

Il Primo Supplemento è stato predisposto a seguito della cessazione dei mandati di rating con Fitch Ratings (e il conseguente ritiro dei rating assegnati da Fitch Ratings) e Moody's Investor Service per quanto riguarda i Rating Non Garantiti di Deutsche Pfandbriefbank AG (l' "Emittente") il 12 maggio 2015.

MODIFICHE GENERALI

Se nel Prospetto di Base Originale viene fatto riferimento al "Prospetto di Base", tale riferimento includerà tutte le modifiche apportate dal Primo Supplemento.

I. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE "I. NOTA DI SINTESI"

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale l'ultimo paragrafo nella "Sezione B – Emittente" sotto "Elemento B.13 – Sviluppi Recenti" deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:

"Con efficacia dal 12 maggio 2015, l'Emittente ha chiuso il mandato per quanto riguarda i Rating Non Garantiti (*Unsecured Ratings*) con Fitch Ratings ("Fitch") e Moody's Investor Service ("Moody's"). L'emittente sta valutando se continuare o meno il mandato con Moody's per i suoi Pfandbrief-rating. La decisione di ritirare un rating o di continuare con i rating non richiesti rimane con le rispettive agenzie di rating. Il mandato rating di Standard & Poor ("S&P"), per l'assegnazione di Rating Non Garantiti così come per i Pfandbrief-rating continua ad essere in vigore.

Il 19 maggio 2015, Fitch ha ritirato i rating assegnati all'Emittente. Prima del ritiro e in relazione con la revisione globale da parte di Fitch del rating di supporto statale, Fitch ha abbassato il Rating di Default dell'Emittente a lungo termine (*long-term Issuer Default Rating*) nonché ha ridotto il rating degli strumenti di debito senior (*Senior Debt Ratings*) a "BBB" da "A-" oltre ad averli qualificato come Rating Sotto Osservazione con Prospettive Negative (*Rating Watch Negative*). Il Rating del Default dell'Emittente a breve termine (*short-term Issuer Default Rating*) è stato declassato a "F2" da "F1" e classificato come Rating Sotto Osservazione con Prospettive Negative (*Rating Watch Negative*).

Come conseguenza della cessazione dell'incarico, l'Emittente non chiederà più rispettivi rating da parte di Fitch e Moody's per i titoli da emettere nell'ambito del Programma, successivamente alla data del Primo Supplemento del 22 maggio 2015. Ciò vale non solo per titoli futuri, ma anche per i titoli già emessi nell'ambito del Programma.

L'Emittente ha incaricato DBRS Ratings ("DBRS") al fine di ricevere Rating Non Garantiti (*Unsecured Ratings*) all'Emittente il 12 maggio 2015. DBRS ha fornito rating obbligatori (richiesti) dal 19 maggio 2015."

A pagina 8 del Prospetto di Base Originale le informazioni della "Sezione B – Emittente" sotto "Elemento B.17 – Valutazioni", devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

"Alla data del Primo Supplemento del 22 maggio 2015 sono stati assegnati all'Emittente i seguenti rating obbligatori:

Standard & Poor's

| | |
|--|------|
| Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico | AA+* |
| Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo | AA+* |
| Strumenti di lungo periodo non garantiti | BBB* |
| Strumenti di breve periodo non garantiti | A-2* |

* Sotto Osservazione con riguardo ai Criteri

Moody's

| | |
|--|------|
| Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico | Aa1* |
| Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo | Aa2* |

* Prosecuzione dell'incarico di rating è attualmente in corso di valutazione

DBRS

| | |
|--|--------------|
| Strumenti di lungo periodo non garantiti | A (basso)* |
| Strumenti di breve periodo non garantiti | R-1 (basso)* |

** In revisione negativa

Inoltre, a partire dalla data del Primo Supplemento del 22 maggio 2015, i seguenti rating erano in essere, per i quali l'Emittente ha chiuso il mandato in data 12 maggio 2015:

Moody's

Strumenti di lungo periodo non garantiti

Strumenti di breve periodo non garantiti

* In revisione per un possibile declassamento

Baa2*

P-2*

»