

Anhebung der Ergebnisprognose auf € 180-220 Mio. auf Basis des starken Vorsteuerergebnisses von € 114 Mio. in H1/2021

Debt Investor Update



Disclaimer



- This presentation is not an offer or invitation to subscribe for or purchase any securities in any jurisdiction, including any jurisdiction of the United States. Securities may not be offered or sold in the United States absent registration or pursuant to an available exemption from registration under the U.S. Securities Act. Deutsche Pfandbriefbank AG (pbb) does not intend to conduct a public offering of securities in the United States.
- No warranty is given as to the accuracy or completeness of the information in this presentation. You must make your own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of pbb and its direct and indirect subsidiaries and their securities. Nothing in this presentation shall form the basis of any contract or commitment whatsoever.
- This presentation may only be made available, distributed or passed on to persons in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply.
- This presentation may only be made available, distributed or passed on to persons in Australia who qualify as 'wholesale clients' as defined in section 761G of the Australian Corporations Act.
- This presentation is furnished to you solely for your information. You may not reproduce it or redistribute to any other person.
- This presentation contains forward-looking statements based on calculations, estimates and assumptions made by the company's top management and external advisors and are believed warranted. These statements may be identified by such words as 'may', 'plans', 'expects', 'believes' and similar expressions, or by their context and are made on the basis of current knowledge and assumptions. Various factors could cause actual future results, performance or events to differ materially from those described in these statements. Such factors include general economic conditions, the conditions of the financial markets in Germany, in Europe, in the United States and elsewhere, the performance of pbb's core markets and changes in laws and regulations. No obligation is assumed to update any forward-looking statements.
- By participating in this presentation or by accepting any copy of the slides presented, you agree to be bound by the noted limitations.

Geschäftsmodell & Strategie

pbb ist eine führende Spezialbank für die Finanzierung von Gewerbeimmobilien und öffentlicher Infrastruktur in Europa und USA



USPs

- Spezialisierter on-balance-sheet-Finanzierer
- Starkes Franchise mit langjährigen Kundenbeziehungen und regionaler Präsenz mit 10 Standorten in Europa und den Vereinigten Staaten
- Konservative Kreditvergabestandards und Fokus auf Risikomanagement
- Pfandbrief ist Hauptrefinanzierungsinstrument

Wesentliche Zahlen

(IFRS, 30.06.2021)

Bilanzsumme	€ 59,0 Mrd.
Eigenkapital	€ 3,3 Mrd.
Risikogewichtete Aktiva	€ 18,0 Mrd.
CET1-Quote ¹	15,4%
Leverage Ratio ¹	5,9%
RoE vor Steuern	7,1%
Mitarbeiter	779

¹ Exkl. Zwischenergebnis

REFINANZIERUNG

- Stabile, gut diversifizierte Refinanzierungsbasis
 - Pfandbrief
 - Ungedeckte Anleihen
 - Privatkundeneinlagen (online)
- Starke Kapitalmarktpräsenz (Benchmarks/Privatplatzierungen)



Neugeschäft

- Pfandbrief-geeignete Darlehen
- Strukturierungsexpertise für komplexe / großvolumige Transaktionen
 - ~150 Darlehen jährlich
 - Ø Volumen € ~40 - 60 Mio.

Investment Case für Investoren

- Beträchtlicher MREL-Puffer
- Starke Kapitalisierung
- Hohe Qualität der Deckungsstöcke
- Hohe Portfolioqualität und Risikostandards
- Starke operative Performance



○ Unternehmenssitz
● Vertriebsstandorte

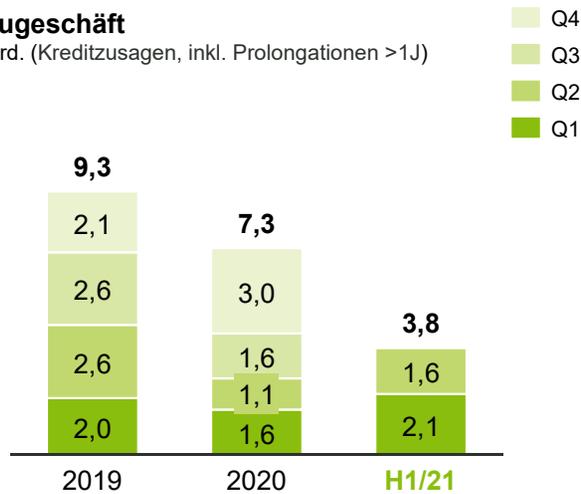
Operativer und finanzieller Überblick



DEUTSCHE
PFANDBRIEFBANK

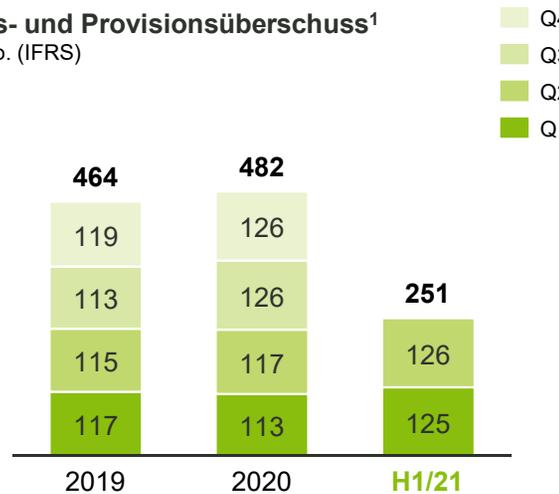
Neugeschäft

€ Mrd. (Kreditzusagen, inkl. Prolongationen >1J)



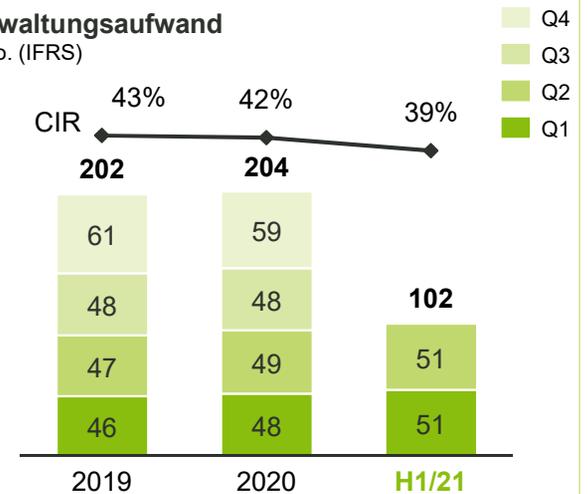
Zins- und Provisionsüberschuss¹

€ Mio. (IFRS)



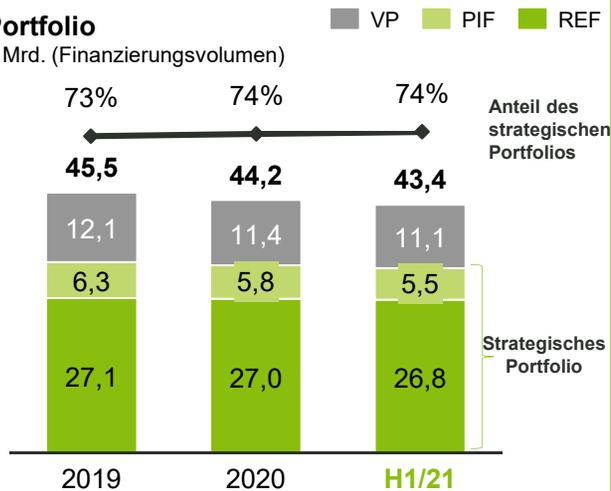
Verwaltungsaufwand

€ Mio. (IFRS)



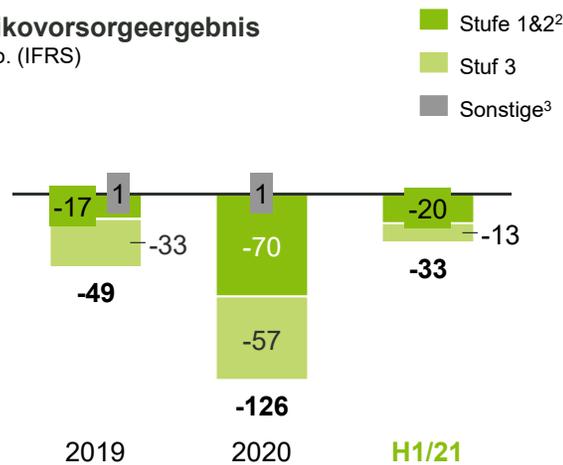
Portfolio

€ Mrd. (Finanzierungsvolumen)



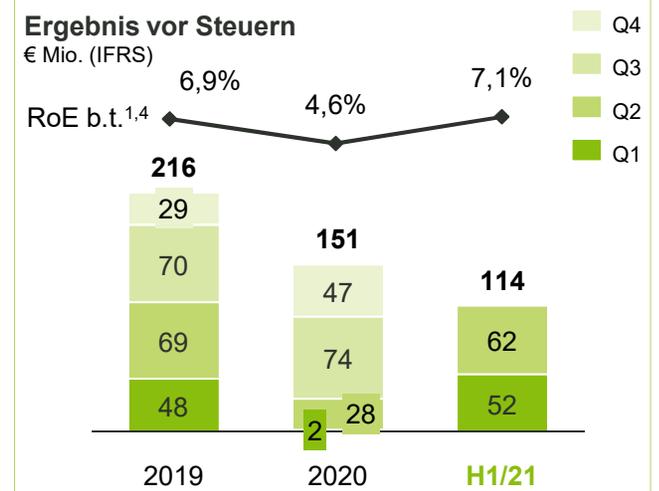
Risikovorsorgeergebnis

€ Mio. (IFRS)



Ergebnis vor Steuern

€ Mio. (IFRS)



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich:

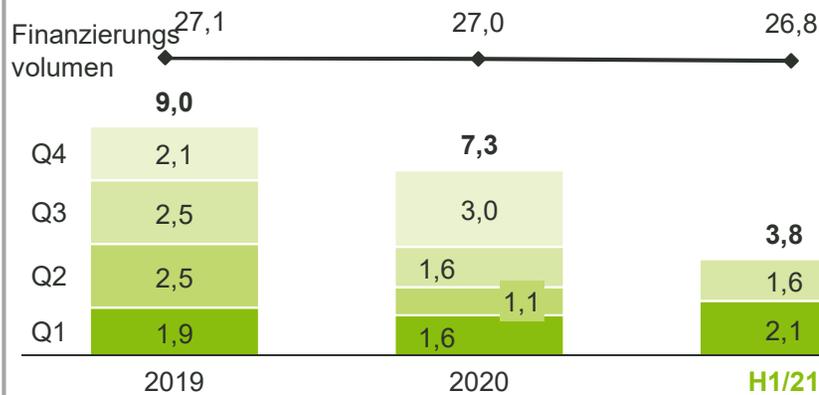
1 Vorjahreswert aufgrund einer Korrektur gem. IAS 8.42 angepasst 2 Inkl. Wertberichtigungen in außerbilanziellem Kreditgeschäft 3 Zuschreibung auf abgeschriebene Vermögenswerte 4 Nach Bedienung des AT1 Kupons (2019: € 17 Mio.; 2020: € 17 Mio.; Q2/21: anteilig € 8 Mio.)

Neugeschäft

€ 3,8 Mrd. Neugeschäftsvolumen mit durchschnittlichen Bruttomargen von ~170 bp und LTV von 54%

REF-Neugeschäft

€ Mrd. (Kreditzusagen, inkl. Prolongationen >1 J.)



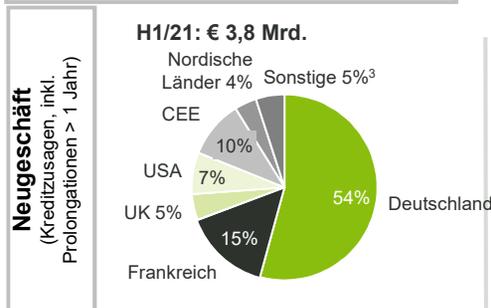
Wesentliche Einflussfaktoren Q2/H1 2021

- REF-Neugeschäft mit € 3,8 Mrd. und durchschnittlicher Bruttomarge von ~170 bp auf solidem Niveau trotz fortgesetztem selektiven Ansatz und erhöhtem Wettbewerb
- Durchschnittliche Bruttomarge stabil bei ~170 BP q-o-q (H1/20: >175 BP, 2020: ~180 BP, 2019: ~155 BP)
 - Unverändert konservative Risikopositionierung mit Ø LTV von 54%²
 - Höherer Anteil an **Prolongationen** reflektiert aktuelles Marktumfeld – keine Zwangsprolongationen
- Keine **Neuzusagen** bei Hotels und Einzelhandelsimmobilien seit März 2020, nur Prolongationen mit konservativen Konditionen
- Gute **Deal-Pipeline** – unterstützt solides Neugeschäftsvolumen in Q3/21 auf stabilem Margenniveau

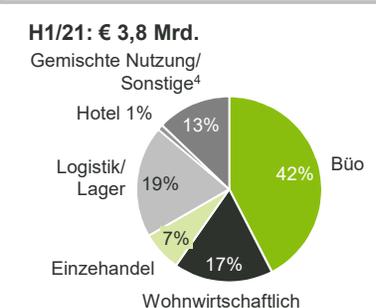
REF-Neugeschäft

	H1/20	FY20	H1/21
Gesamtvolumen (€ Mrd.)	2,7	7,3	3,8
davon: Prolongationen >1 Jahr	1,0	2,6	1,1
Anzahl der Kredite	59	142	72
Durchschnittliche Laufzeit (Jahre) ¹	~3,7	~4,3	~5,2
Durchschnittlicher Beleihungsauslauf(%) ²	54	54	54
Durchschnittliche Bruttomarge (BP)	>175	~180	~170

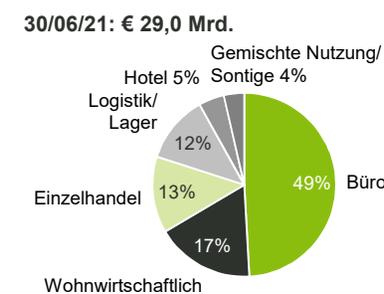
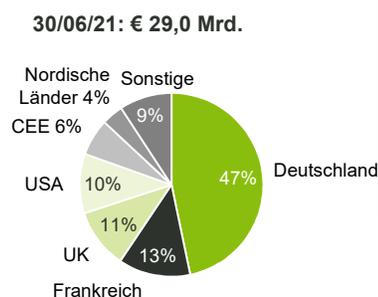
Regionen



Objektarten



Portfolio (EaD, Basel III)



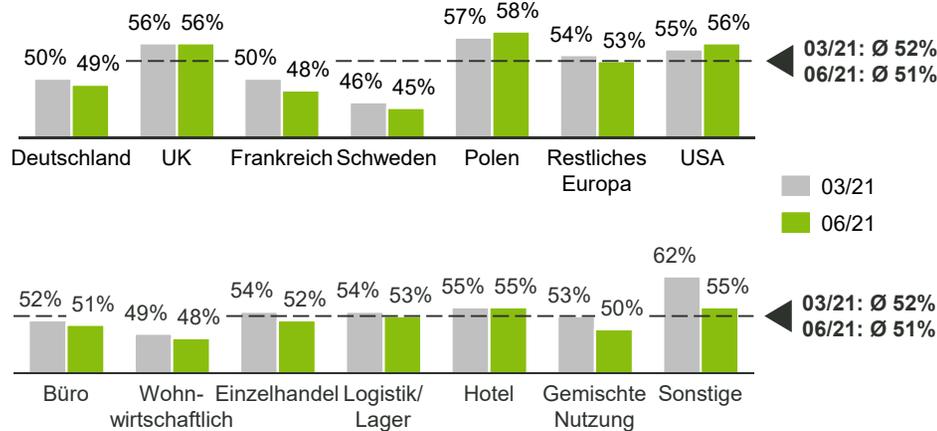
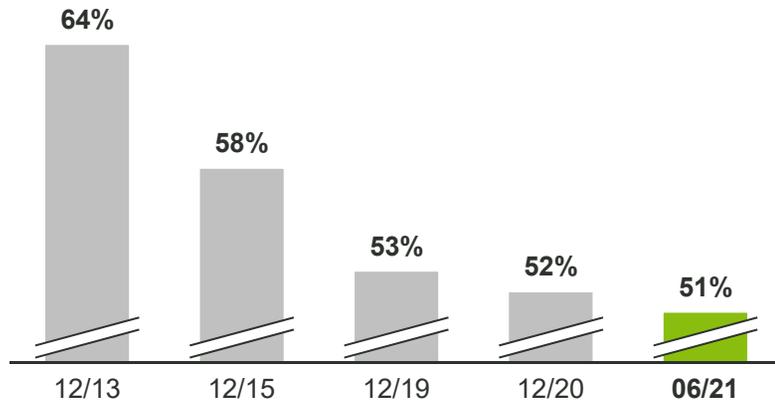
Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 Vertragslaufzeiten 2 Neuzusagen; Durchschnittlicher Beleihungsauslauf (Prolongationen): H1/21: 54%; H1/20: 52% 3 Niederlande und Spanien 4 Grundstücke (53%), Gemischte Nutzung (27%), Spezielle Objekte (21%)

Portfolio

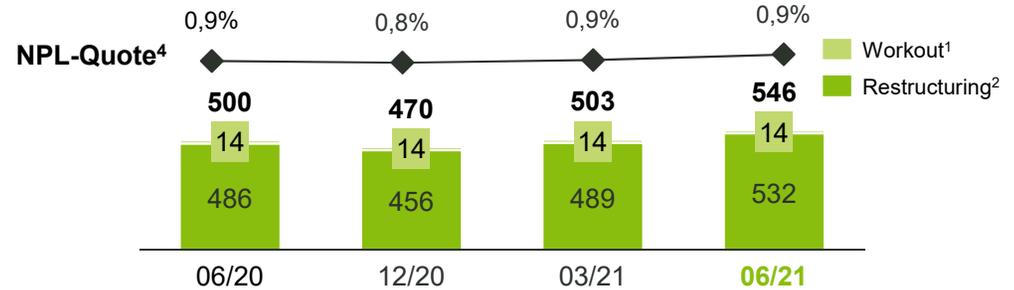
Stabile Risikoparameter spiegeln Geschäftsansatz wider - durchschnittlicher Beleihungsauslauf von 51% bietet soliden Risikopuffer



REF-Portfolio: Durchschnittlicher Beleihungsauslauf % (Kreditzusagen)¹



Notleidende Kredite € Mio. (EaD, Basel III)



Wesentliche Faktoren H1/2021

- **Notleidende Kredite (NPLs)** gestiegen auf € 546 Mio. (03/21: € 503 Mio., 12/20: € 470 Mio., 06/20: € 500 Mio.)
 - **Kredite in Restrukturierung** gestiegen auf € 532 Mio. (03/21: € 489 Mio., 12/20: € 456 Mio., 03/20: € 445 Mio.) – Transfer von 2 Krediten in Stage 3 in Q2/21
 - € 40 Mio. Hotel (NL) – Zahlungsverzug mehr als 90 Tage, allerdings ohne Risikovorsorge, da Verzugsbetrag zwischenzeitlich ausgeglichen wurde
 - € 30 Mio. Shopping Centre (D) – Transfer in Stage 3 in Q2/21 aufgrund eines “covenant breach”, mit nur geringer Risikovorsorge (< € 2 Mio.)
 - Stage 3-Zuführungen teilweise kompensiert durch:
 - € 15 Mio. Rückzahlung eines CEE Kredits in Q2/21 (Büro)
 - € 12 Mio. Reduktion in Q2/21 aus Rückzahlungen und Fremdwährungseffekten
- **Workout-Kredite** lediglich € 14 Mio. (03/21: € 14 Mio., 12/20: € 14 Mio., 06/20: € 14 Mio.)
- **NPL-Quote⁴ bei 0,9%** auf niedrigem Niveau (03/21: 0,9%, 12/20: 0,8%, 06/20: 0,9%)
- Leicht verbesserter **durchschnittlicher LTV** von 51% spiegelt Geschäftsansatz der pbb wider – Regionale und objektbezogene LTV Veränderungen reflektieren strukturelle Portfolioanpassungen durch vorzeitige Rückzahlungen und Neugeschäft
- Stabile **interne Ratings** im quartalsvergleich
- Darüber hinaus erwarten wir Effekte der **COVID-19 Pandemie** in H2/21

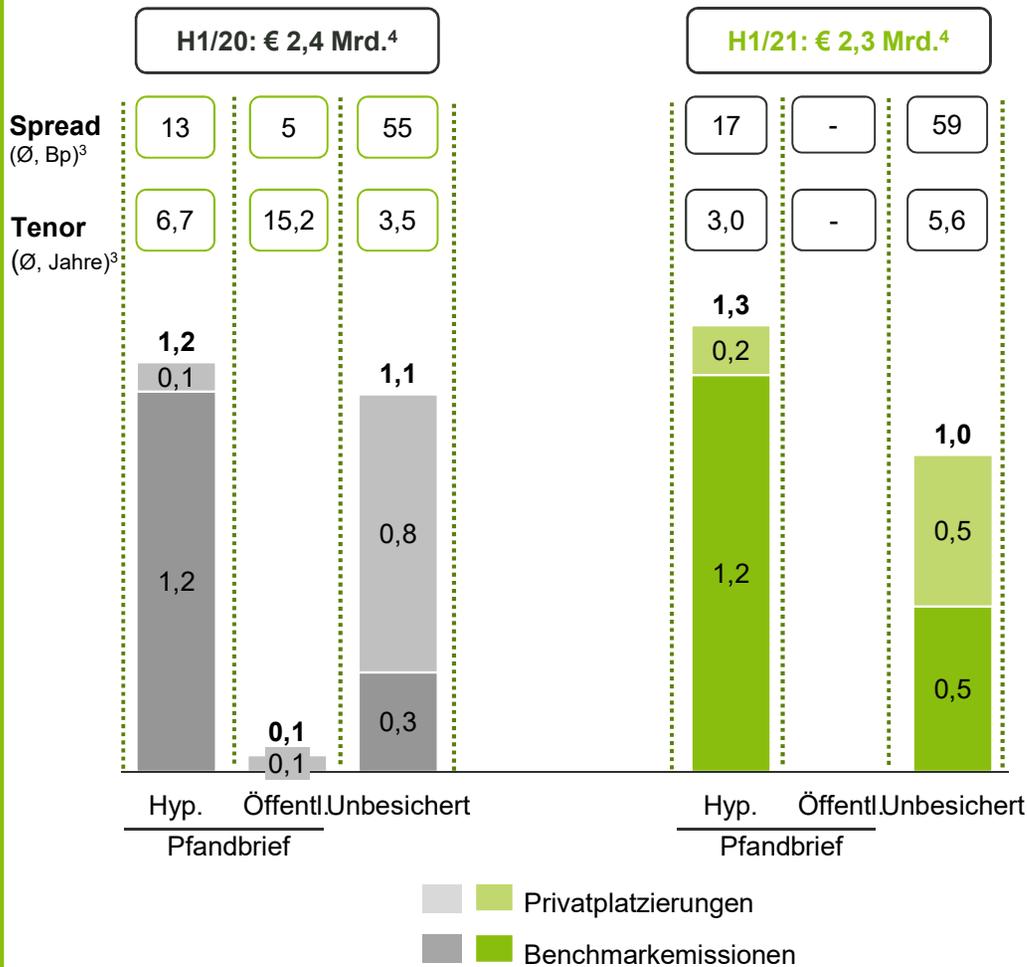
Note: Figures may not add up due to rounding 1 Based on performing investment loans only, values not fully reflecting COVID-19 effects 2 EL classes 1-8 = Investment grade; EL classes 9-18 = Non-investment grade 3 NPL ratio = NPL volume / total assets

Refinanzierung

Solide Refinanzierungsaktivität fokussiert auf Fremdwährungs-Pfandbriefe und Senior Preferred – Optimierung über TLTRO III

Neue langfristige Refinanzierung¹

€ Mrd.



Refinanzierung Q2/H1 2021

- **Solide Refinanzierung** in H1/21, Fokus auf Fremdwährungen
 - USD 750 Mio. Pfandbrief Benchmark
 - GBP 500 Mio. Pfandbrief Benchmark
 - Pfandbrief Privatplatzierungen in SEK
- **Zusätzlich** € 500 Mio. erste Green Senior Preferred Benchmark
- **Privatplatzierungen**, robuste Nachfrage trotz volatiler Märkte - Fokus auf Senior Preferred
- Emission von EUR Pfandbriefen substituiert durch TLTRO III Teilnahme
 - Teilnahme an **TLTRO III** um € 0,9 Mrd. auf € 8,4 Mrd. erhöht im Juni 2021 zur Optimierung der Refinanzierungskosten – TLTRO III bietet eine attraktive und flexible Refinanzierungsquelle
 - € 0,7 Mrd. „own use“ Pfandbriefe begeben als Sicherheit für TLTRO III
- **Komfortabler Liquiditätspuffer** ausreichend zur Deckung interner Stresstests
- **Privateinlagengeschäft** gut skalierbar – pbb direkt Einlagevolumen in H1/21 bei € 3,3 Mrd. (H1/20: € 2,8 Mrd.)
- **ALM Profil** und **Liquiditätsposition** bleiben komfortabel (NSFR >100%; LCR >150%)

Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 Ohne Privateinlagengeschäft 2 gg. 3M Euribor 3 Ursprüngliche gewichtete Durchschnittslaufzeiten 4 exkl. „Own use“ Pfandbriefe begeben als Sicherheit für TLTRO III

Investor update basierend auf Ergebnissen Q2/H1 2021 (IFRS, pbb Gruppe, ungeprüft, aber prüferisch durchgesehen), 11. August 2021

Refinanzierung

The Covered Bond Report Award for Excellence – Anerkennung für internationale Emissionen der pbb



DEUTSCHE
PFANDBRIEFBANK

pbb DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK

Inaugural £500mn
SONIA-linked
Hypothekenpfandbrief

September 2020

Order
~ 2bn GBP

pbb DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK

\$750mn
3-year 0.500%
Hypothekenpfandbrief

January 2021

Order
~1.3bn USD

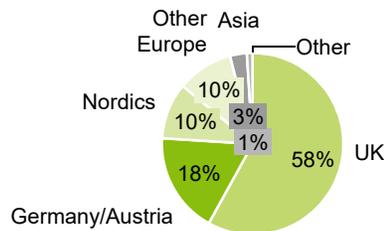
pbb DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK

Inaugural €500mn
5-year GREEN Senior
Preferred Bond

January 2021

Order
~1.2bn EUR

Neben der **überwältigenden Berichterstattung der Presse** ist die Verbreiterung der Investorenbasis, insbesondere in UK, ein besonderer Erfolg dieser Transaktion



“...Deutsche Pfandbriefbank attracted more demand for its first Sonia-linked Pfandbrief on Thursday than it has for any covered bond it has ever issued...”

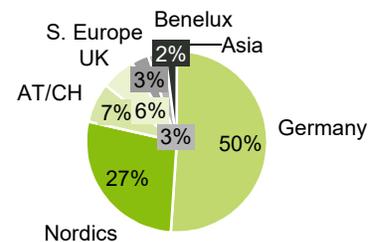
Source: Global Capital, Sept 2020

“...This transaction further demonstrates pbb’s innovation and commitment to the GBP market as well as its ability to refinance in multiple currencies and to further diversify its investor base...”

Source: Nomura

Bankers said the outcome was impressive

Seltenheitswert und **hohe Investorennachfrage** kennzeichneten die Transaktion

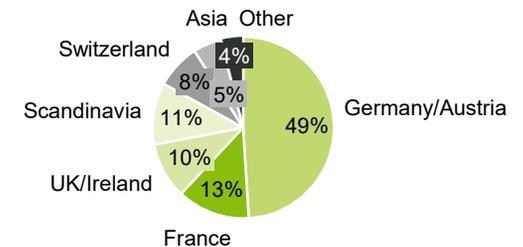


“...The \$750m transaction was set with books above \$1bn (excl. JLM interest). Books continued to grow steadily and peaked above \$1.25bn (excl. JLM) at pricing...”

“...Looking back until 2009, this transaction ties the record for the largest dollar pfandbrief and sets the record for the tightest new issue spread for a dollar pfandbrief (excluding taps)...”

Source: Credit Suisse

Diversifizierung und Verbreiterung der Refinanzierungsquellen machten diese „Grüne“ Benchmark Transaktion zu einem großen Erfolg



“...The final c. €1.2 bn order book counted 126 individual investors, predominantly banks and asset manager. The domestic bid was expectedly strong, but buyers from France and Scandinavia also took a notable 13% and 11% share, respectively...”

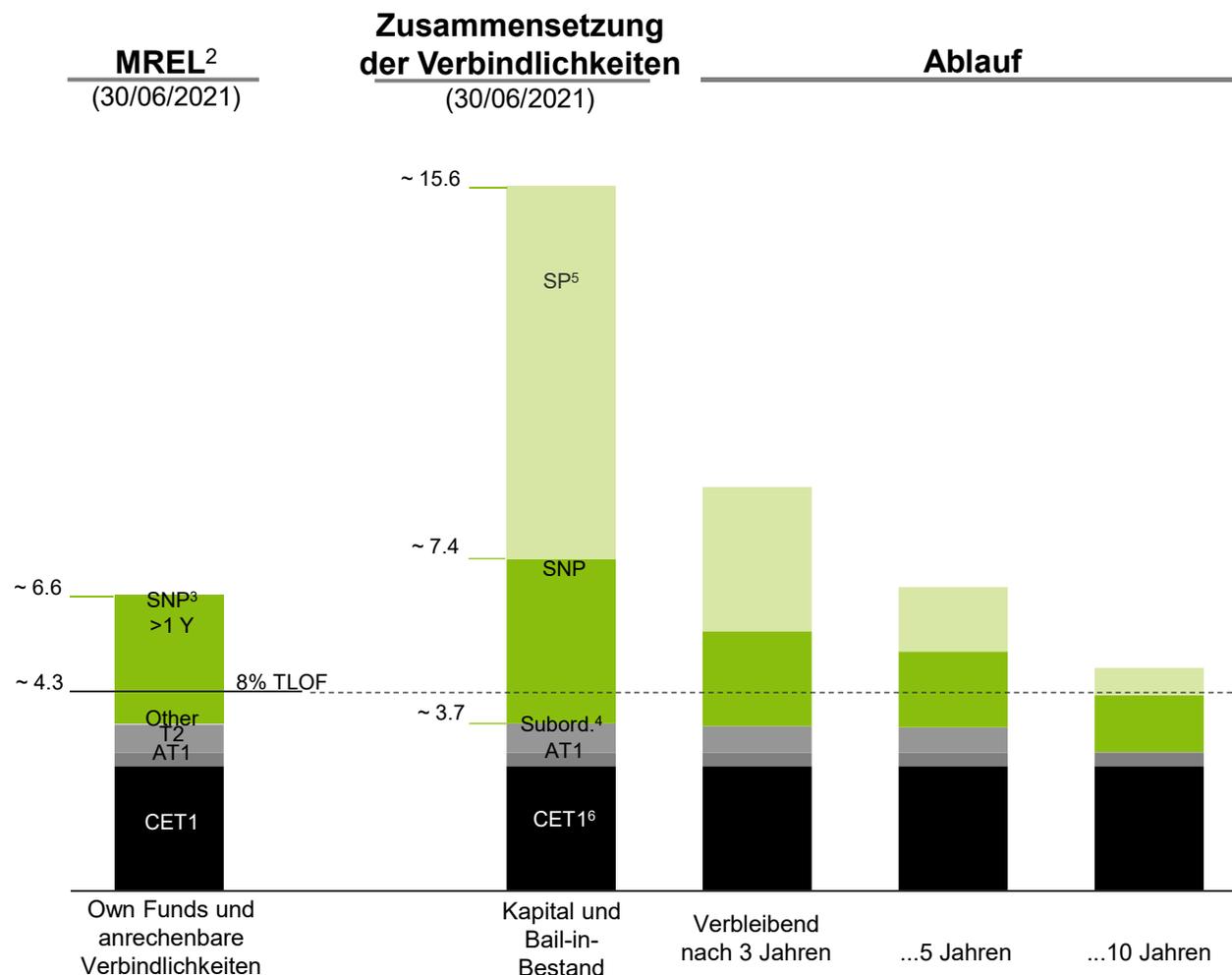
“...80% of the new notes were allocated to ESG-aligned investors and green accounts significantly increased not only the volume but especially the granularity of the final high quality order book. Therefore, the transaction strongly enhances the regular German senior and covered bond issuer’s investor diversification and denotes a major milestone in pbb’s sustainability strategy...”

Source: Deka

Refinanzierung

Anspruchsniveau für Own Funds und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten von 8 % TLOF deutlich übererfüllt

(in € Mrd. per 30/06/2021)¹⁾



- Hoher Risikopuffer für Senior Preferred (SP) Investoren aufgrund hohen Volumens der Kapitalinstrumente und Senior Non-Preferred (SNP) Verbindlichkeiten
- Lange Restlaufzeiten der vorhandenen Senior Non-Preferred Verbindlichkeiten
- Fokus zunächst auf SP, aber SNP bleibt ein Teil der Refinanzierungsstrategie
- MREL-Anspruch von > 8 % TLOF
- Regulatorische Anforderungen (SREP, MREL usw.) werden komfortabel erfüllt

¹Exkl. Jahresergebnis 2020 ² pbb Anspruchsniveau > 8% TLOF. Per 30. Juni 2021 liegen die MREL-anrechenbaren Verbindlichkeiten bei ~12% TLOF (basierend auf geschätztem TLOF per 30.06.2021) / ~ 38% risikogewichtete Aktiva / ~13% Leverage Exposure
³ MREL-fähige Senior Non-Preferred Verbindlichkeiten > 1 J gemäß Vertragslaufzeiten ⁴ Nominalbetrag der Tier 2-Instrumente; Kapitalbestand inkl. € 300 Mio. AT1-Emission kündbar in 2023 und € 300 Mio. T2-Emission kündbar in 2022
⁵ Senior Preferred, strukturierte Unsecured und Einlagen (exkl. besicherte Einlagen) ⁶ bei angenommen konstantem CET1

Refinanzierung

Anlagemöglichkeiten



Pfandbrief Investments

- Hypothekendarpfandbriefe und öffentliche Pfandbriefe
- Einer der größten Pfandbriefemittenten mit 20 Benchmarks in EUR, GBP, USD und SEK im Umlauf
- Benchmarks mit Laufzeiten bis 2035
- Sehr niedriger durchschnittlicher gewichteter Beleihungsauslauf von 32,45% im Hypothekendeckungsstock (auf Marktwertbasis)
- Privatplatzierungen ab € 1 Mio. und Laufzeiten bis 30 Jahre
- Währungen: EUR, GBP, SEK, USD



Ungedeckte Refinanzierung

- Senior “Preferred” und “Non-Preferred” Produkte
- 5 (1 Green Bond) Senior Benchmarks in EUR und GBP im Umlauf
- Privatplatzierungen ab € 1 Mio. und Laufzeiten bis 30 Jahre
- Währungen EUR, GBP, SEK, USD, CHF



➔ Fokus auf Weiterentwicklung des Refinanzierungsfranchise

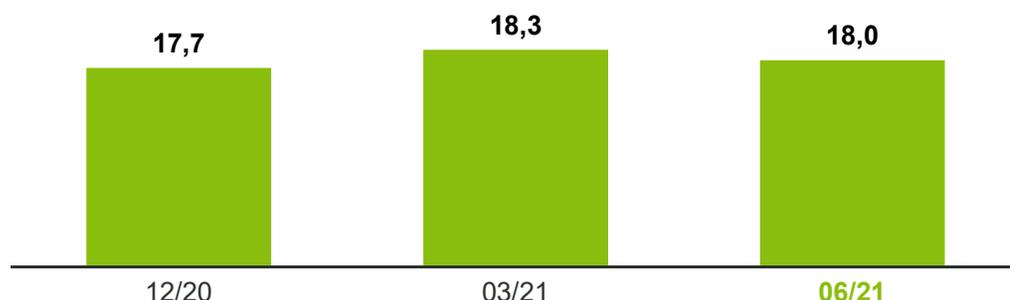
- **Neues Green Bond Framework** - entsprechend den ICMA Green Bond Principals und mit einer Second Party Opinion von Cicero - ermöglicht den Zugang zu einer breiteren Investorenbasis
- **Kooperationen** mit *Origin* für MTN-Emissionen und *Deposit Solutions* für unsere Privatkundenplattform pbb direkt dienen der Verschlinkung interner Prozesse.

Kapital

Weiterhin starke Kapitalisierung

Basel III: Risikogewichtete Aktiva (RWA)

€ Mrd. (IFRS)



Basel III: Kapital und Kapitalquoten

(IFRS)

Kapital in € Mrd.	12/20 ¹	03/21 ²	06/21 ³
CET 1	2,9	2,8	2,8
AT 1	0,3	0,3	0,3
Tier 2	0,6	0,7	0,6
Gesamtkapital	3,8	3,8	3,7

Kapitalquoten in %	12/20 ¹	03/21 ²	06/21 ³
CET 1	16,1	15,4	15,4
Tier 1	17,8	17,0	17,1
Own funds	21,4	20,6	20,5
Leverage ratio	6,0	6,0	5,9

RWA Entwicklung Q2/H1 2021

- Diverse Effekte führen im Quartalsvergleich zur Reduzierung der RWA
 - Im Wesentlichen Rückgang des REF Portfolios
 - Effekte aus Syndizierung und technischen Anpassungen
 - COVID-19-bedingte, individuelle Ratingverschlechterung führt zu Anstieg der RWA
 - Bisher keine signifikanten systematischen Belastungen im Portfolio
- Künftige Auswirkungen auf RWA durch COVID-19-bedingte Re-Klassifizierungseffekte nicht auszuschließen

Kapitalquoten

- CET 1-Quote 15,4%³ im Jahresvergleich gesunken (12/20: 16,1%¹), aber im Quartalsvergleich stabil (03/21: 15,4%²)
- Rückgang des regulatorischen Kapitals resultiert aus EL shortfall und methodischer Reduktion des Einkommens aus Pensionsverpflichtungen

SREP-Anforderungen

- SREP-Anforderungen (exkl. antizyklischem Puffer von 45 BP):
 - CET 1-Quote: 9,5%
 - Tier 1-Quote: 11,0%
 - Own funds-Quote: 13,0%
- Das Banking Supervisory Committee der EZB senkte die CET 1 Anforderungen der pbb am 12. März 2020 um 1,09%-Punkte (als Reaktion auf COVID-19, vorübergehende Anpassung der CET1-Anforderung) auf 8,86% (inkl. antizyklisch. Puffer)

Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 Nach Abschlussprüfung, exkl. Jahresergebnis 2020 2 Exkl. Zwischenergebnis, nach vorgeschlagener Dividende 2020 und Jahresergebnis 2020 3 Exkl. Zwischenergebnis und Jahresergebnis 2020

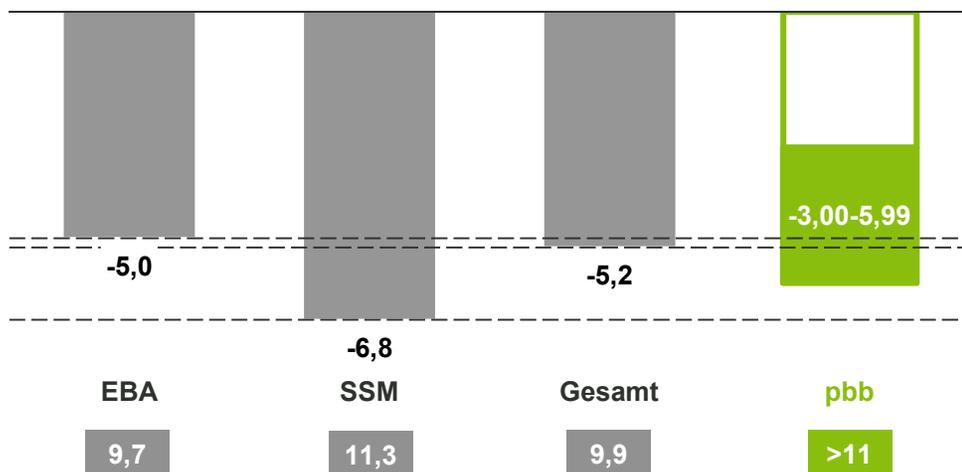
EZB Stresstest 2021

Stresstestergebnis zeigt Krisenfestigkeit und Kapitalstärke der pbb



Stresstestergebnis 2021

Max. Rückgang der CET 1-Quote im adversen Szenario (pp.) / Min. CET 1-Quote (%)



- Ergebnis des EZB Stresstests 2021 demonstriert Widerstandsfähigkeit und Kapitalstärke der pbb
- pbb rangiert unter Stressannahmen sowohl bei max. Kapitalverzehr als auch bei min. CET 1-Quote und Tier 1 Leverage-Ratio jeweils in der zweitbesten von vier Gruppen
- Max. Rückgang der CET 1-Quote liegt bei der pbb (3,00-5,99 PP.) deutlich unterhalb des Durchschnitts der Vergleichsinstitute (SSM Banken: Ø -6.8 PP.) und ebenfalls deutlich über dem Gesamtdurchschnitt
- Mit einer CET 1-Quote größer 11% bleibt die pbb auch im adversen Stressszenario solide über den regulatorischen Anforderungen

Deutsche SSM Banken

		High-level individual results by range adverse scenario, FL	
Institution	Sample	Maximum CET1 ratio (FL) depletion by ranges	Minimum CET1 ratio (FL) by ranges
Deutsche Pfandbriefbank AG	SSM	300 to 599 bps	11% ≤ CET1R < 14%
Bank A	SSM	300 to 599 bps	11% ≤ CET1R < 14%
Bank B	SSM	300 to 599 bps	11% ≤ CET1R < 14%
Bank C	SSM	300 to 599 bps	8% ≤ CET1R < 11%
Bank D	SSM	300 to 599 bps	8% ≤ CET1R < 11%
Bank E	SSM	600 to 899 bps	11% ≤ CET1R < 14%
Bank F	SSM	> 900bps	CET1R ≥ 14%
Bank G	SSM	> 900bps	8% ≤ CET1R < 11%

Quelle: ECB

Investor update basierend auf Ergebnissen Q2/H1 2021 (IFRS, pbb Gruppe, ungeprüft, aber prüferisch durchgesehen), 11. August 2021

Markt

Strukturelle Herausforderungen – “Grün” als positive differenzierender Faktor

- COVID-19-bedingte Krise grundverschieden zu vergangenen Krisen (GFC) – Ausbleiben des zyklischen Abschwungs in Immobilienmärkten mit in Folge wieder steigenden Bewertungen; Pandemie beschleunigt **strukturelle Veränderungen** der Immobilienmärkte und deren Sub-Segmente
 - Neue **Flächenkonzepte** (Hygienestandards / “social distancing”)
 - Verändertes **Arbeitsumfeld** (“Working from Home”/ reduzierter Flächenbedarf)
 - Verändertes **Konsumverhalten** (Online-Shopping / neue Shopping & Leisure Konzepte)
- Hohe Liquidität und Investmentdruck bei Investoren führt zu weiterhin hoher Nachfrage, starker **Fokus auf Prime** (“flight to prime properties”)
- Erhöhter Fokus auf langfristige **Werthaltigkeit der Objekte** – “Grün” als entscheidender positiver Faktor – verstärkt “flight to prime”



- Zukünftige Marktentwicklung wird verstärkt von “**Grünen Objekten**” bestimmt
 - **ESG-Konformität** ist von zunehmender Wichtigkeit
 - Rechtliche / regulatorische Anforderungen
 - Gesellschaftliche Veränderungen / Bewusstsein
 - **Erste Anzeichen** im Immobilienmarkt zu beobachten
 - Bessere “Vermietbarkeit” ESG-konformer Objekte (Wiedervermietung, Mieteinnahmen)
 - Positiver Effekt auf Werthaltigkeit im Vergl. zu “konventionellen” Objekten

**Fokus auf
Grün**

- Großes Augenmerk der pbb auf Anpassung an **strukturelle Veränderungen** und Mitwirkung zum **Klimaschutz**
 - pbb Grün Bond Konzept umgesetzt
 - pbb Grün Loan Konzept vor Finalisierung
- Immobilien Investoren werden zunehmend **ESG/Grüne Faktoren** in Businessplänen berücksichtigen
 - “Grün” wird zum **neuen Standard für, stabilere Nachfrage höhere Wertbeständigkeit von Immobilien**

Zusammenfassung & Ausblick

pbb steigert Vorsteuerergebnis im 1. Halbjahr auf € 114 Mio. -
Guidance 2021 auf € 180 Mio.-220 Mio. angehoben



Starkes Vorsteuerergebnis von € 114 Mio. in H1/21

- **Nettozinsergebnis** weiterhin auf hohem Niveau, zusätzlich begünstigt durch Vorfälligkeitsentschädigungen – stabile Margen im REF Portfolio
- **Verwaltungsaufwendungen** leicht höher, wie erwartet – konsequentes Kostenmanagement
- **Risikovorsorge** auf moderatem Niveau – unterstreicht konservatives Risikoprofil unseres Portfolios
- **Neugeschäft** mit gutem Volumen, stabilen Margen und niedrigem LTV – fortgesetzter selektiver Ansatz
- **Liquidität und Kapitalisierung** weiterhin komfortabel



Guidance für Gesamtjahr 2021 auf Vorsteuerergebnis von € 180-220 Mio. angehoben

- **Nettozinsergebnis**, stabil bis leicht höher erwartet
- Operative Ergebnis durch höhere Vorfälligkeitsentschädigungen untestützt
- Bisherige Guidance, im Vergleich, fokussierter auf höhere Risikovorsorge – allerdings, können weiterhin Auswirkungen von COVID-19 nicht ausgeschlossen werden

Kontakt Details



Funding / Debt Investor Relations

- **Götz Michl** +49 (0)6196 9990 2931
Goetz.Michl@pfandbriefbank.com

- **Silvio Bardeschi** + 49 (0)6196 9990 2934
Silvio.Bardeschi@pfandbriefbank.com

- **Funding Desk** Funding@pfandbriefbank.com

- **Webpage:** www.pfandbriefbank.com/investors/debt-investors.html

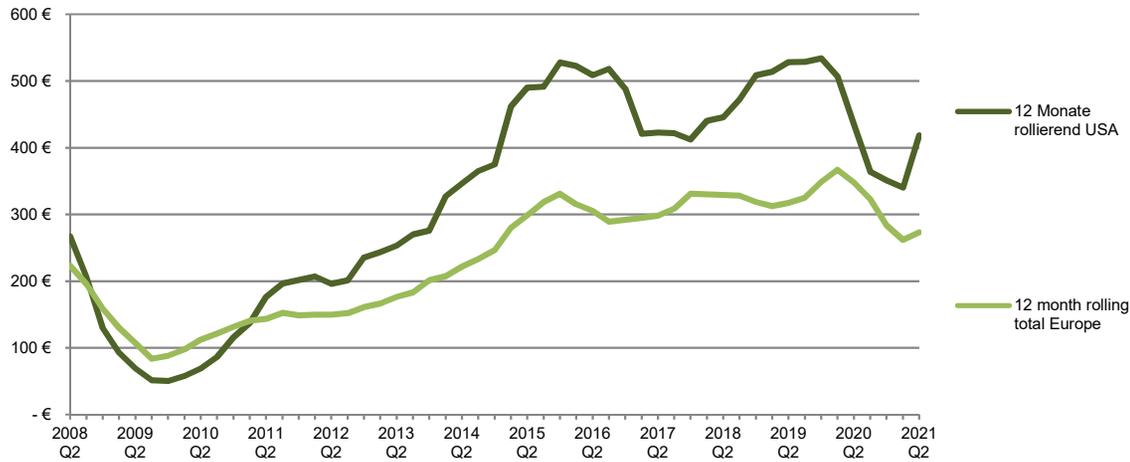
Appendix



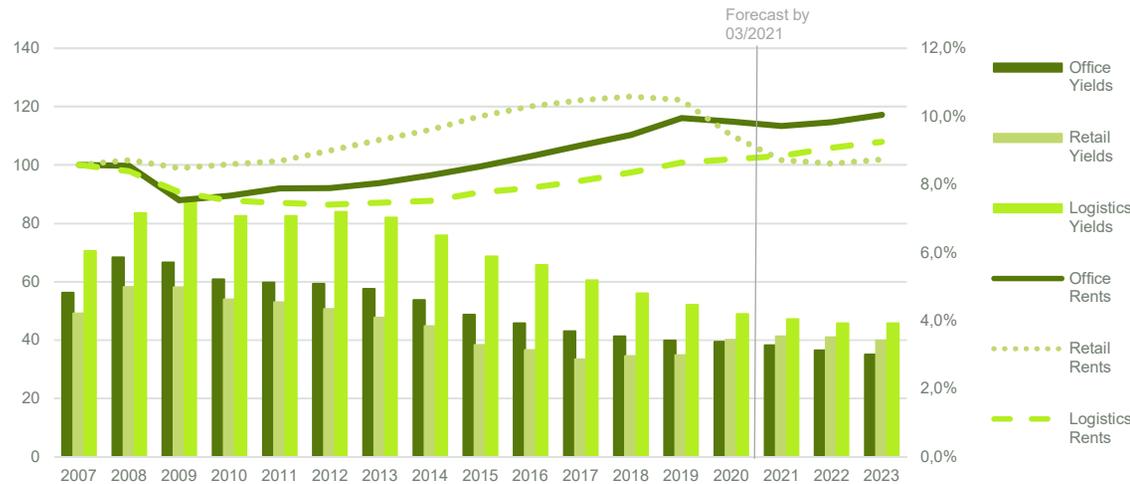
Märkte

Insgesamt zeichnet sich ein positiver Trend ab, Investitionsvolumen erholt sich in Q2

Investitionsvolumen in Europa und den USA¹
(€ Mrd.)



Europäische Prime Mieten (2007=100; LHS) und Prime Renditen (RHS)²



¹ Alle Gebäudetypen. Basierend auf unabhängigen Berichten zu Objekten und Portfolien über € 5 Mio. (über \$ 2,5 Mio. für US), USD / EUR = Wechselkurs per Jahresultimo Quelle: Real Capital Analytics (RCA) ² Quelle: Property Market Analysis (PMA) per März 2021

- **Investitionsvolumen** der gewerblichen Immobilienfinanzierung in Europa und den USA zeigen Zeichen der Erholung in Q2
 - US Quartalszahlen 14 % über dem vor Pandemietrend
 - Die ersten Zahlen für Q2 lassen einen auch einen positiven Trend für Europa vermuten
- **Europa:**
 - Sinkende Marktwerte bisher nur im **Einzelhandels- und Hotelsektor**
 - **Bürorenditen** werden bei geringen Umsätzen kurz- und mittelfristig weiterhin sinken
 - Eine **Stabilisierung der Bürorenditen im Vereinigten Königreich** wird erwartet, während sich **Einzelhandelsrenditen** tendenziell nicht vor 2022 stabilisieren werden
 - **Logistik- und Wohnimmobilien** mit stabilen oder sogar leicht steigenden Preisen
- **Deutschland:**
 - Die Spitzenrenditen bei **Büros** werden auf Grundlage niedriger Zinsen ein weiterhin moderat sinkendes Niveau aufweisen, obwohl die Leerstände zunehmen
 - Dealaktivität und Investorenstimmung auf **Logistik-, Wohn- und Lebensmittelobjekte** und **Fachmarktzentren** fokussiert
 - Rendite werden steigen, vor allem bei **Shopping Centern**
- **USA:**
 - Insgesamt steigende Preise bei Gewerbeimmobilien
 - Schwächerer Trend bei CBD **Büros** und **Einzelhandel** kompensiert durch Stärke bei Industrieobjekten und **Apartments**
 - Die Renditen für **Büros** werden voraussichtlich steigen

Märkte

Sub-Segmente



DEUTSCHE
PFANDBRIEFBANK

Objektart	Region	Einschätzung der aktuellen Situation	Herausforderungen	Risiko-Positionierung
Einzelhandel € 3,9 Mrd. (13%)		<ul style="list-style-type: none"> Shopping Center: besonders von Bekleidungsgeschäften dominierte unter Druck, (sinkende Mieten, kürzere Mietverträge, etc.) Fachmarktzentren/Discounter mit hoher lokaler Nachfrage meist stabil High Street Objekte: moderat fallende Mieten und leicht steigende Renditen Abwärtstrend bei zweitklassigen Standorten und kleineren Städten nimmt voraussichtlich zu Weitere Entwicklung größtenteils abhängig von der weiteren Entwicklung der COVID-19 Pandemie 	<ul style="list-style-type: none"> Sinkende Kaufkraft auf Verbraucherseite sowie zunehmende finanzielle Schwierigkeiten und Insolvenzen führt zu Druck auf Mieten und Kosten In schwächeren Lagen: voraussichtlich sinkende Kaufkraft Strukturelle Veränderung beschleunigt sich <ul style="list-style-type: none"> – Online-Shopping – Hygiene / „Social Distancing“ Anforderungen 	<ul style="list-style-type: none"> Selektive Herangehensweise und vorausschauende Reduktion des Retail Portfolios um ~45% oder € 3,2 Mrd. seit 2016 (06/21: € 3,9 Mrd.; 12/16: € 7,1 Mrd.). Deutlicher Rückgang von € 0,4 Mrd. auf € 3,9 Mrd. in Q2/21, hauptsächlich durch Rückzahlungen aus UK und Polen Investmentkredite, nur ~2% Developments Konservative Risiko-Positionierung: durchschnittlicher LTV von 52%¹ ermöglicht einen hohen Puffer und sichert Unterstützung der Investoren/Sponsoren Gut diversifiziertes Portfolio Momentan keine neuen Engagements bei Shopping Centern
Hotel (nur Business Hotels) € 1,3 Mrd. (5%)		<ul style="list-style-type: none"> Nur schwache Erholung aufgrund anhaltender Beschränkungen für Reisen und Veranstaltungen. Viele verschiedene Maßnahmen von Betreiberseite, um Kosten zu senken, den Leerstand sinnvoll nutzen (z.B. Renovierungen) und zusätzliche Liquiditätsquellen zu erschließen Steigender Wettbewerb führt zu Betreiberinsolvenzen Zunehmende Impfquoten machen Hoffnung auf eine Erholung abhängig von der Verbreitung von Virusmutationen Hotels mit Abhängigkeit von Geschäftsreisenden und internationalen Urlauben werden sich kurz bis mittelfristig nicht sichtbar erholen Urlaubshotels mit Fokus auf einheimische Gäste und guter Erreichbarkeit werden sich vermutlich schneller erholen. 	<ul style="list-style-type: none"> Erholung auf vor Corona Niveau nicht vor 2023/24 Flughafen- und Messehotels hinken aufgrund anhaltender Reisebeschränkungen der Erholung hinterher Erholung bei „Business-Hotels“ wird in zentralen Lagen beginnen, sich in Randgebieten verzögern. Personalmangel bei manchen Hotelbetreibern. 	<ul style="list-style-type: none"> Selektive Herangehensweise und strikte Einhaltung konservativer Kreditstandards - insbesondere während der heißen Phase des Hotelmarktes 2018/19 - führte zu einem verhältnismäßig kleinen Portfolio von € 1,3 Mrd. Fokus auf Primelagen stellt Mindestwert der Objekte sicher Konservative Risikopositionierung: durchschnittlicher LTV von 55%¹ ermöglicht einen hohen Puffer und sichert Unterstützung der Investoren/Sponsoren Fokus auf starke Sponsoren, die Eigenkapital nachschießen können Momentan keine neuen Engagements

¹ Basierend nur auf Performing-Krediten ohne Developments, Werte spiegeln nicht alle Corona-Auswirkungen wider

Märkte

Sub-Segmente



DEUTSCHE
PFANDBRIEFBANK

Objektart	Region	Einschätzung der aktuellen Situation	Herausforderungen	Risiko-Positionierung
Büro € 14,2 Mrd. (49%)		<ul style="list-style-type: none"> Leicht steigende Leerstände Keine strategischen Verkäufe aber im langfristigen Vergleich relativ niedrige Nachfrage. Renditen in einigen Teilmärkten gestiegen, weitere Steigerungen können erwartet werden. Investoren wenden sich zunehmend den Top-Objekten zu, wodurch es zu einer starken Abgrenzung von Top-Lagen zu anderen Lagen kommt. 	<ul style="list-style-type: none"> Finanzielle Schwierigkeiten der Mieter / Insolvenzen werden voraussichtlich zunehmen Vermehrte Nachvermietungs- und Verlängerungsrisiken erhöhen den Druck auf die Mietpreisniveaus Gute Lagen voraussichtlich stabil Strukturelle Veränderungen <ul style="list-style-type: none"> Home Office Hygiene/Social Distancing Standards Focus auf „green buildings“ wird mittel- bis langfristig negative Auswirkungen auf ältere Gebäude in schwächeren Lagen haben 	<ul style="list-style-type: none"> Focus auf gute Lagen Konservative Risikopositionierung: durchschnittlicher LTV von 51%¹ ermöglicht einen hohen Puffer und fördert die Unterstützung der Investoren/Sponsoren Gut diversifiziertes Portfolio mit Fokus auf Deutschland
Wohnen € 5,0 Mrd. (17%)		<ul style="list-style-type: none"> Momentan verhalten sich die Märkte ruhig, vor allem in Ländern mit starkem Sozialsystem Negativer Effekt auf Leerstandquoten in UK und den USA Miet- und Kaufpreissteigerungen der letzten Zeit werden sich voraussichtlich nicht weiter fortsetzen Stabilisierendes Element: Investoren beginnen Wohnimmobilien als solide Asset Klasse zu betrachten, was teilweise zu steigender Nachfrage führt 	<ul style="list-style-type: none"> Arbeitslosigkeit wird voraussichtlich steigen Höhere Leerstände in UK und USA während des Lock Down (inzwischen wieder fallend) könnten zu sinkenden Mieten führen Home Office kann zu Wegzug aufs Land führen 	<ul style="list-style-type: none"> Focus auf gute Lagen Konservative Risikopositionierung Portfolio Volumen von € 5,0 Mrd. mit einem konservativen durchschnittlichen LTV von 48%¹ ermöglicht einen hohen Puffer und sichert die Unterstützung der Investoren/Sponsoren Gut diversifiziertes Portfolio mit starkem Fokus auf Deutschland
Logistik € 3,4 Mrd. (12%)		<ul style="list-style-type: none"> Logistik-Immobilien sehr populär bei Investoren Preise haben sich vom allgemeinen Trend losgelöst und sind die letzten Jahre gestiegen Profitieren vom zunehmenden Fokus auf e-Commerce und der Notwendigkeit stabilerer Lieferketten Kurzfristig kann es durch steigende Mieten und Renditedruck vor allem bei modernen, urbanen Logistikobjekten zu weiteren Preissteigerungen kommen 	<ul style="list-style-type: none"> Profitieren von der Pandemie aufgrund strategischer Trends: <ul style="list-style-type: none"> Online-shopping Notwendigkeit stabilerer Lieferketten in der Industrie Monoline Logistikzentren In manchen Ländern begrenzte Verfügbarkeit von neuen Flächen Preisübertreibungen in Teilmärkten 	<ul style="list-style-type: none"> Strategischer Ansatz; Expertenteam seit 2014; Anteil stieg seit 2013 von 8% auf 12% Focus auf Lagen, die infrastrukturell gut an verschiedene Transportrouten angebunden sind Konservative Risikopositionierung: durchschnittlicher LTV von 53%¹ ermöglicht einen hohen Puffer und sichert Unterstützung der Investoren/Sponsoren Gut diversifiziertes Portfolio Hohe Qualität der Sponsoren

¹ Basierend nur auf Performing-Kreditlinien ohne Developments, Werte spiegeln nicht alle Corona-Auswirkungen wider

Finanzen

Risikovorsorge bleibt auf moderatem Niveau – komfortabler Puffer vorhanden, um mögliche Auswirkungen der Pandemie zu verkraften

Risikovorsorgeergebnis

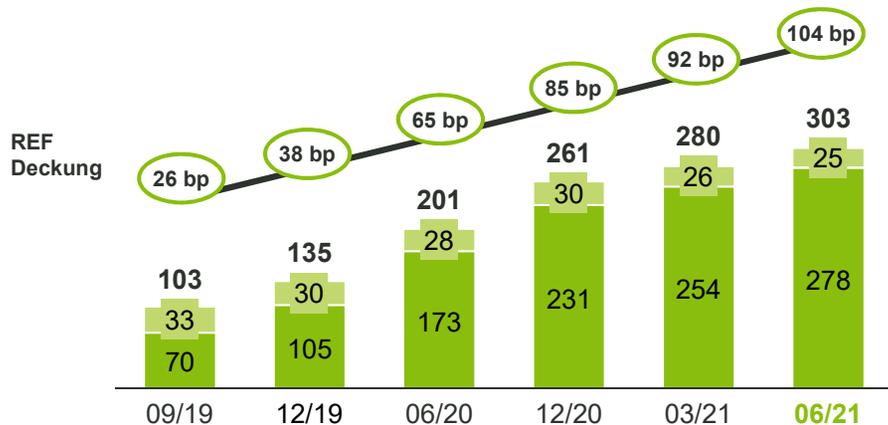
€ Mio.

	Q2/20	Q2/21	H1/20	H1/21
Risikovorsorgeergebnis	-36	-23	-70	-33
davon				
Stufe 1	-10	-2	-27	-9
Stufe 2	-14	-10	-27	-10
Stufe 3	-8	-8	-12	-13
Außerbilanzielles Kreditgeschäft	-4	-3	-5	-1
Zuschreibungen	-	-	1	-

Bilanz- Wertberichtigungen

€ Mio.

■ Non-REF ■ REF



Wichtige Kennzahlen Q2/H1 2021

- **Risikovorsorgeergebnis** € -33 Mio. (H1/20: € -70 Mio.) – Vorjahr stark von der COVID-19 Pandemie beeinflusst.
- **Stufen 1&2: Nettozuführungen¹** von € -20 Mio. (H1/20: € -59 Mio.) primär von schlechteren PDs bestimmter Geschäftspartner und starkem Neugeschäft getrieben aber teilweise durch die Einführung neuer Parameter für einige Darlehen (z.B. LGDs), Rückzahlungen und Fälligkeiten kompensiert.
 - **Management Overlays** i.H.v. € 38 Mio. da nachlaufende Effekte der Pandemie in H2/21 erwartet werden.
 - **Keine Erleichterungen** seit Auflegung **angewendet**
- **Stufe 3:** Netto Zuführungen von € -13 Mio. (H1/20: € -12 Mio.) hauptsächlich für **Einkaufszentren in UK**; Übertrag von zwei Darlehen aus Stufe 2 in Stufe 3 in Q2/21:
 - Einkaufszentrum, Deutschland – Risikovorsorge < € 2 Mio.
 - Hotel, Niederlande – keine Risikovorsorge notwendig
- Deutlicher Anstieg der **Wertberichtigungen** in den letzten Quartalen – **REF-Deckung 104 bp**
- **Deckungsquote:** Deckungsquote² in Stufe 3 bei 24% (03/21: 26%; 12/20: 25%, 12/19: 11%) ohne Berücksichtigung von zusätzlichen Sicherheiten – inkl. dieser Faktoren beträgt die REF-Deckungsquote ca. 100%

1 Inkl. Risikovorsorgen in außerbilanziellem Kreditgeschäft

2 Deckungsquote= Wertberichtigung für Finanzierungen in der Wertberichtigungsstufe 3 / Bruttobuchwert in der Stufe 3 (Kredite und Sicherheiten)

Wesentliche Zahlen

pbb Konzern



DEUTSCHE
PFANDBRIEFBANK

Gewinn- und Verlustrechnung (€ Mio.)	2018	2019	Q1/20	Q2/20	Q3/20	Q4/20	2020	Q1/21	Q2/21	H1/21
Zinsergebnis	450	458	111	116 ⁹	125 ⁹	124 ⁹	476 ⁹	123	123	246
Provisionsergebnis	6	6	2	1	1	2	6	2	3	5
Fair-Value-Bewertungskurs	-9	-7	-17	1	4	4	-8	2	0	2
Realisationsergebnis	32	48	14	2	4	6	26	21	17	38
Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen	-1	-2	-1	-1	6	-	4	-1	-2	-3
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-7	3	1	3	-	18	22	-1	-	-1
Operative Erträge	471	506	110	122	140	154	526	146	141	287
Risikovorsorgeergebnis	-14	-49	-34	-36	-14	-42	-126	-10	-23	-33
Verwaltungsaufwand	-193	-202	-48	-49	-48	-59	-204	-51	-51	-102
Aufwendungen für Bankenabgabe und ähnliche Abgaben	-25	-24	-21	-4	-	-1	-26	-28	-1	-29
Ergebnis aus Ab- und Zuschreibungen nicht finanz. Vermögenswerte	-15	-18	-5	-5	-4	-5	-19	-5	-4	-9
Ergebnis aus Restrukturierung	-9	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Ergebnis vor Steuern	215	216	2	28	74	47	151	52	62	114
Ertragsteuern	-36	-37	-	-8	-23 ⁹	1 ⁹	-30 ⁹	-10	-7	-17
Gewinn- und Verlustrechnung	179	179	2	20	51	48	121	42	55	97

Kennziffern (%)	2018	2019	Q1/20	Q2/20	Q3/20	Q4/20	2020	Q1/21	Q2/21	H1/21
CIR ¹	44,2	43,5	48,2	44,3 ⁹	37,1 ⁹	41,6 ⁹	42,4 ⁹	38,4	39,0	38,7
Eigenkapitalrentabilität vor Steuern	7,1	6,9	-0,3	3,3	9,7 ⁹	5,9 ⁹	4,6 ⁹	6,4	7,8	7,1
Eigenkapitalrentabilität nach Steuern	5,9	5,7	-0,3	2,2	6,5 ⁹	6,0 ⁹	3,6 ⁹	5,1	6,9	6,0

Bilanz (€ Mrd.)	12/18	12/19	03/20	06/20	09/20	12/20	12/20	03/21	06/21	06/21
Bilanzsumme	57,8	56,8	56,6	60,7	60,2	58,9	58,9	58,1	59,0	59,0
Bilanzielles Eigenkapital	3,3	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Finanzierungsvolumen	46,4	45,5	45,0	44,5	44,4	44,2	44,2	44,6	43,4	43,4

Bankenaufsichtsrechtliche Kennzahlen ²	12/18	12/19	03/20	06/20	09/20	12/20	12/20	03/21	06/21	06/21
Risikogewichtete Aktiva (€ Mrd.)	14,6	17,7	17,3	17,4	17,8	17,7	17,7	18,3	18,0	18,0
CET 1 Quote – phase in (%)	18,5 ³	15,9 ⁴	16,3 ⁵	15,8 ⁵	15,3 ⁵	16,1 ⁶	16,1 ⁶	15,4 ⁷	15,4 ⁸	15,4 ⁸

Personal	12/18	12/19	03/20	06/20	09/20	12/20	12/20	03/21	06/21	06/21
Mitarbeiter (FTE)	750	752	749	763	772	782	782	779	779	779

Hinweis: Jahreszahlen testiert, Quartalszahlen Q1 2020/21 und Q3 2020 ungeprüft, Halbjahreszahlen Q2 2020/21 ungeprüft, aber prüferisch durchgesehen 1 CIR = (Verwaltungsaufwand + Ergebnis aus Ab- und Zuschreibungen auf nicht-finanzielle Vermögenswerte) / Eigenkapital vor Steuern 2 Basel III Übergangsregelung 3 Inkl. Jahresergebnis, abzüglich Dividende 4 Angepasst, inkl. Jahresergebnis 2019, basierend auf dem Beschluss der Hauptversammlung vom 28. Mai 2020, den ausschüttungsfähigen Bilanzgewinn 2019 in die Gewinnrücklage einzustellen 5 Exkl. Zwischenergebnis, inkl. Jahresergebnis 2019 6 Inkl. geprüftes Jahresergebnis 7 Exkl. Zwischenergebnis, abzüglich der vorgeschlagenen Dividende 2020 8 Exkl. Zwischenergebnis 9 Zahlen 2020 gemäß IAS 8.42 rückwirkend angepasst

Portfolio

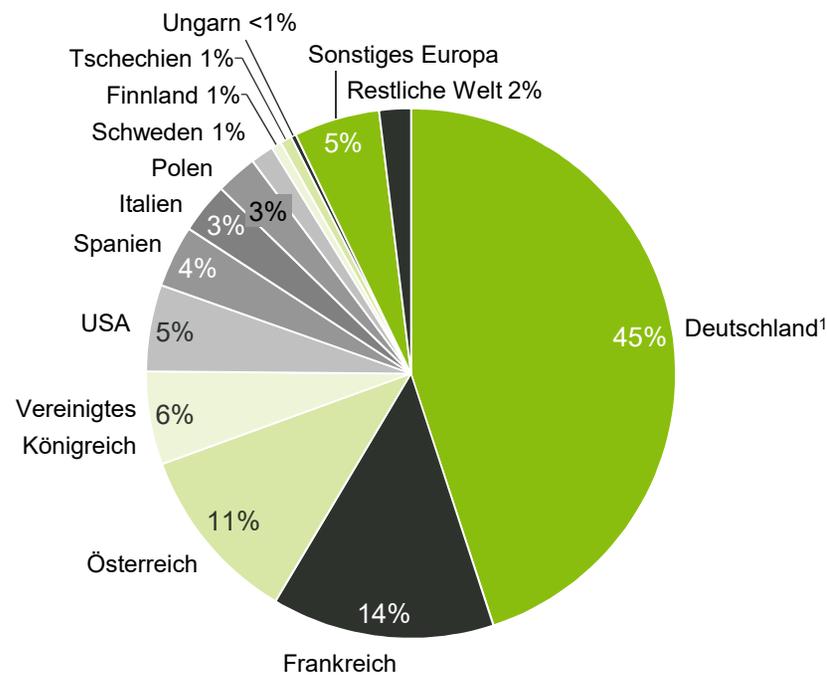
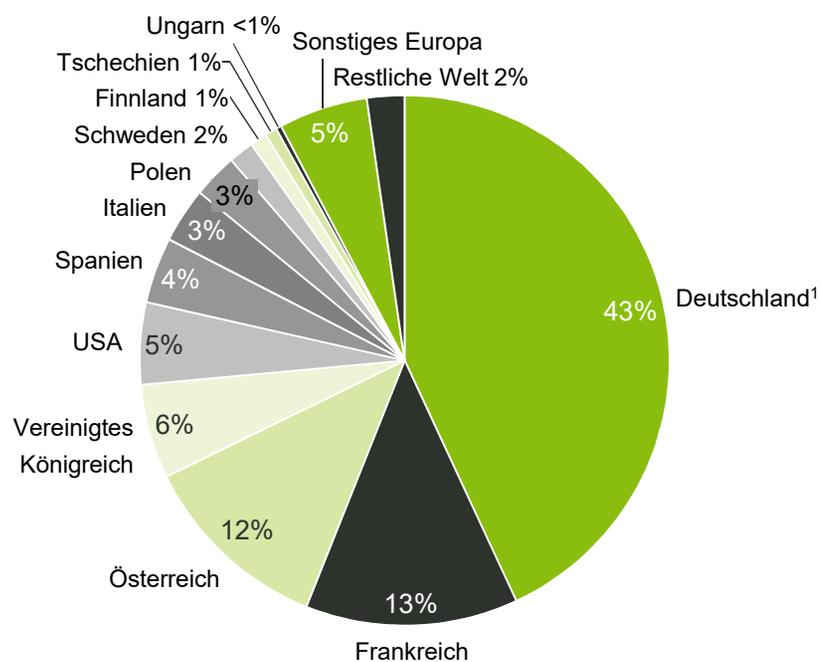
Gesamtportfolio

€ Mrd. (EaD, Basel III)

Länder

31.12.2020 / Gesamt: € 58,0 Mrd.

30.06.2021 / Gesamt: € 58,0 Mrd.



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 Inkl. Bundesbankkonten (12/20: € 5,4 Mrd., 06/21: € 7,1 Mrd.)

Portfolio

Immobilienfinanzierung (REF)

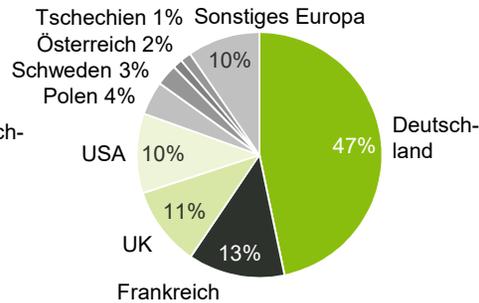
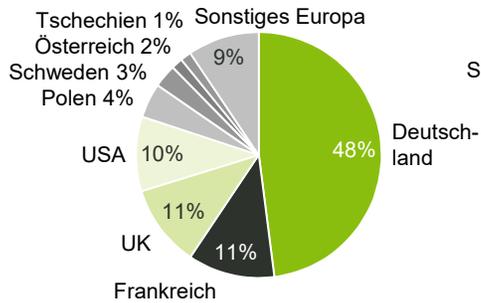


€ Mrd. (EaD, Basel III)

Länder

31.12.2020: € 29,3 Mrd.

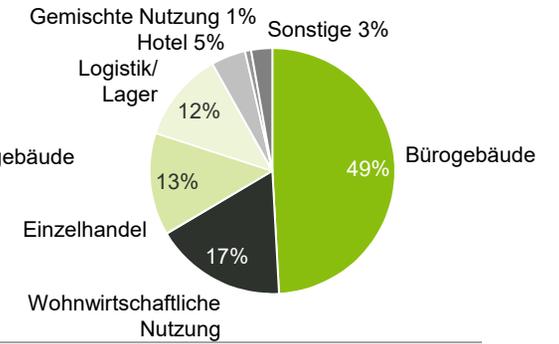
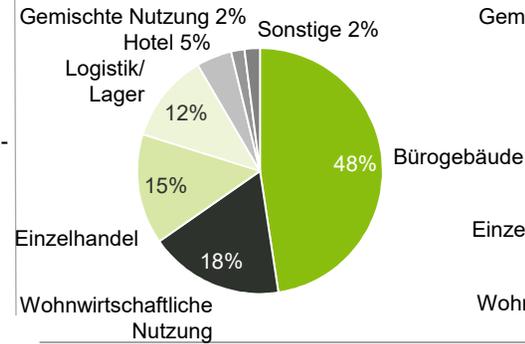
30.06.2021: € 29,0 Mrd.



Objektarten

31.12.2020: € 29,3 Mrd.

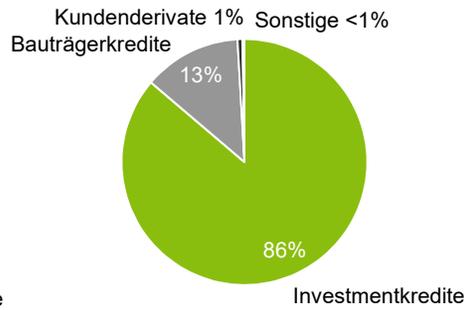
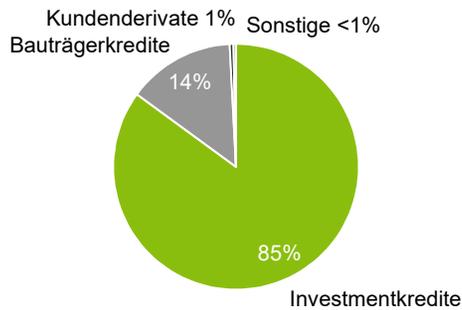
30.06.2021: € 29,0 Mrd.



Kreditarten

31.12.2020: € 29,3 Mrd.

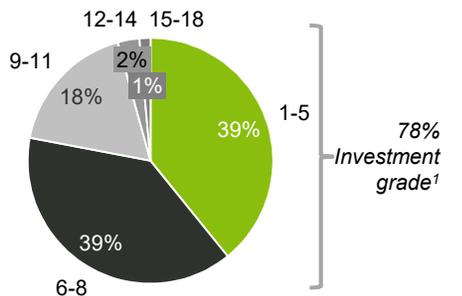
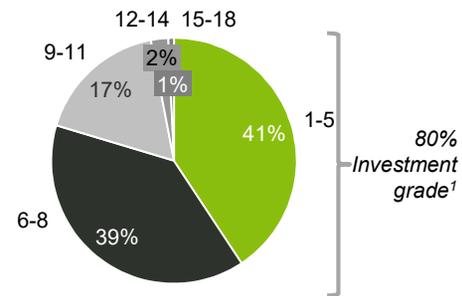
30.06.2021: € 29,0 Mrd.



Interne Ratings (EL-Klassen)

31.12.2020: € 29,3 Mrd.

30.06.2021: € 29,0 Mrd.



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 Interne EL-Klassen 1-8 = Investment Grade; Interne EL-Klassen 9-18 = Non-Investment Grade

REF Portfolio

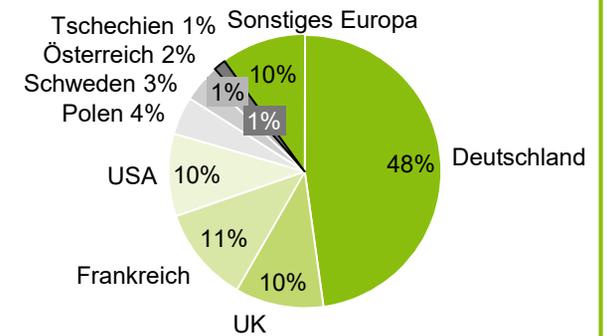
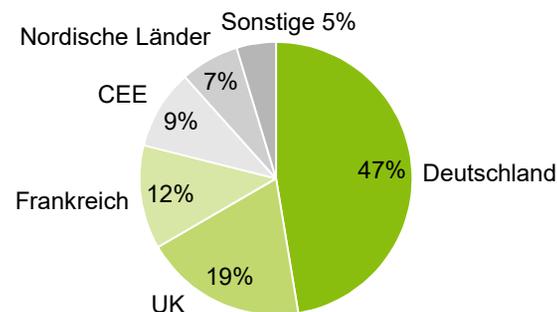
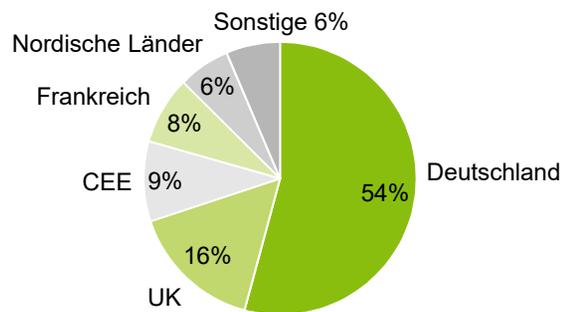
Veränderung der Zusammensetzung

31.12.2013 / Gesamt: € 22,2 Mrd¹

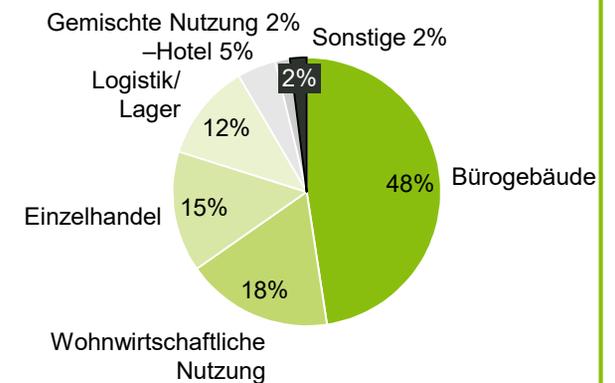
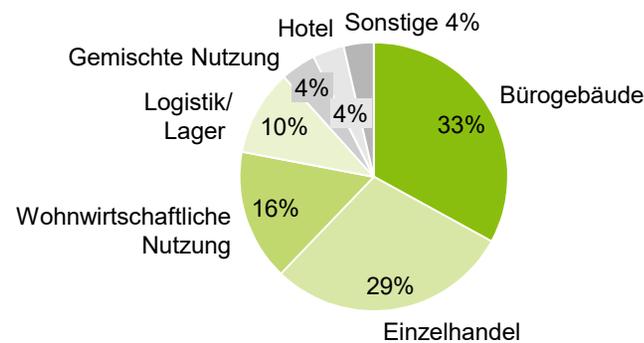
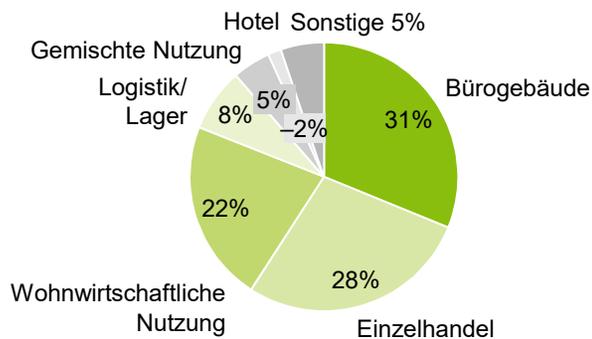
31.12.2015² / Gesamt: € 25,8 Mrd.¹

31.12.2020 / Gesamt: € 29,3 Mrd.¹

Länder



Objektarten



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 EaD, Basel III 2 vor Brexit Referendum 2016

Portfolio

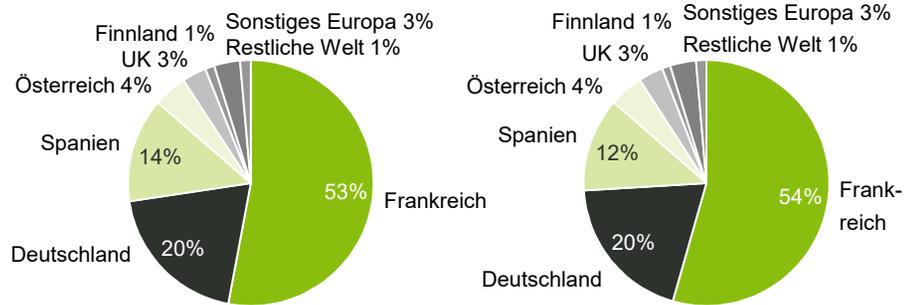
Öffentliche Investitionsfinanzierung (PIF)

€ Mrd. (EaD, Basel III)

Länder

31.12.2020: € 6,5 Mrd.

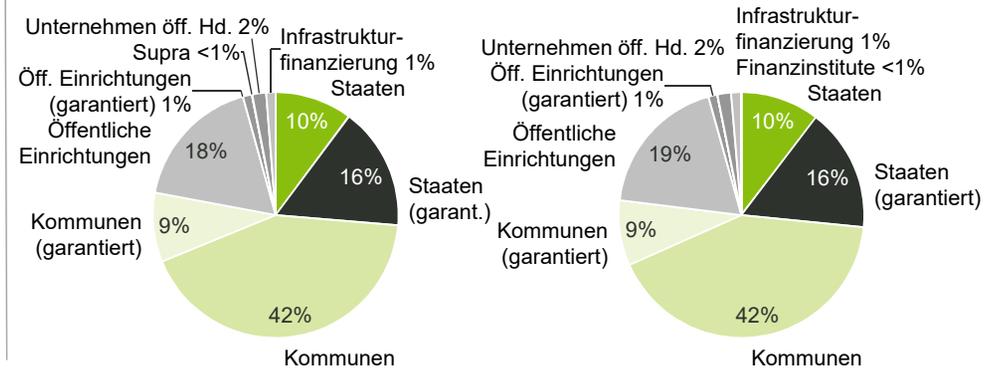
30.06.2021: € 6,1 Mrd.



Kreditnehmer¹

31.12.2020: € 6,5 Mrd.

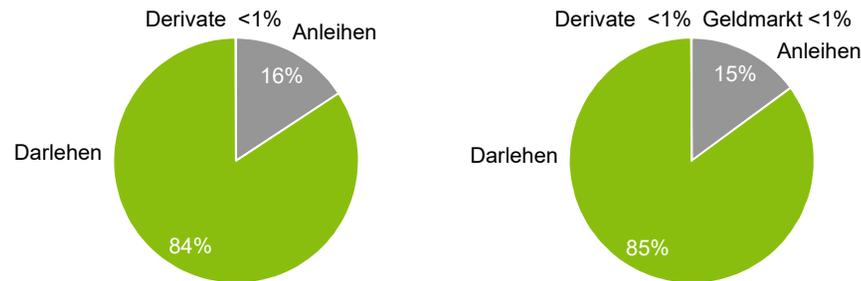
30.06.2021: € 6,1 Mrd.



Produkte

31.12.2020: € 6,5 Mrd.

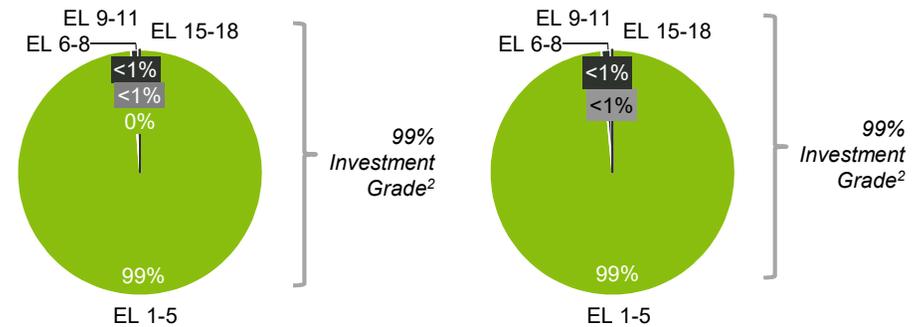
30.06.2021: € 6,1 Mrd.



Interne Ratings (EL-Klassen)

31.12.2020: € 6,5 Mrd.

30.06.2021: € 6,1 Mrd.



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 S. Anhang für Definition Kreditnehmer 2 Interne EL-Klassen 1-8 = Investment Grade; Interne EL-Klassen 9-18 = Non-Investment Grade

Portfolio

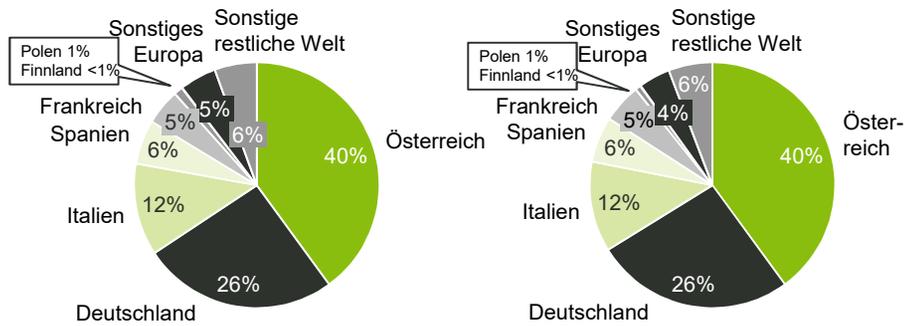
Value Portfolio (VP)

€ Mrd. (EaD, Basel III)

Länder

31.12.2020: € 15,2 Mrd.

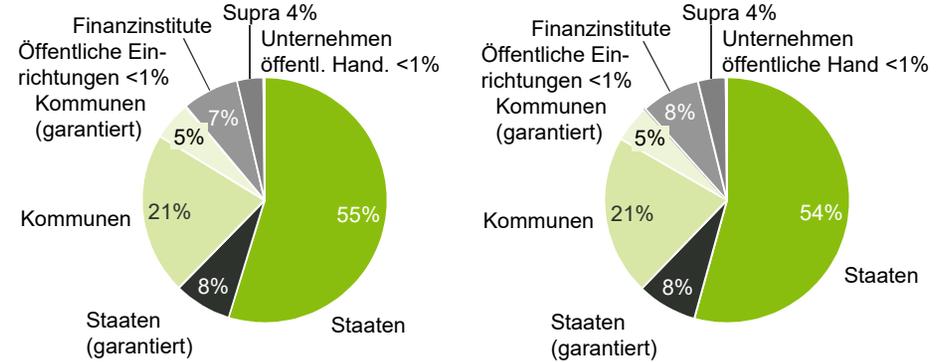
30.06.2021: € 14,2 Mrd.



Kreditnehmer¹

31.12.2020: € 15,2 Mrd.

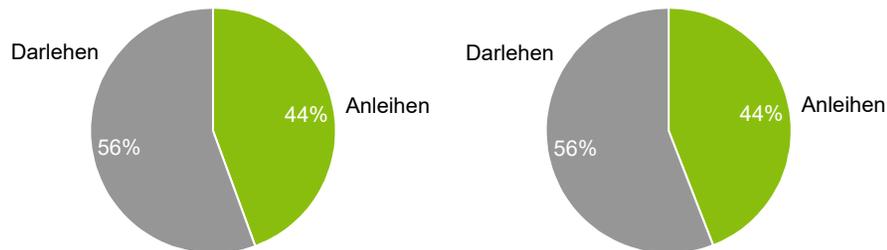
30.06.2021: € 14,2 Mrd.



Produkte

31.12.2020: € 15,2 Mrd.

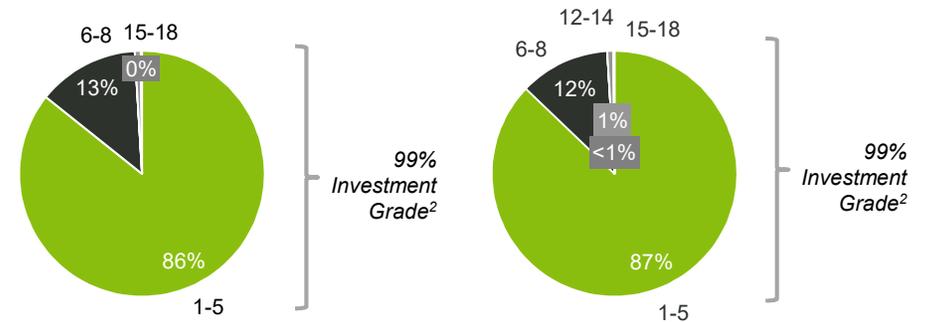
30.06.2021: € 14,2 Mrd.



Interne Ratings (EL-Klassen)

31.12.2020: € 15,2 Mrd.

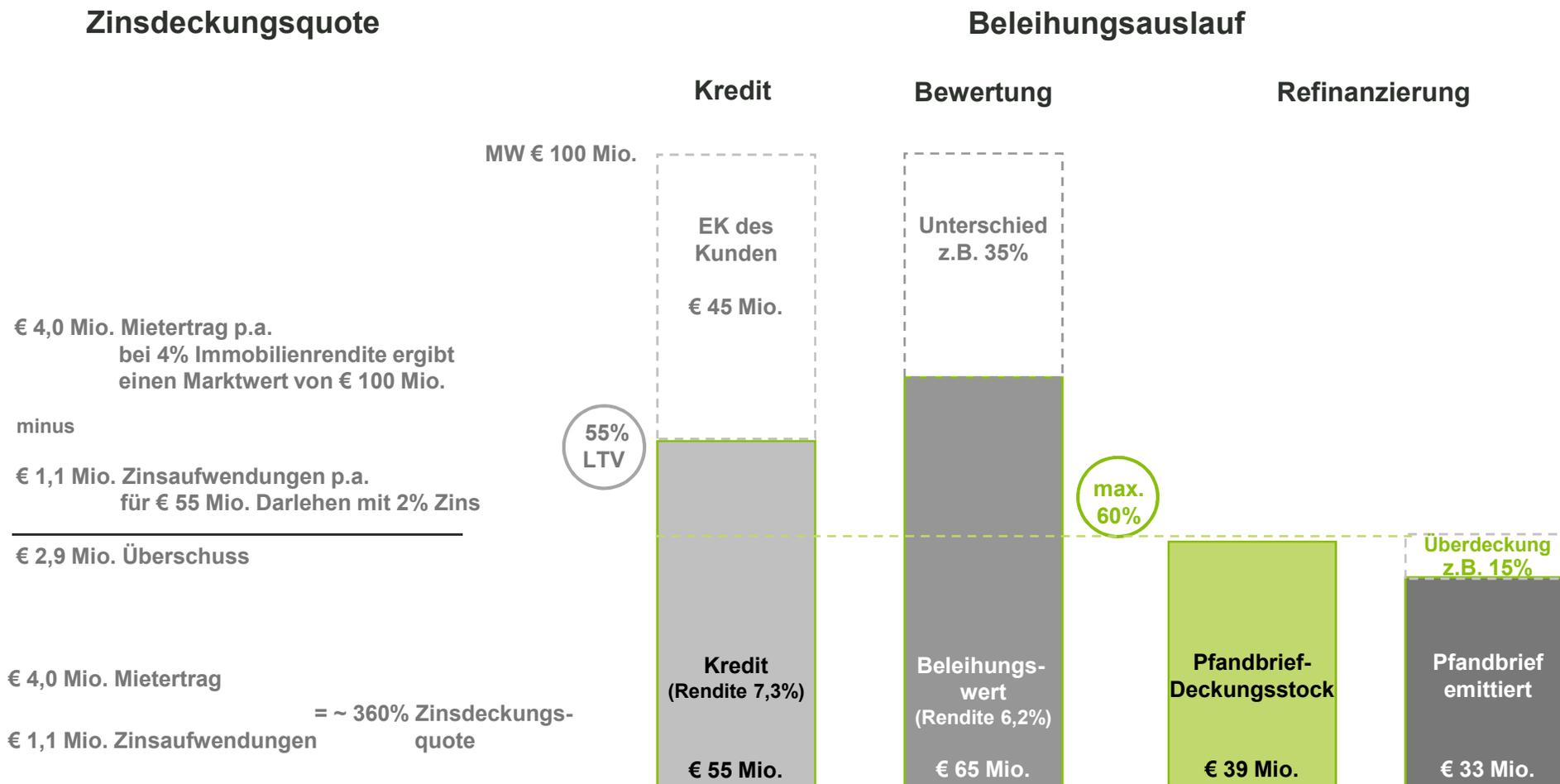
30.06.2021: € 14,2 Mrd.



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 S. Anhang für Definition Kreditnehmer 2 Interne EL-Klassen 1-8 = Investment Grade; Interne EL-Klassen 9-18 = Non-Investment Grade

Refinanzierung durch Pfandbriefe

Zinsdeckungsquote, Marktwert, Beleihungswert – vereinfachte Modellrechnung!



Deckungsstöcke

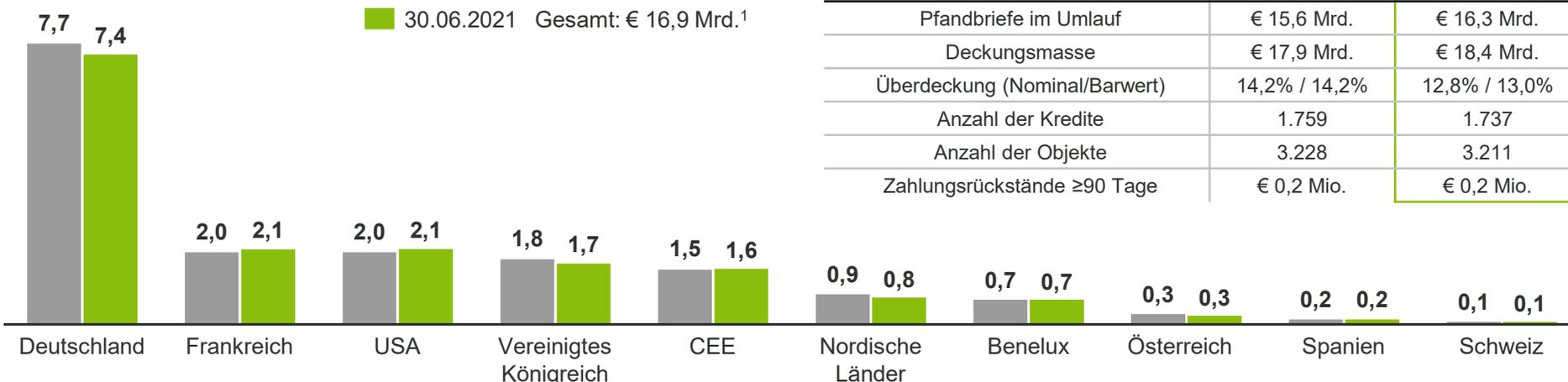
Hypothekendeckungsstock



Deckungsmasse nach Ländern

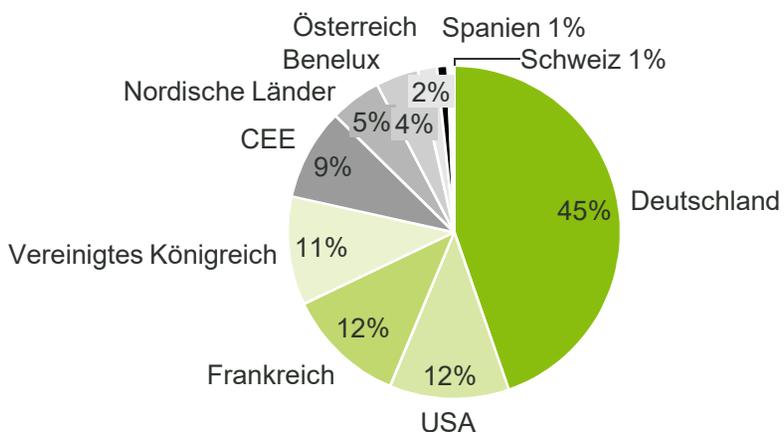
€ Mrd. (Nominal)

■ 31.03.2021 Gesamt: € 17,3 Mrd.¹
 ■ 30.06.2021 Gesamt: € 16,9 Mrd.¹

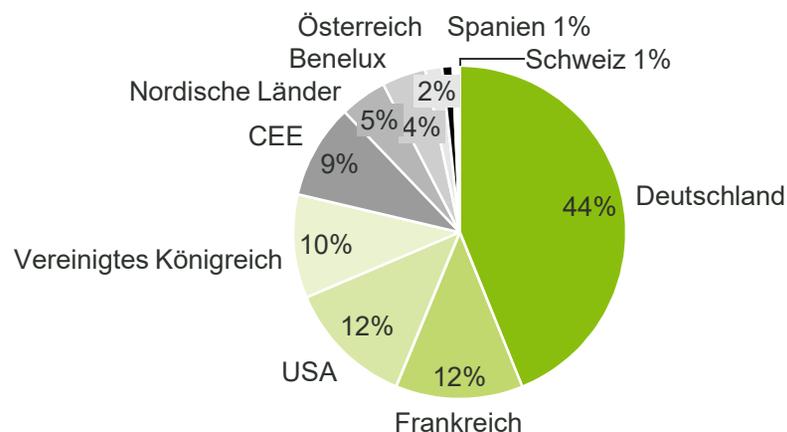


Hypothekendeckungsstock (Nominal)	31.03.2021	30.06.2021
Pfandbriefe im Umlauf	€ 15,6 Mrd.	€ 16,3 Mrd.
Deckungsmasse	€ 17,9 Mrd.	€ 18,4 Mrd.
Überdeckung (Nominal/Barwert)	14,2% / 14,2%	12,8% / 13,0%
Anzahl der Kredite	1.759	1.737
Anzahl der Objekte	3.228	3.211
Zahlungsrückstände ≥90 Tage	€ 0,2 Mio.	€ 0,2 Mio.

31.03.2021



30.06.2021



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich 1 Ohne Ersatzdeckung und Derivate

Deckungsstöcke

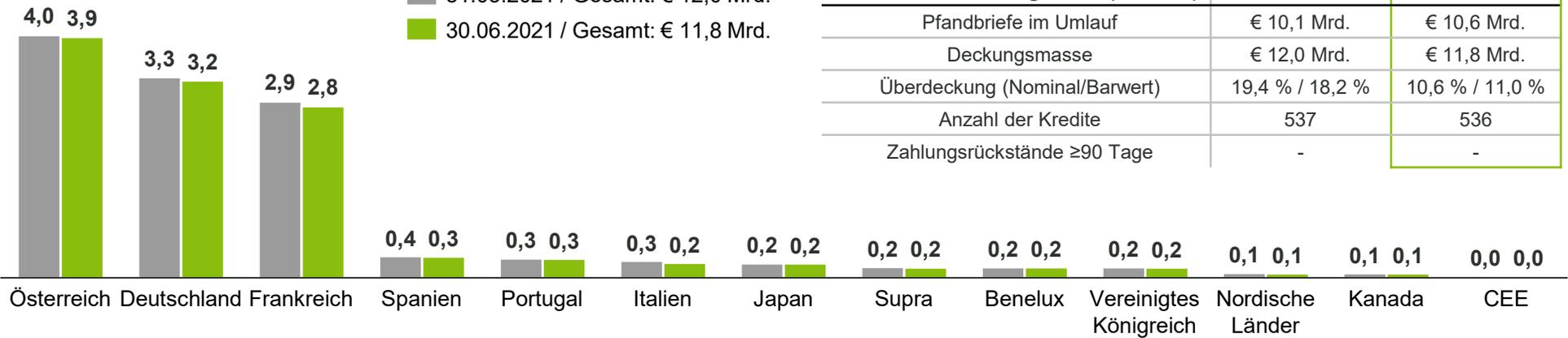
Öffentlicher Deckungsstock



Deckungsmasse nach Ländern

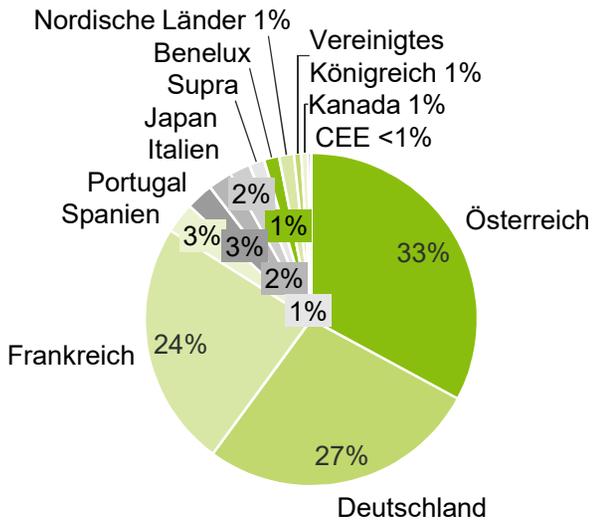
€ Mrd. (Nominal)

■ 31.03.2021 / Gesamt: € 12,0 Mrd.
 ■ 30.06.2021 / Gesamt: € 11,8 Mrd.

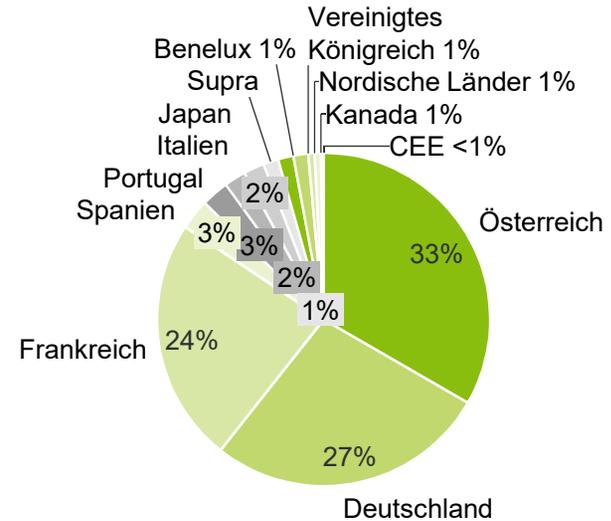


Öffentlicher Deckungsstock (Nominal)	31.03.2021	30.06.2021
Pfandbriefe im Umlauf	€ 10,1 Mrd.	€ 10,6 Mrd.
Deckungsmasse	€ 12,0 Mrd.	€ 11,8 Mrd.
Überdeckung (Nominal/Barwert)	19,4 % / 18,2 %	10,6 % / 11,0 %
Anzahl der Kredite	537	536
Zahlungsrückstände ≥90 Tage	-	-

31.03.2021



30.06.2021



Hinweis: Rundungsdifferenzen möglich

Mandatierte Ratings



Bankratings	S&P	
Long-term	BBB+	
Outlook/Trend	Negative	
Short-term	A-2	
Stand-alone rating ¹	bbb-	
Long Term Debt Ratings		
“Preferred” senior unsecured Debt ²	BBB+	
“Non-preferred” senior unsecured Debt ³	BB+	
Subordinated Debt	BB	
Pfandbriefratings		Moody’s
Öffentliche Pfandbriefe		Aa1
Hypothekendarlehen		Aa1

Disclaimer:

Die in dieser Präsentation und auf unserer Website veröffentlichten Ratinginformationen dienen als Service für unsere Investoren. Die Deutsche Pfandbriefbank AG macht sich diese Angaben nicht zu eigen. Ratings sollten nicht als Ersatz für die eigene Analyse dienen. Die enthaltenen Angaben stellen keine Empfehlung für den Kauf, den Verkauf oder das Halten von Wertpapieren dar. Die Deutsche Pfandbriefbank AG haftet nicht für die Vollständigkeit, Aktualität, Richtigkeit und Auswahl der Informationen sowie für in Zusammenhang mit den Informationen gegebenenfalls entstehende Schäden.

Die Ratingagenturen können Ratings jederzeit ändern oder zurückziehen. Das Rating eines einzelnen, von der Deutsche Pfandbriefbank AG begebenen Wertpapiers kann von den oben aufgeführten Ratings abweichen oder kann gar kein Rating tragen. Bei der Bewertung und Nutzung der Ratinginformationen (inklusive der Ratingberichte) sind die jeweils geltenden Kriterien und Erläuterungen der Ratingagenturen heranzuziehen und die Nutzungsbedingungen, Urheberrechte und Haftungsbeschränkungen der jeweiligen Ratingagenturen sind zu beachten.

Hinweis: Die Liste beinhaltet nicht alle Ratings 1 S&P: Stand-alone credit profile 2 S&P: "Senior Unsecured Debt" 3 S&P: "Senior Subordinated Debt"