

Il Quarto Supplemento è stato predisposto a seguito della pubblicazione dell'annuncio dell'Emittente del 16 luglio 2015 ai sensi del quale 107.580.245 azioni dell'Emittente sono state collocate con successo agli investitori e 134.475.308 azioni sono state ammesse alle negoziazioni nella Borsa di Francoforte.

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, dal Secondo Supplemento, dal Terzo Supplemento e dal Quarto Supplemento.

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

A pagina 6 del Prospetto di Base Originale, le informazioni nell'ultimo paragrafo della "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.5 - Struttura organizzativa" come integrato dal Secondo Supplemento, deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:

"Il 10 giugno 2015, l'Emittente pubblicò la decisione di preparare la quotazione di parte delle proprie azioni nel segmento "Prime Standard" della Borsa di Francoforte, e il suo unico azionista, Hypo Real Estate Holding, non prosegue il processo di vendita dell'Emittente per il momento.

Il 16 luglio 2015, l'Emittente ha pubblicato un annuncio ai sensi del quale 107.580.245 azioni dell'Emittente sono state collocate con successo agli investitori e 134.475.308 azioni sono state ammesse alle negoziazioni nella Borsa di Francoforte. Dopo il completamento di questa offerta pubblica iniziale (IPO), la Repubblica Federale Tedesca continuerà a mantenere una partecipazione indiretta - attraverso il Fondo di Stabilizzazione dei Mercati Finanziari Tedeschi (*Finanzstabilisierungsfonds*) e Hypo Real Estate Holding - pari a un minimo del 20 per cento, ma non superiore al 24,9 per cento, per un periodo di due anni sulla base dei rispettivi impegni di mantenimento della partecipazione societaria.

Il 17 luglio 2015, S&P ha revisionato i rating non garantiti dell'Emittente alla luce della offerta pubblica iniziale (IPO) e ha confermato i rating *senior* non garantiti dell'Emittente. La previsione è stata cambiata da "in sviluppo" a "negativa".

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale, il secondo paragrafo sotto le informazioni finanziarie dell'Emittente per il periodo di tre mesi terminato il 31 marzo 2015 nella "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.12 - Selezione di informazioni storiche finanziarie riguardanti le dichiarazioni rese dall'Emittente, sulle tendenze e cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente" come integrato dal Secondo Supplemento, deve essere cancellato.

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale, le seguenti informazioni devono essere aggiunte alla fine dell'ultimo paragrafo della "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.12 - Selezione di informazioni storiche finanziarie riguardanti le dichiarazioni rese dall'Emittente, sulle tendenze e cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente" come integrato dal Secondo Supplemento:

"Il 3 luglio 2015, SoFFin e l'Emittente hanno concluso un accordo per quanto riguarda la cessazione del rapporto di associazione in partecipazione (*silent partnership*) di SoFFin (*stille Einlage*). Il rimborso per un importo di 1,0 miliardi di euro si è verificato il 6 luglio 2015. Nella posizione finanziaria dell'Emittente ai sensi dei IFRS, il patrimonio netto è diminuito di 1,0 miliardi di euro a causa di questo accordo di rimborso."

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale, le informazioni nell'ultimo paragrafo della "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.13 - Sviluppi recenti" come integrato dal Primo Supplemento e dal Secondo Supplemento, devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

"S&P ha revisionato entrambi i programmi degli strumenti finanziari "*Pfandbrief*" dell'Emittente sotto i loro rivisti criteri relativi alle obbligazioni "*covered bond*", in vigore dal 12 gennaio 2015. I risultati del riesame sono stati pubblicati il 9 luglio 2015. S&P ha declassato i rating dell'Emittente *Pfandbriefe* del Settore Pubblico da "AA+" a "AA-" e la previsione è stata cambiata da "negativa" a "in sviluppo". La valutazione dei Mortgage *Pfandbriefe* rimane a AA+ ma la previsione migliora da "negativa" a "stabile".

Per quanto riguarda il posizionamento di successo delle azioni dell'Emittente, l'ammissione alle negoziazioni delle azioni nella Borsa di Francoforte e il completamento dell'offerta pubblica iniziale si veda sotto "Elemento B.5" di cui sopra."

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale, le informazioni nella "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.14 - Struttura organizzativa e dipendenza dell'Emittente da altri soggetti all'interno del gruppo", devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

"si veda Elemento B.5

Non applicabile."

A pagina 8 del Prospetto di Base Originale, le informazioni contenute nella "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.16 - Principali azionisti", devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

"A seguito del completamento dell'offerta pubblica iniziale, Hypo Real Estate Holding continuerà a detenere una quota dal 20 per cento al 24,9 per cento del capitale sociale dell'Emittente.

La Legge sulla Negoziazione di Titoli Tedeschi (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori di società quotate in borsa i cui investimenti raggiungono determinate soglie di informare sia la società e la BaFin di tale cambiamento entro quattro giorni lavorativi. La soglia minima di rilevazione è del 3 per cento dei titoli con diritto di voto. Alla data del Quarto Supplemento del 21 luglio 2015, c'è solo un azionista che l'Emittente conosce che detiene più del 3 e meno del 5 per cento delle azioni di Deutsche Pfandbriefbank."

A pagina 8 del Prospetto di Base Originale, le informazioni contenute nella "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.17 - Valutazioni", come integrato dal Primo Supplemento e dal Secondo Supplemento, devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

"Alla data del Quarto Supplemento del 21 luglio 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

Moody's

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

* La 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 corso di revisione con prospettiva negativa

”

A pagina 8 del Prospetto di Base Originale, le informazioni nella sottosezione "Elemento B.18 - Natura e scopo delle garanzie" sotto "Sezione B - Emittente", devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

"Non applicabile."

A pagina 8 e seguenti del Prospetto di Base Originale, le informazioni nella sottosezione "Elemento B.19 Informazioni su Hypo Real Estate Group" nella "Sezione B - Emittente", devono essere cancellate.

A pagina 15 del Prospetto di Base Originale, il fattore di rischio contenuto nel decimo paragrafo della "Sezione D - Rischi" sotto "Elemento D.2 - Le informazioni fondamentali sulle principali rischi che sono specifici per l'Emittente e il Garante", deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:

"L'Emittente si assume il rischio di declassamento dei rating assegnati ad esso, le sue obbligazioni "*Pfandbriefe*" e il suo altro debito o gli strumenti ibridi che potrebbero avere un effetto negativo sulle opportunità di finanziamento dell'Emittente, sugli eventi realizzativi e sui diritti di risoluzione relativi ai derivati e agli altri contratti nonché in relazione ad adeguate controparti per le operazioni di copertura del rischio e, quindi, di conseguenza sull'attività

aziendale dell'Emittente, sulla liquidità e sullo sviluppo della sua posizione finanziaria, sugli attivi e sui guadagni. L'esclusione dal gruppo societario di Hypo Real Estate Group aumenta la probabilità di un declassamento dei rating."

A pagina 16 del Prospetto di Base Originale, il fattore di rischio contenuto nel nono paragrafo della "Sezione D - Rischi" sotto "Elemento D.2 - Le informazioni fondamentali sulle principali rischi che sono specifici per l'Emittente e il Garante", deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:

"L'attestazione sulla integrità dei bilanci (*Well Statement*) di Hypo Real Estate Holding in relazione all'Emittente è stata conclusa con effetto a partire dal 20 luglio 2015 che può portare a una perdita di affari e opportunità di finanziamento dell'Emittente e quindi i Portatori dei Titoli emessi dopo tale termine non beneficeranno dell'attestazione sulla integrità dei bilanci."

A pagina 16 del Prospetto di Base Originale, il fattore di rischio contenuto nel decimo paragrafo della "Sezione D - Rischi" sotto "Elemento D.2 - Le informazioni fondamentali sulle principali rischi che sono specifici per l'Emittente e il Garante", deve essere cancellato.