de titrisation agréé</i>) costituita ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo in forma di società per azioni (<i>société anonyme</i>). Le attività della Società sono soggette al Securitisation Act del 2004 (<i>Legge sulla Cartolarizzazione</i>). La Società ha ricevuto l'approvazione (<i>agrément</i>) dall'organismo di vigilanza lussemburghese sul settore finanziario e la borsa valori, la <i>Commission de surveillance du secteur financier</i>, quale società di cartolarizzazione soggetta a vigilanza ai sensi del Securitisation Act del 2004 (<i>Legge sulla Cartolarizzazione</i>). Il consiglio di amministrazione della Società (il <b>Consiglio</b>) ha costituito un comparto separato in relazione ai Titoli (<b>Comparto 64-2011-06</b>) a cui saranno allocate tutte le attività e passività relative ai Titoli.</p>
<b>Arranger:</b>	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
<b>Acquirente:</b>	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
<b>Collocatori:</b>	Deutsche Bank S.p.A. e Finanza & Futuro Banca S.p.A.
<b>Trustee:</b>	<p>Deutsche Trustee Company Limited</p> <p>Il Trustee deterrà in veste fiduciaria per se stesso e per conto dei Portatori dei Titoli, dell'Agente Principale, degli Agenti del Pagamento, del Custode, del <i>Servicer</i>, dell'Agente per il Calcolo, dell'Agente di Vendita, dell'Acquirente e della Controparte del</p>

	Contratto di Copertura (tutte le predette parti, unitamente al Trustee, sono le <b>Parti della Serie</b> ) la garanzia concessa dall'Emittente ai sensi dello Strumento della Serie.
<b>Forma dei Titoli:</b>	Titoli al portatore
<b>Importo Nominale Complessivo dei Titoli:</b>	Fino a EUR 100.000.000, soggetto a riduzione dopo la Data di Emissione ai sensi della Condizione 5.2. L'Importo Nominale Complessivo dei Titoli alla Data di Emissione verrà specificato nello Strumento della Serie.
<b>Taglio:</b>	EUR 1.000
<b>Prezzo di Emissione:</b>	100 per cento del Valore Nominale
<b>Commissione:</b>	Fino al 4,50 per cento del Valore Nominale da corrispondersi dall'Acquirente ai Collocatori.
<b>Attività della Serie:</b>	<p>(i) la Serie 4 EUR 1,250,000,000 di obbligazioni bancarie garantite a tasso fisso con scadenza Marzo 2016 (ISIN: IT0004701568) emesse da Banco Popolare - Società Cooperativa, per un valore nominale complessivo pari al Valore Nominale Complessivo dei Titoli alla Data di Emissione (tale valore nominale complessivo verrà specificato nello Strumento delle Serie) (il <i>Collateral</i>), ove Banco Popolare - Società Cooperativa è l'<b>Emittente del Collateral</b>;</p> <p>(ii) i diritti dell'Emittente ai sensi dello <i>swap</i> sui tassi di interesse stipulato con Deutsche Bank AG, Filiale di Londra quale controparte (la <b>Controparte del Contratto di Copertura</b>), ai sensi del quale: (a) alla Data di Emissione, l'Emittente corrisponderà i proventi dell'emissione dei Titoli alla Controparte del Contratto di Copertura in cambio della consegna del <i>Collateral</i>; e (b) l'Emittente è obbligato a corrispondere alla Controparte del Contratto di Copertura i pagamenti di interessi e i pagamenti di capitale che deve ricevere ai sensi del <i>Collateral</i> fino alla Data di Scadenza Prevista compresa e la Controparte del Contratto di Copertura è obbligata a pagare all'Emittente importi di interessi e capitale pari all'ammontare complessivo di interessi e capitale da corrispondere dall'Emittente ai sensi dei Titoli fino alla Data di Scadenza Prevista compresa (il <b>Contratto di Copertura</b>);</p> <p>(iii) tutti i diritti dell'Emittente ai sensi del Contratto di Agenzia e del Contratto di Acquisto.</p> <p>I pagamenti ricevuti ai sensi degli Attivi della Serie verranno versati sul conto dell'Emittente acceso presso il Custode e verranno utilizzati per pagare gli importi relativi al Contratto di Copertura e per pagare l'Ammontare degli Interessi e l'Ammontare del Rimborso da corrispondere in relazione ai Titoli.</p>
<b>Garanzia (Security):</b>	<p>I Titoli sono garantiti ai sensi dello Strumento delle Serie dalla seguente garanzia costituita sugli Attivi della Serie a favore del Trustee per conto delle Parti della Serie:</p> <p>(a) (i) un pegno fisso a prima richiesta (<i>first fixed charge</i>) e/o una</p>

	<p>cessione in pegno fisso a prima richiesta (<i>assignment by way of first fixed charge</i>) del <i>Collateral</i> e di tutti i diritti dell'Emittente in relazione alle somme derivanti dal <i>Collateral</i> (compreso, a mero titolo esemplificativo, qualunque provento della vendita dello stesso) e (ii) una cessione in pegno fisso a prima richiesta (<i>assignment by way of first fixed charge</i>) a favore del Trustee di tutti i diritti dell'Emittente relativi al <i>Collateral</i> nei confronti del Custode;</p> <p>(b) una cessione in pegno fisso a prima richiesta (<i>assignment by way of first fixed charge</i>) di tutti i diritti, titolo e interessi dell'Emittente ai sensi del Contratto di Copertura e di qualunque somma ricevuta o ricevibile dall'Emittente ai sensi di tale contratto;</p> <p>(c) un pegno fisso a prima richiesta (<i>first fixed charge</i>) (i) sul diritto dell'Emittente relativo a tutte le somme detenute dall'Agente Principale e/o da qualunque Agente del Pagamento e/o dal Custode per soddisfare i pagamenti in relazione ai Titoli o ai sensi dello Strumento delle Serie e (ii) su qualunque somma ricevuta o ricevibile dall'Emittente ai sensi del Contratto di Copertura;</p> <p>(d) una cessione in pegno fisso a prima richiesta (<i>assignment by way of first fixed charge</i>) di tutti i diritti, titoli e interessi dell'Emittente ai sensi del Contratto di Agenzia e del Contratto di Acquisto e di tutte le somme derivanti da tali contratti in relazione ai Titoli.</p>
<b>Comparto:</b>	<p>Il Consiglio ha creato un comparto separato (denominato "<b>Comparto 64-2011-06</b>") in relazione ai Titoli. Il Comparto 64-2011-06 costituisce una parte separata delle attività e passività della Società. Le Attività della Serie sono disponibili esclusivamente per soddisfare i diritti dei portatori dei Titoli e i diritti dei creditori i cui crediti sono insorti in occasione della creazione, gestione o liquidazione del Comparto 64-2011-06, così come previsto dallo Statuto della Società (lo <b>Statuto</b>).</p>
<b>Offerta Pubblica:</b>	<p>I Titoli possono essere offerti al pubblico nella Repubblica Italiana da Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e da Finanza &amp; Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126, Milano, Italia (ciascuna un Collocatore e unitamente a qualunque altra entità nominata collocatore in relazione ai Titoli, i Collocatori) nel corso del periodo compreso fra il 17 agosto 2011 e il 28 settembre 2011 nel corso dell'orario di normale apertura delle banche nella Repubblica Italiana (il <b>Periodo di Offerta</b>).</p> <p>L'offerta dei Titoli è subordinata alla loro emissione. L'Emittente si riserva il diritto per qualunque ragione di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta. Avviso della chiusura anticipata verrà notificato agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web della Borsa Valori del Lussemburgo (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>), sul sito web <a href="http://www.it.investmentprodukte.db.com">www.it.investmentprodukte.db.com</a> e secondo le normali procedure del relativo Collocatore. L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta e/o di non dare corso all'emissione dei Titoli per qualunque ragione in qualunque momento prima della ovvero alla Data di Emissione. Avviso di tale ritiro o cancellazione dell'emissione dei Titoli verrà notificato agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web della Borsa Valori del Lussemburgo (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>), sul</p>

	<p>sito web <a href="http://www.it.investmentprodukte.db.com">www.it.investmentprodukte.db.com</a> e secondo le normali procedure del relativo Collocatore.</p> <p>L'Emittente si riserva altresì il diritto di nominare ulteriori collocatori nel corso del Periodo di Offerta che verranno comunicati agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web della Borsa Valori del Lussemburgo (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) e sul sito web <a href="http://www.it.investmentprodukte.db.com">www.it.investmentprodukte.db.com</a>.</p> <p>Modifiche all'offerta nel corso del Periodo di Offerta verranno notificate agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web della Borsa Valori del Lussemburgo (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>), sul sito web <a href="http://www.it.investmentprodukte.db.com">www.it.investmentprodukte.db.com</a> e secondo le normali procedure del relativo Collocatore.</p> <p>I Titoli verranno offerti al Prezzo di Emissione (100 per cento del Valore Nominale Complessivo), di cui fino al 4,50 per cento è rappresentato dalle commissioni che saranno corrisposte ai Collocatori.</p> <p>L'importo minimo sottoscrivibile per ciascun investitore sarà pari a EUR 1.000 di valore nominale dei Titoli.</p> <p>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 il relativo Collocatore provvederà a dare comunicazione a ciascun investitore in merito ai Titoli assegnati.</p> <p>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 EUR 100.000.000. Il Valore Nominale Complessivo definitivo dei Titoli che saranno emessi sarà pubblicato sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) e sul sito <a href="http://www.it.investmentprodukte.db.com">www.it.investmentprodukte.db.com</a> alla o in prossimità della Data di Emissione. Il Valore Nominale Complessivo definitivo dei Titoli da emettere sarà altresì comunicato alla CSSF.</p> <p>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" (<i>Subscription and Sale – Public Offer</i>)".</p>
<b>Data di Emissione:</b>	30 settembre 2011
<b>Data di Scadenza:</b>	<p>31 marzo 2016, fermo restando che se tale giorno non è un Giorno Lavorativo, la Data di Scadenza sarà il primo giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo (la <b>Data di Scadenza Prevista</b>) purché, nel caso in cui in conformità al regolamento del <i>Collateral</i>, la data di scadenza prevista del <i>Collateral</i> sia estesa dal 31 marzo 2016 al 31 marzo 2017, la Data di Scadenza verrà differita alla data che sia tre Giorni Lavorativi dopo (a) il 31 marzo 2017 oppure (b) qualsiasi data successiva la Data di Scadenza Prevista e prima del 31 marzo 2017 in cui il <i>Collateral</i> è totalmente rimborsato (ogni tale data, la <b>Data di</b></p>

<p><b>Importo del Rimborso:</b></p>	<p><b>Scadenza Differita).</b></p> <p>100 per cento del Valore Nominale per Titolo alla Data di Scadenza Prevista purché, nel caso in cui la Data di Scadenza sia stata differita alla Data di Scadenza Differita, durante il Periodo di <i>Pass Through</i> (come definito successivamente), un ammontare equivalente all'Ammontare di Distribuzione del Capitale (nel caso ve ne sia qualcuno) sarà corrisposto ai Portatori dei Titoli tre Giorni Lavorativi successivi ad ogni Data di Pagamento del <i>Collateral</i>, tramite rimborso del capitale dei Titoli, tale ammontare sarà corrisposto ad ogni Portatore dei Titoli <i>pro rata</i> in relazione all'ammontare di quota capitale dei Titoli detenuto da ciascun Portatore dei Titoli.</p> <p><b>Data di Pagamento del <i>Collateral</i></b> significa ogni data in cui l'Ammontare di Distribuzione del Capitale o un Ammontare di Distribuzione degli Interessi, secondo le circostanze, è ricevuto dall'Emittente.</p> <p><b>Ammontare di Distribuzione degli Interessi</b> significa ogni pagamento di interessi ricevuto dall'Emittente in relazione al <i>Collateral</i> ad una Data di Pagamento del <i>Collateral</i>.</p> <p><b>Ammontare di Distribuzione del Capitale</b> significa ogni pagamento di quota capitale ricevuto dall'Emittente in relazione al <i>Collateral</i> ad una Data di Pagamento del <i>Collateral</i>.</p>
<p><b>Interessi/Base del Pagamento:</b></p>	<p>Nel corso del periodo avente inizio alla Data di Emissione compresa e avente termine nella Data di Maturazione degli Interessi che cade alla Data di Scadenza Prevista (il <b>Periodo di Interessi a Tasso Variabile</b>) i Titoli maturano interessi a un tasso (il <b>Tasso di Interesse</b>) calcolato nel seguente modo:</p> <p>(i) 3,90 annuo per cento annuo; moltiplicato per</p> <p>(ii) <math>N</math> diviso <math>D</math>,</p> <p>dove;</p> <p><b>N</b> indica il numero di giorni di calendario nel relativo Periodo di Interessi in cui il tasso EURIBOR® a tre mesi è maggiore o uguale al 1,00 per cento e minore o uguale al 4,50 per cento; e</p> <p><b>D</b> indica il numero di giorni di calendario nel relativo Periodo di Interessi.</p> <p>Il livello del tasso EURIBOR® a tre mesi verrà determinato dall'Agente per il Calcolo con riferimento a ciascun Giorno Lavorativo durante ciascun Periodo di Interessi facendo riferimento alla pagina telematica Reuters EURIBOR01, fatte salve determinate disposizioni in caso di assenza di tale tasso. Con riferimento ad un qualsiasi giorno di calendario che non sia un Giorno Lavorativo, il tasso applicabile sarà il tasso pubblicato o altrimenti determinato dall'Agente per il Calcolo nel Giorno Lavorativo immediatamente precedente.</p>

	<p>Nel corso del periodo avente inizio alla Data di Scadenza Prevista compresa e avente termine nella Data di Scadenza Differita (il <b>Periodo di Pass-Through</b>) compresa, i Titoli corrispondono un tasso di interesse in un ammontare equivalente all'ammontare degli interessi ricevuti dall'Emittente di tanto in tanto in relazione al <i>Collateral</i>.</p>
<b>Ammontare degli Interessi:</b>	<p>In relazione a ciascun Periodo di Interessi nel corso del Periodo di Interessi a Tasso Variabile, l'ammontare degli interessi da corrispondersi in euro per Titolo verrà determinato dall'Agente per il Calcolo sulla base della seguente formula:</p> <p>Ammontare degli interessi in euro = Valore Nominale per Titolo in euro * Tasso di Interesse * Frazione di Conteggio dei Giorni</p> <p>In relazione al Periodo di <i>Pass-Through</i>, l'ammontare di interessi da corrispondersi in Euro per singolo Titolo sarà calcolato dall'Agente per il Calcolo sulla base della seguente formula:</p> <p>Ammontare di interessi in Euro = Ammontare di Distribuzione degli Interessi diviso per il numero di Titoli in circolazione</p> <p>Il Contratto di Agenzia dispone che una volta effettuato il calcolo dell'Ammontare degli Interessi, l'Agente per il Calcolo farà sì che tale ammontare venga comunicato, <i>inter alios</i>, all'Emittente, al Trustee, all'Agente Principale, a ciascun Agente del Pagamento, ai Portatori dei Titoli e all'<i>Arranger</i>. L'Ammontare degli Interessi verrà notificato ai Portatori dei Titoli in conformità alla Condizione 15.</p>
<b>Periodo di Interessi:</b>	<p>Il periodo compreso fra la Data di Emissione (inclusa) e la prima Data di Maturazione degli Interessi (esclusa), e ciascun periodo compreso fra una Data di Maturazione degli Interessi (inclusa) fino alla Data di Maturazione degli Interessi immediatamente successiva (esclusa) fino alla Data di Maturazione degli Interessi finale.</p>
<b>Data di Maturazione degli Interessi</b>	<p>31 marzo, 30 giugno, 31 settembre e 31 dicembre di ciascun anno a partire dal 31 dicembre 2011 compreso e fino alla Data di Scadenza Prevista. Se una Data di Maturazione degli Interessi cade in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale data verrà posticipata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo.</p>
<b>Date di Pagamento degli Interessi:</b>	<p>Durante il Periodo di Interessi a Tasso Variabile, ciascuna Data di Maturazione degli Interessi. In relazione al Periodo di <i>Pass-Through</i>, tre Giorni Lavorativi successivi ad ogni Data di Pagamento del <i>Collateral</i>.</p>
<b>Frazione di Conteggio dei Giorni (Day Count Fraction):</b>	<p>Il numero di giorni nel pertinente Periodo di Interessi diviso per 360 (il numero di giorni da calcolarsi sulla base di un anno di 360 giorni con 12 mesi ciascuno comprendente 30 giorni a meno che (A) l'ultimo giorno del Periodo di Interessi sia il 31° giorno del mese, nel qual caso il mese che comprende tale ultimo giorno non può essere considerato accorciato a un mese comprendente 30 giorni o (B) l'ultimo giorno del Periodo di Interessi è l'ultimo giorno del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non sarà considerato essere allungato a un</p>

	mese comprendente 30 giorni).
<b>Serie:</b>	I Titoli costituiscono l'unica tranches della serie di titoli emessi dall'Emittente ai sensi del presente Prospetto (la <b>Serie di Titoli</b> ).
<b>Rimborso Anticipato Obbligatorio:</b>	<p>I Titoli saranno soggetti a rimborso anticipato obbligatorio al verificarsi di determinati eventi (ciascuno un <b>Evento di Rimborso Anticipato</b>) stabiliti nel Regolamento dei Titoli (<i>Conditions</i>). A seguito del verificarsi di uno qualunque di tali eventi i Titoli verranno rimborsati e l'Emittente corrisponderà l'importo del rimborso anticipato (<b>l'Importo del Rimborso Anticipato</b>) in relazione a ciascun Titolo. Tali eventi comprendono i casi in cui: (i) qualunque <i>Collateral</i> divenga rimborsabile prima della data di scadenza programmata come conseguenza di un inadempimento, un evento di inadempimento o altro evento similare o qualsiasi evento o condizione che abbia sostanzialmente il medesimo effetto, (ii) vi è un inadempimento nel pagamento di qualsiasi ammontare dovuto a titolo di capitale, interessi o altro ai sensi di un qualsiasi <i>Collateral</i>, (iii) venga imposta qualunque ritenuta o tassa analoga sugli importi da corrispondere ai sensi di tutto o di qualunque parte del <i>Collateral</i> oppure (iv) il Contratto di Copertura venga risolto integralmente prima della Data di Scadenza.</p> <p>L'Importo del Rimborso Anticipato da corrispondersi per Titolo sarà pari alla quota proporzionale dei proventi della vendita degli Attivi della Serie dopo la detrazione di tutti gli importi aventi priorità maggiore (vedere il successivo paragrafo "Utilizzo dei Proventi degli Attivi della Serie"). Tale importo può essere inferiore al Valore Nominale dei Titoli e può essere pari a zero.</p>
<b>Utilizzo dei Proventi degli Attivi della Serie:</b>	<p>Il Trustee utilizzerà tutto il denaro ricevuto dallo stesso in relazione alla vendita o all'escussione degli Attivi della Serie in conformità al seguente ordine di priorità dei pagamenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>primo</i>, per il pagamento totale o parziale di tutti i costi, commissioni, oneri, spese, passività e di tutti gli altri importi sostenuti da o da corrispondere al Trustee o a qualunque curatore ai sensi o in conformità allo Strumento delle Serie (comprendendo qualunque imposta che deve essere pagata, il costo di monetizzazione di qualunque garanzia e la remunerazione del Trustee);</li> <li>- <i>secondo</i>, per il pagamento proporzionale degli importi dovuti a: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) la Controparte del Contratto di Copertura ai sensi del Contratto di Copertura (compresi qualunque importo dovuto al Custode quale rimborso in relazione ai pagamenti effettuati alla Controparte del Contratto di Copertura relativi alle somme ricevibili su o in relazione al <i>Collateral</i>) e tutti i costi legali e altri costi accessori (compresi gli eventuali costi in relazione alla vendita del <i>Collateral</i>) sostenuti dalla Controparte del Contratto di Copertura in conseguenza di un Evento di Rimborso Anticipato; e</li> <li>(ii) l'Agente Principale quale rimborso in relazione a qualunque pagamento effettuato a favore dei portatori dei Titoli o a un Agente di Compensazione (<i>Clearing Agent</i>) per conto di tali portatori;</li> </ul> </li> </ul>

	<p>- <i>terzo</i>, proporzionalmente quale pagamento di qualunque importo dovuto ai portatori dei Titoli; e</p> <p>- <i>quarto</i>, quale pagamento dell'eventuale saldo a favore dell'Emittente.</p>
<b>Status:</b>	<p>I Titoli saranno obbligazioni a ricorso limitato (<i>limited recourse</i>) dell'Emittente, con priorità <i>pari passu</i> senza alcun privilegio fra di loro. I Titoli saranno inoltre garantiti con le modalità descritte nella Condizione 6.3 (<i>Garanzia (Security)</i>). I crediti dei Portatori dei Titoli e di ciascuna Parte della Serie nei confronti dell'Emittente saranno limitati agli Attivi della Serie applicabili alla Serie di Titoli. Se i proventi netti della vendita degli Attivi della Serie in relazione ai Titoli sono insufficienti per effettuare tutti i pagamenti dovuti in relazione ai Titoli e dovuti a ciascuna Parte della Serie in relazione ai Titoli, nessun altro attivo dell'Emittente sarà disponibile per soddisfare tale differenza negativa e i crediti dei Portatori dei Titoli o di altre Parti della Serie in relazione a tale differenza negativa verranno estinti e nessuna parte avrà la possibilità di richiedere lo scioglimento dell'Emittente in conseguenza di tale differenza negativa. I crediti dei Portatori dei Titoli in relazione alla Serie di Titoli e a ciascuna Parte della Serie per tale Serie avranno la priorità stabilita nella Condizione 6.5 (<i>Utilizzo dei Proventi delle Attività della Serie</i>).</p>
<b>Negative Pledge/ Limitazioni:</b>	<p>Non è previsto alcun <i>negative pledge</i>. Tuttavia fino a quando i Titoli rimangono in circolazione, l'Emittente non potrà, senza il preventivo consenso scritto del Trustee, tra le altre cose, sostenere alcun indebitamento relativo a somme prese a prestito o raccolte salvo in relazione agli Investimenti Consentiti o all'Indebitamento Consentito (ciascuno così come definito nella Condizione 8.1.1), effettuare alcuna attività diversa da determinate attività relative ai Titoli o ad un Investimento Consentito o Indebitamento Consentito, così come descritto nella Condizione 8 (<i>Limitazioni (Restrictions)</i>), avere dipendenti, acquistare, possedere o altrimenti acquisire alcun immobile (se non tramite la stipula di un contratto di locazione in relazione ai locali per uffici, su base strettamente limitata), consolidarsi o fondersi con qualunque altra persona.</p>
<b>Cross Default:</b>	Nessuno
<b>Ritenute d'Imposta:</b>	<p>Tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente in relazione ai Titoli saranno soggetti a qualunque imposta, onere, ritenuta o detrazione a titolo di acconto o a titolo definitivo (vedere la Condizione 4.7 (<i>Tassazione (Taxation)</i>)).</p>
<b>Emissioni Fungibili:</b>	<p>L'Emittente può di volta in volta emettere ulteriori Titoli ai medesimi termini dei Titoli emessi ai sensi del presente documento e a condizione che tali ulteriori Titoli vengano consolidati e formino una unica serie con i Titoli emessi ai sensi del presente documento; a condizione che l'Emittente fornisca ulteriori attivi che vadano a far parte degli Attivi della Serie e quale garanzia per tali ulteriori Titoli e per i Titoli esistenti in conformità alla Condizione 14 (<i>Ulteriori Emissioni (Further Issues)</i>).</p>

<b>Rating:</b>	Si prevede che i Titoli ricevano un rating in prossimità della Data di Emissione da una o più tra Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ( <b>S&amp;P</b> ), Moody's Investor Service Ltd. ( <b>Moody's</b> ) e Fitch Ratings Ltd. ( <b>Fitch</b> ). S&P, Moody's e Fitch sono agenzie di rating costituite nell'Unione Europea, e ciascuna di esse ha presentato domanda per la registrazione ai sensi del Regolamento (CE) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 sulle agenzie di rating creditizio ma il riscontro a tale domanda non è stato ancora fornito dalla relativa autorità competente. Il rating dei Titoli in prossimità della Data di Emissione sarà pubblicato sul sito internet della Borsa Valori del Lussemburgo ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) e sul sito internet <a href="http://www.it.investmentprodukte.db.com">www.it.investmentprodukte.db.com</a> in prossimità della Data di Emissione. Non vi assicurazione che i Titoli abbiano uno specifico rating o alcun rating, in prossimità della Data di Emissione.
<b>Legislazione applicabile:</b>	I Titoli e qualunque obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli saranno disciplinati da e interpretati ai sensi della legislazione inglese. A scanso di equivoci, si precisa che non si applicano gli articoli da 86 a 94-8 della legge lussemburghese datata 10 agosto 1915 in materia di società commerciali, così come modificata.
<b>Approvazione, quotazione e ammissione alla negoziazione:</b>	È stata richiesta alla CSSF l'approvazione del presente documento quale prospetto e alla Borsa Valori del Lussemburgo la quotazione dei Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e l'ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo in prossimità della Data di Emissione. L'Emittente si riserva il diritto di chiedere l'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema di negoziazione multilaterale EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.). L'Emittente non è sponsor di, e non è responsabile per l'ammissione e la negoziazione dei Titoli su EuroTLX e non può essere fornita alcuna assicurazione che tale richiesta venga accolta..
<b>Limitazioni alla vendita (<i>Selling Restrictions</i>):</b>	Vi sono limitazioni alla vendita, sia generali sia specifiche in relazione a Stati Uniti, Regno Unito, Repubblica Italiana e Area Economica Europea.
<b>Agente per la Quotazione (<i>Listing Agent</i>)</b>	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
<b>Agente Principale:</b>	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
<b>Agente di Vendita</b>	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
<b>Agente(i) del Pagamento:</b>	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra e Deutsche Bank Luxembourg S.A.
<b>Custode:</b>	Deutsche Bank Luxembourg S.A. Il Custode può nominare sottocustodi ai sensi del Contratto di Agenzia.
<b>Servicer:</b>	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
<b>Agente per il Calcolo:</b>	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
<b>Utilizzo dei Proventi:</b>	I proventi netti dell'emissione dei Titoli verranno utilizzati

	dall'Emittente per acquistare il <i>Collateral</i> .
<b>Proventi netti stimati:</b>	100 per cento del Valore Nominale Complessivo dei Titoli alla Data di Emissione.
<b>Regolamento (<i>Settlement</i>):</b>	Euroclear e Clearstream, Luxembourg.
<b>ISIN:</b>	XS0654087831
<b>Common Code:</b>	065408783

### 1.3 Sintesi dei termini economici

Le informazioni contenute nella presente sezione intendono fornire una descrizione generale della natura economica dei Titoli. Tali informazioni sono qualificate dalle informazioni riportate altrove nel Prospetto (in particolare nella sezione "Regolamento dei Titoli" (Conditions) (il **Regolamento**) che costituisce il regolamento legalmente vincolante dei Titoli). Le parole utilizzate e non definite nella presente sezione hanno il significato ad esse attribuito nel Regolamento dei Titoli (Conditions). I potenziali investitori devono leggere attentamente e comprendere il Prospetto (in particolare il Regolamento dei Titoli (Conditions) e la sezione "Fattori di Rischio" del Prospetto) prima di prendere qualunque decisione relativa all'investimento nei Titoli. Il Regolamento dei Titoli (Conditions), tra l'altro, specifica:

- Il diritto del portatore di un Titolo di ricevere pagamenti periodici degli interessi (denominati **Ammontare degli Interessi**) e il metodo di determinazione dell'Ammontare degli Interessi;
- Come e quando viene determinato il livello del Tasso di Interesse Variabile Sottostante al fine di calcolare l'Ammontare degli Interessi;
- L'importo da corrispondersi al momento del rimborso dei Titoli; e
- Come e quando l'Emittente può rimborsare anticipatamente i Titoli.

#### (a) Diritti ai sensi dei Titoli

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere:

- (i) nel corso del Periodo di Interessi a Tasso Variabile, i pagamenti degli interessi (denominati **Ammontare degli Interessi**) calcolati con riferimento a quanto spesso nel corso del relativo Periodo di Interessi il tasso EURIBOR<sup>®</sup> a tre mesi (il **Tasso di Interesse Variabile Sottostante**) sia maggiore di 1,00 per cento annuo e minore o uguale al 4,50 annuo (il **Tasso di Interesse**);
- (ii) nel corso del Periodo di *Pass-Through*, i pagamenti degli interessi (denominati **Ammontare degli Interessi**) equivalenti all'Ammontare di Distribuzione degli Interessi (qualora ve ne sia qualcuno) ricevuto di tanto in tanto dall'Emittente in relazione al *Collateral*; e
- (iii) un importo di rimborso di EUR 1.000 per Titolo pari al Valore Nominale di ciascun Titolo (l'**Importo del Rimborso**) da corrispondersi alla Data di Scadenza Prevista (prevista per il 31 marzo 2016) o nel caso in cui la Data di Scadenza sia stata differita alla Data di Scadenza Differita, nel corso del Periodo di *Pass-Through*, l'ammontare equivalente all'Ammontare di

Distribuzione del Capitale (qualora ve ne sia qualcuno) ricevuto di tanto in tanto dall'Emittente in relazione al *Collateral*.

#### *Pagamenti degli interessi*

Nel corso del Periodo di Interessi a Tasso Variabile, ciascun Ammontare degli Interessi da corrispondersi rifletterà il Valore Nominale dei Titoli, il Tasso di Interesse e la frazione di conteggio dei giorni (*day count fraction*) specificati per il relativo Periodo di Interessi. In ciascuna data di pagamento degli interessi specificata (che è prevista in ciascuna Data di Maturazione degli Interessi durante in Periodo di Interessi a Tasso Variabile) sarà corrisposto un Ammontare degli Interessi (ciascuna di tale data, una **Data di Pagamento degli Interessi**). Ai fini del presente paragrafo **Data di Maturazione degli Interessi** significa il 31 marzo, il 30 giugno, il 31 settembre e il 31 dicembre di ciascun anno a cominciare dal 31 dicembre 2011 incluso e fino alla Data di Scadenza Prevista inclusa, salvo ove qualunque di tali date non cada in un Giorno Lavorativo, nel qual caso la stessa verrà posticipata al giorno immediatamente successivo sempre che sia un Giorno Lavorativo.

Nel corso del Periodo di *Pass-Through*, ogni Ammontare degli Interessi rifletterà l'Ammontare di Distribuzione degli Interessi (qualora ve ne sia qualcuno) ricevuto di tanto in tanto dall'Emittente in relazione al *Collateral*. Un Ammontare degli Interessi sarà corrisposto tre Giorni Lavorativi successivi ad ogni Data di Pagamento del *Collateral* (ciascuna di tale data, una **Data di Pagamento degli Interessi**). In questa sezione, **Data di Pagamento del Collateral** significa ogni data in cui un Ammontare di Distribuzione degli Interessi è ricevuto dall'Emittente.

Nel corso del Periodo di Interessi a Tasso Variabile, il Tasso di Interesse Variabile Sottostante verrà determinato dall'Agente per il Calcolo in relazione a ciascun Giorno Lavorativo durante ciascun Periodo di Interessi facendo riferimento alla pagina telematica Reuters: EURIBOR01, fatte salve determinate disposizioni alternative nel caso che tale tasso non compaia sulla pagina telematica Reuters: EURIBOR01. Nel corso del Periodo di *Pass-Through* l'Ammontare degli Interessi sarà determinato dall'Agente per il Calcolo facendo riferimento all'Ammontare di Distribuzione degli Interessi (qualora ve ne sia qualcuno) ricevuto di tanto in tanto dall'Emittente in relazione al *Collateral*.

*Il Contratto di Agenzia dispone che una volta che sia stato effettuato il calcolo dell'Ammontare degli Interessi, l'Agente per il Calcolo farà in modo che tale importo sia notificato, tra gli altri, all'Emittente, al Trustee, all'Agente Principale, a ciascun Agente del Pagamento, ai Portatori dei Titoli e all'Arranger. L'Ammontare degli Interessi verrà notificato ai Portatori dei Titoli in conformità alla Condizione 15.*

#### *Rimborso dei Titoli alla Scadenza; Rimborso Anticipato*

A meno che non siano stati rimborsati anticipatamente per qualunque delle ragioni indicate di seguito, i Titoli verranno rimborsati dall'Emittente alla Data di Scadenza Prevista. L'Emittente intende rimborsare i Titoli utilizzando i proventi che ha ricevuto dal rimborso del *Collateral*. Nel caso in cui la Data di Scadenza sia stata differita alla Data di Scadenza Differita, durante il Periodo di *Pass Through*, un ammontare equivalente all'Ammontare di Distribuzione del Capitale (nel caso ve ne sia qualcuno) sarà corrisposto ai Portatori dei Titoli tre Giorni Lavorativi successivi ad ogni Data di Pagamento del *Collateral* tramite rimborso del capitale dei Titoli, tale ammontare sarà corrisposto ad ogni Portatore dei Titoli *pro rata* in relazione all'ammontare di quota capitale dei Titoli detenuto da ciascun Portatore dei Titoli.

Nel caso in cui (i) qualunque *Collateral* divenga rimborsabile prima della data di scadenza programmata come conseguenza di un inadempimento, un evento di inadempimento o altro evento simile o qualsiasi evento o condizione che abbia sostanzialmente il medesimo effetto, (ii) vi è un inadempimento nel pagamento di qualsiasi ammontare dovuto a titolo di capitale, interessi o altro ai sensi del *Collateral*, (iii) venga imposta qualunque ritenuta o tassa analoga sugli importi da

corrispondersi ai sensi di tutto o di qualunque parte del *Collateral* o (iv) il Contratto di Copertura venga risolto integralmente prima della Data di Scadenza, i Titoli verranno obbligatoriamente rimborsati e gli Attivi della Serie saranno soggetti a liquidazione da parte dell'Agente di Vendita. L'importo del rimborso (denominato l'**Importo del Rimborso Anticipato**) da corrispondersi ai Portatori dei Titoli in tali circostanze sarà la loro quota proporzionale dei proventi della vendita degli Attivi della Serie detratti gli importi aventi priorità maggiore come i costi e commissioni del Trustee, i costi legali e accessori dell'Emittente e della Controparte del Contratto di Copertura sostenuti in conseguenza dell'evento che ha determinato tale rimborso anticipato, e qualunque credito in essere della Controparte del Contratto di Copertura e dell'Agente Principale. Inoltre i potenziali investitori devono prendere nota del fatto che l'Agente di Vendita potrà detrarre qualunque delle proprie commissioni e/o spese in relazione alla vendita degli Attivi della Serie dai proventi della liquidazione degli Attivi della Serie prima della distribuzione di tali proventi alle altre Parti della Serie.

#### *Detrazioni dovute a imposte, oneri e spese*

Qualunque importo pagabile in relazione ai Titoli è soggetto alla detrazione di determinate imposte, oneri e/o spese.

### **(b) Natura economica dei Titoli**

#### *Aspetti generali*

I Titoli sono studiati per consentire ai portatori (i) di ricevere l'Ammontare degli Interessi in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi, (ii) nel corso del Periodo di Interessi a Tasso Variabile, di partecipare, tramite l'Ammontare degli Interessi, al livello variabile del Tasso di Interesse Variabile Sottostante, e (iii) di ricevere il rimborso del proprio capitale originariamente investito di EUR 1.000 per Titolo al termine della durata di circa 5 anni dei Titoli, tranne nel caso in cui la Data di Scadenza sia differita alla Data di Scadenza Differita, in tal caso durante il Periodo di *Pass Through*, un ammontare equivalente all'Ammontare di Distribuzione del Capitale (nel caso ve ne sia qualcuno) ricevuto di tanto in tanto dall'Emittente in relazione al *Collateral* sarà corrisposto ai Portatori dei Titoli tre Giorni Lavorativi successivi ad ogni Data di Pagamento del *Collateral* tramite rimborso del capitale dei Titoli, tale ammontare sarà corrisposto ad ogni Portatore dei Titoli *pro rata* in relazione all'ammontare di quota capitale dei Titoli detenuto da ciascun Portatore dei Titoli.

#### *Maturazione degli Interessi*

Nel corso del Periodo di Interessi a Tasso Variabile, il Tasso di Interesse e di conseguenza ciascun Ammontare degli Interessi verrà determinato con riferimento a quanto spesso nel corso del relativo Periodo di Interessi il tasso EURIBOR® a tre mesi sia maggiore o uguale all'1,00 per cento annuo e minore o uguale al 4,50 per cento annuo. Poiché il tasso EURIBOR® a tre mesi è un tasso variabile, nell'eventualità che con riferimento al relativo Periodo di Interessi il tasso EURIBOR® a tre mesi sia maggiore o uguale all'1,00 per cento annuo e minore o uguale al 4,50 per cento annuo per più giorni di calendario durante tale Periodo di Interessi rispetto al precedente Periodo di Interessi, l'ammontare degli interessi da corrispondersi in relazione ai Titoli crescerà. Viceversa, nell'eventualità che in relazione al relativo Periodo di Interessi il tasso EURIBOR® a tre mesi sia maggiore o uguale all'1,00 per cento annuo e minore o uguale al 4,50 per cento annuo per pochi giorni di calendario durante tale Periodo di Interessi rispetto al precedente Periodo di Interessi, l'ammontare di interessi da corrispondersi in relazione ai Titoli decrescerà. Il livello del tasso EURIBOR® a tre mesi sarà influenzato da un'ampia gamma di fattori, inclusi fattori economici e politici e condizioni di mercato. Pertanto, un investimento nei Titoli comporta il rischio di tasso di interesse nel caso in cui ci siano fluttuazioni nell'Ammontare degli Interessi. Ciò può altresì influenzare il valore di mercato dei Titoli. I tassi di interesse sono determinati dai fattori di domanda e offerta nei mercati monetari internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici,

speculativi nonché da interventi governativi e delle banche centrali o altri fattori politici. Le oscillazioni dei tassi di interesse a breve e/o a lungo termine possono influenzare il valore dei Titoli

Il livello del tasso EURIBOR® a tre mesi applicabile ad un giorno di calendario in un Periodo di Interessi sarà influenzato da una vasta gamma di fattori, compresi fattori economici e politici e dalle condizioni di mercato. Gli investitori devono attentamente valutare la base sui cui viene calcolato l'Ammontare degli Interessi (vedere la precedente sezione (a) (*Diritti ai sensi dei Titoli*)) ed essere certi che un rendimento dell'investimento indicizzato con tali modalità al tasso EURIBOR® a tre mesi sia adeguato a loro in base alle proprie caratteristiche.

#### *Rendimento dell'Investimento*

A condizione che non si verifichi alcun inadempimento in relazione al *Collateral*, al fatto che la Data di Scadenza Prevista non venga differita alla Data di Scadenza Differita, ed al fatto che il Contratto di Copertura non venga risolto anticipatamente e che non si verifichi alcun altro evento di rimborso anticipato dei Titoli, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e che le mantengono fino alla Data di Scadenza Prevista riceveranno (nel corso della vita dei Titoli) un rendimento pari alla somma dell'Ammontare degli Interessi e il rimborso dell'importo in linea capitale da essi investito. Nel caso in cui la Data di Scadenza Prevista venga differita alla Data di Scadenza Differita o in caso di inadempimento da parte dell'emittente del *Collateral* o della Controparte del Contratto di Copertura ai sensi del Contratto di Copertura o nel caso in cui il *Collateral* venga altrimenti rimborsato o liquidato prima della scadenza prevista o nel caso in cui il Contratto di Copertura venga altrimenti risolto, o nel caso in cui i Titoli vengano rimborsati anticipatamente per qualunque altra ragione, gli investitori nei Titoli possono ricevere una cifra inferiore a quella inizialmente investita nei Titoli e possono anche non ricevere nulla.

#### *Negoziazioni sul Mercato Secondario*

Ove un investitore venda i Titoli sul mercato secondario nel corso della loro durata, l'investitore riceverà un rendimento positivo solo ove la somma dei proventi della vendita e dell'Ammontare degli Interessi ricevuti superi il prezzo pagato in origine per i Titoli.

#### **(c) Valore di mercato dei Titoli nel corso della loro durata**

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della loro durata dipende principalmente dal livello e dalla volatilità del tasso EURIBOR® a tre mesi e dall'andamento del *Collateral* e del Contratto di Copertura e, considerato che degli Interessi sono corrisposti, dal livello dei tassi di interesse per strumenti finanziari aventi scadenze simili. Se l'andamento e/o l'affidabilità creditizia del *Collateral* e/o della Controparte del Contratto di Copertura si modificano in maniera tale da ridurre la probabilità di ricevere qualunque Ammontare degli Interessi o l'Importo del Rimborso e/o vi è sul mercato l'impressione che l'andamento e/o l'affidabilità creditizia del *Collateral* e/o della Controparte del Contratto di Copertura possano probabilmente modificarsi in questo modo durante la vita residua dei Titoli, rimanendo tutto il resto inalterato, in condizioni normali il valore di mercato dei Titoli diminuirà. Il livello del tasso EURIBOR® a tre mesi in qualunque giorno rifletterà una vasta gamma di fattori, comprese situazioni economiche, politiche e di mercato.

Gli investitori devono prendere nota del fatto che il valore di mercato dei Titoli può scendere al di sotto del relativo Valore Nominale.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli comprendono cambiamenti delle aspettative relative all'andamento futuro del tasso EURIBOR® a tre mesi, all'andamento dei tassi variabili applicabili a depositi denominati in Euro, all'andamento e/o all'affidabilità creditizia del *Collateral* e/o della Controparte del Contratto di Copertura e/o dei Titoli. La volatilità verrà influenzata da una vasta gamma di fattori, comprese situazioni economiche, politiche e di mercato.

Di conseguenza gli investitori devono prendere nota del fatto che possono perdere parte o tutto il proprio capitale investito se tentano di vendere i Titoli prima della loro scadenza.

Nel caso in cui, successivamente all'acquisto dei Titoli, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per gli stessi, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli cresca fino a raggiungere o superare il prezzo di acquisto pagato dall'investitore nel corso della vita residua dei Titoli.