

Questo Quinto Supplemento è stato redatto in seguito alla diffusione di un annuncio *ad hoc* di Deutsche Pfandbriefbank AG (l'“**Emittente**”) con riguardo all'avvio di una procedura arbitrale in materia di insufficienza di crediti a copertura di un'operazione di cartolarizzazione sintetica del 13 dicembre 2016 e in riferimento alle azioni di rating da parte di Standard & Poor per quanto concerne i rating senior di lungo periodo non garantiti (*long-term senior unsecured ratings*) e i rating di debito subordinato (*subordinated debt ratings*) dell'Emittente del 15 Dicembre 2016.

MODIFICHE GENERALI

Se nel Prospetto di Base Originale viene fatto riferimento al “Prospetto di Base”, allora tale riferimento riguarderà tutte le modifiche apportate dal Primo Supplemento, dal Secondo Supplemento, dal Terzo Supplemento, dal Quarto Supplemento e dal Quinto Supplemento.

I. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE “I. NOTA DI SINTESI”

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale le seguenti informazioni devono essere aggiunte alla fine della sottosezione “Sezione B - Emittente” sotto “Elemento B.13 - Sviluppi recenti”:

“Il 13 dicembre 2016, l'Emittente ha diffuso un annuncio *ad hoc* con riguardo all'avvio di una procedura arbitrale in materia di insufficienza di crediti a copertura di un'operazione di cartolarizzazione sintetica. Nel caso in cui l'allocatione delle perdite sia stata completamente o parzialmente ingiustificata, l'Emittente dovrà sopportare le perdite nella rispettiva misura, i.e. completamente o parzialmente.

Il 15 dicembre 2016, Standard & Poor ha classificato come crediti sotto osservazione “*in sviluppo*”, in attesa di una revisione della classificazione del debito, i rating degli strumenti di debito senior di lungo periodo non garantiti dell'Emittente. Standard & Poor ha dichiarato che i rating per alcuni strumenti di debito senior non garantiti, tra cui *Senior Notes* nell'ambito del Programma, saranno probabilmente abbassati di una tacca. In una ulteriore azione di rating, Standard & Poor ha aggiornato i rating del debito subordinato dell'Emittente da “BB” a “BB +”.

A pagina 8 e seguenti del Prospetto di Base Originale le informazioni contenute nella “Sezione B - Emittente” sotto “Elemento B.17 - Valutazioni” devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

“Alla data del Quinto Supplemento datato 19 dicembre 2016, sono stati assegnati all'Emittente i seguenti rating obbligatori:

Standard & Poor's*

| | |
|--|------|
| Strumenti di lungo periodo non garantiti | BBB* |
| Strumenti di breve periodo non garantiti | A-2 |
| Strumenti di debito subordinato | BB+ |

* crediti sotto osservazione “*in sviluppo*”

Moody's

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

DBRS

| | |
|--|-------------|
| Strumenti di lungo periodo non garantiti | BBB |
| Strumenti di breve periodo non garantiti | R-2 (alto) |
| Strumenti di debito subordinato | BBB (basso) |

”