

Final Terms
Endgültige Bedingungen

11 September 2009

11. September 2009

3.125 per cent. EUR 1,500,000,000 Mortgage Jumbo Pfandbriefe due 15 September 2014, Series 15092, Tranche 1
issued pursuant to the
3,125 % EUR 1.500.000.000 Hypotheken Jumbo Pfandbriefe fällig am 15. September 2014, Serie 15092, Tranche 1
begeben aufgrund des

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Deutsche Pfandbriefbank AG

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme (the “Programme”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) established on 15 December 1998 and lastly amended and restated on 19 August 2009. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 19 August 2009 are presented in the form of a separate document containing only the final terms according to Article 26 para. 5 subpara. 2 of the Commission’s Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the “Regulation”). The Base Prospectus and the Final Terms have been published on the website of the Issuer (www.hyporealestate.com).

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm (das „Programm“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) vom 15. Dezember 1998 und wie zuletzt am 19. August 2009 geändert und neu gefasst. Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt vom 19. August 2009 werden gemäß Art. 26 Abs. 5 Unterabsatz 2 der Verordnung der Europäischen Kommission (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 (die „Verordnung“) in Form eines gesonderten Dokuments präsentiert. Der Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen wurden auf der Website der Emittentin veröffentlicht (www.hyporealestate.com).

The Final Terms of the Notes must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Die Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt gelesen werden. Eine vollständige Information über den Emittenten und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt zusammen gelesen werden. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

All references in these Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The conditions applicable to the Notes (the “Conditions”) and the English language translation thereof, if any, are based on the provisions of this Base Prospectus and are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung wurden auf der Grundlage der Vorgaben des Basisprospekts erstellt und sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

PART I – GENERAL INFORMATION
TEIL I – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

- | | | |
|----|---|--|
| 1. | Issue Price
<i>Ausgabepreis</i> | 99.690 per cent.
<i>99,690 %</i> |
| 2. | Issue Date
<i>Tag der Begebung</i> | 15 September 2009
<i>15. September 2009</i> |
| 3. | Form of Conditions
<i>Form der Bedingungen</i> | |
| | ☐ Long-Form Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached to the relevant Note)
<i>Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)</i> | |
| | ☒ Integrated Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Conditions are to be attached to the relevant Pfandbrief)
<i>Konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Bedingungen dem jeweiligen Pfandbrief beigelegt werden sollen)</i> | |
| 4. | Language of Conditions
<i>Sprache der Bedingungen</i> | |
| | ☐ German only
<i>ausschließlich Deutsch</i> | |
| | ☐ English only
<i>ausschließlich Englisch</i> | |
| | ☐ English and German (English controlling)
<i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i> | |
| | ☒ German and English (German controlling)
<i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i> | |
| 5. | Pfandbriefe | |
| | ☒ Mortgage Pfandbriefe
<i>Hypothekenpfandbriefe</i> | |
| | ☐ Public Pfandbriefe
<i>Öffentliche Pfandbriefe</i> | |
| | ☒ Jumbo-Pfandbriefe
<i>Jumbo-Pfandbriefe</i> | |
| 6. | Bearer Notes/Registered Pfandbriefe
<i>Inhaberschuldverschreibungen/Namenspfandbriefe</i> | |
| | ☒ Bearer Notes
<i>Inhaberschuldverschreibungen</i> | |
| | ☐ Registered Pfandbriefe
<i>Namenspfandbriefe</i> | |
| 7. | Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
<i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i> | |

**PART II – INFORMATION RELATED TO SPECIFIC ARTICLES
OF THE TERMS AND CONDITIONS**

**TEIL II – INFORMATIONEN IN BEZUG AUF EINZELNE
ARTIKEL DER EMISSIONSBEDINGUNGEN**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN
DEFINITIONS (§ 1)**

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

- | | | |
|----|--|---|
| 1. | Specified Currency
<i>Festgelegte Währung</i> | Euro (“EUR”)
<i>Euro (“EUR”)</i> |
| 2. | Aggregate Principal Amount
<i>Gesamtnennbetrag</i> | EUR 1,500,000,000
<i>EUR 1.500.000.000</i> |
| 3. | Specified Denomination(s)
<i>Stückelung/Stückelungen</i> | EUR 1,000
<i>EUR 1.000</i> |
| | Number of Notes to be issued in each Specified Denomination
<i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i> | 1,500,000
<i>1.500.000</i> |
| 4. | Type of Global Note
<i>Art der Globalurkunde</i> | |
| | ☐ New Global Note
<i>New Global Note</i> | |
| | ☐ Classical Global Note
<i>Classical Global Note</i> | |
| 5. | Eurosystem eligibility
<i>EZB-Fähigkeit</i> | |
| | Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i> | |
| 6. | TEFRA | |
| | ☒ TEFRA C | |
| | ☒ Permanent Global Note
<i>Dauerglobalurkunde</i> | |
| | ☐ Temporary Global Note exchangeable for
<i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen</i> | |
| | ☐ Definitive Notes
<i>Einzelurkunden</i> | |
| | ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
<i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i> | |
| | ☐ TEFRA D | |
| | ☐ Temporary Global Note exchangeable for
<i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i> | |
| | ☐ Permanent Global Note
<i>Dauerglobalurkunde</i> | |
| | ☐ Definitive Notes
<i>Einzelurkunden</i> | |

- ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
- ☐ Neither TEFRA D nor TEFRA C
Weder TEFRA D noch TEFRA C
- ☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- ☐ Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
- ☐ Definitive Notes
Einzelurkunden
- ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
7. Definitive Notes
Einzelurkunden No
Nein
- ☐ Coupons
Zinsscheine
- ☐ Talons
Talons
- ☐ Receipts
Rückzahlungsscheine
8. Certain Definitions
Bestimmte Definitionen
- Clearing System
- ☒ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Neue Börsenstraße 1
D-60487 Frankfurt am Main
- ☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
- ☐ Clearstream Banking S.A., Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
- ☐ Other – specify
sonstige (angeben)
- Calculation Agent
Berechnungsstelle No
Nein
- ☐ Fiscal Agent
Emissionsstelle
- ☐ Other – specify
sonstige (angeben)
- ☐ Required location – specify
Vorgeschriebener Ort (angeben)
- Business Day
Geschäftstag
- ☒ TARGET2

- ☐ Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

9. Status of the Notes
Status der Schuldverschreibungen

- ☐ Senior
Nicht-nachrangig
- ☐ Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)

ZINSEN (§ 3)

10. ☒ Fixed Rate (non-structured) Notes
Festverzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen
- Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage
- Rate of Interest
Zinssatz 3.125 per cent. per annum
3,125 % per annum
- Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn 15 September 2009
15. September 2009
- Fixed Interest Date(s)
Festzinstermine 15 September each year until maturity
jedes Jahr am 15. September bis zur Fälligkeit
- First Interest Payment Date
Erster Zinszahlungstag 15 September 2010
15. September 2010
- Initial Broken Amount(s) (per each denomination)
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)
- Fixed Interest Date preceding the Maturity Date
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen
- Final Broken Amount(s) (per each denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)
- Determination Date(s)
Feststellungstermine one in each year
einer in jedem Jahr
- Business Day Convention
Geschäftstagskonvention
- ☒ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstag-Konvention
- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention
- Adjustment
Anpassung No
Nein
11. ☐ Floating Rate (non-structured) Notes
Variabel verzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen
- Interest Payment Dates
Zinszahlungstage
- Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn
- Specified Interest Payment Dates

Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s)

Festgelegte Zinsperiode(n)

Business Day Convention

Geschäftstagskonvention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention
- ☐ FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum/ Zeiträume angeben)
- ☐ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstag-Konvention
- ☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangene Geschäftstag-Konvention

Adjustment

Anpassung

Rate of Interest

Zinssatz

- ☐ Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
- ☐ LIBOR (11:00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market)
LIBOR (11:00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)

Screen page

Bildschirmseite

- ☐ EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/TARGET2 Business Day/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbank Market)
EURIBOR (11:00 Brüsseler Zeit/TARGET2 Geschäftstag/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbankenmarkt)

Screen page

Bildschirmseite

- ☐ Other (specify)
Sonstige (angeben)

Screen page

Bildschirmseite

- ☐ Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify)
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

Margin

Marge

- ☐ plus
plus
- ☐ minus
minus

Interest Determination Date

Zinsfestlegungstag

- ☐ second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ other (specify)
sonstige (angeben)
- ☐ ISDA Determination
ISDA-Feststellung
- ☐ Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions))
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest

Mindest- und Höchstzinssatz

- ☐ Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz
 - ☐ Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz
12. ☐ Structured Fixed Rate or Floating Rate Notes
Strukturierte Festverzinsliche oder Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen
(insert relevant conditions as provided for in § 3 (1) - § 3 [(8)] of the Terms and Conditions in full)
(relevante Bedingungen in voller Länge (wie in § 3 (1) - § 3 [(8)] der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfügen)
13. ☐ Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield
Emissionsrendite
14. ☐ Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fallback provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und/oder Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))
15. ☐ Partly Paid Notes
Teileingezahlte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including amount of each instalment/due dates for payment/consequences of failure to pay/interest rate))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Höhe der Raten/Ratenzahlungstermine/Konsequenzen bei

Nicht-Zahlung/Zinssatz))

16. ☐ Index Linked Notes
Indexierte Schuldverschreibungen
- Index/other factor/formula
Index/anderer Faktor/Formel
- Calculation Agent responsible for calculating the interest due
Berechnungsstelle, die für die Berechnung der Zinsforderung verantwortlich ist
- Provision for determining the rate and amount of interest due where calculated by reference to index, other factor and/or formula
Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes und des fälligen Zinsbetrages bei Berechnung mittels Verweis auf einen Index/anderen Faktor und/oder eine Formel
- Provisions for determining the rate and amount of interest due where calculation by reference to index, other factor and/or formula is impossible or impracticable
Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes und des fälligen Zinsbetrages, falls Berechnung mittels Verweis auf den Index/anderen Faktor und/oder die Formel unmöglich oder unpraktikabel ist
- Other details – specify
Sonstige – angeben
17. ☐ Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
18. ☐ Equity Linked Notes
Equity Linked Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
19. ☐ Credit Linked Notes
Credit Linked Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

20. ☐ Commodity Linked Notes
Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
21. Day Count Fraction
Zinstagequotient
- ☐ Actual/Actual (ISDA)
- ☒ Actual/Actual (ICMA)
- ☐ Other relevant methodology – specify
andere anwendbare Methode (angeben)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

22. Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit
- Notes other than Instalment Notes, Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes, Commodity Linked Notes or FX Linked Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Teileingezahlte Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen, oder FX-gebundenen Schuldverschreibungen
- | | |
|---|--|
| Maturity Date
<i>Fälligkeitstag</i> | 15 September 2014
<i>15. September 2014</i> |
| Redemption Month
<i>Rückzahlungsmonat</i> | |
| Final Redemption Amount
<i>Rückzahlungsbetrag</i> | |
| ☒ Principal amount
<i>Nennbetrag</i> | |
| ☐ Final Redemption Amount (per each Specified Denomination)
<i>Rückzahlungsbetrag (für jede Festgelegte Stückelung)</i> | |
| ☐ Index Linked Redemption Amount
<i>Indexierter Rückzahlungsbetrag</i> | |
| Index/other factor/formula
<i>Index/anderer Faktor/Formel</i> | |
| Calculation Agent responsible for calculating the Final Redemption Amount | |

Berechnungsstelle, die für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags zuständig ist

Provision for determining the redemption amount due where calculated by reference to index, other factor and/or formula

Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rückzahlungsbetrages bei Berechnung mittels Verweis auf einen Index/anderen Faktor und/oder eine Formel

Provisions for determining the redemption amount due where calculation by reference to index, other factor and/or formula is impossible or impracticable

Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rückzahlungsbetrages, falls Berechnung mittels Verweis auf den Index/anderen Faktor und/oder die Formel unmöglich oder unpraktikabel ist

Other details – specify
Sonstige – angeben

- ☐ Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen
Instalment Date(s)
Ratenzahlungstermin(e)
Instalment Amount(s)
Rate(n)
- ☐ Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- ☐ Partly Paid Notes
Teileingezahlte Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- ☐ Equity Linked Notes
Equity Linked Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- ☐ Credit Linked Notes
Credit Linked Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- ☐ Commodity Linked Notes
Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- ☐ FX Linked Notes
FX-gebundene Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

23. Early Redemption

Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer

No

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Nein

Minimum Redemption Amount

Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount

Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s)

Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s)

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders

Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders

Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

Put Redemption Date(s)

Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s)

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer

Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days)

Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)

Automatic Early Redemption

No

Automatische Vorzeitige Rückzahlung

Nein

First and last Interest Payment Date on which

Automatic Early Redemption may take place

Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem

eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann

Redemption at

Rückzahlung zum

☐ Final Redemption Amount

Rückzahlungsbetrag

☐ Early Redemption Amount

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Notes other than Zero Coupon Notes:

Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Final Redemption Amount

Rückzahlungsbetrag

Other Redemption Amount

Sonstiger Rückzahlungsbetrag

(specify method, if any, of calculating the same
(including fall-back provisions))

(ggf. Berechnungsmethode angeben

(einschließlich Ausweichbestimmungen))

Zero Coupon Notes:

Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price
Referenzpreis

FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)
EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN (§ 6)

24. Fiscal Agent/specified office
Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Federal Republic of Germany

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
Required location of Calculation Agent (specify)
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)
Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Federal Republic of Germany

TAXATION (§ 7)
STEUERN (§ 7)

25. ☐ Compensation for withholding tax
Ausgleich für Quellensteuern
☒ No compensation for withholding tax
Kein Ausgleich für Quellensteuern

NOTICES (§10)
MITTEILUNGEN (§10)

26. Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung
☒ Germany (electronic federal gazette and, if required, mandatory newspaper designated by the stock exchange)
Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger und, falls vorgeschrieben, Börsenpflichtblatt)
☐ Website of the stock exchange
Internetseite der Börse
☐ Website of the Issuer
Internetseite der Emittentin
☐ Other (specify)
sonstige (angeben)

GOVERNING LAW (§ 11)
ANWENDBARES RECHT (§ 11)

27. Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

PART III – OTHER INFORMATION
TEIL III – WEITERE INFORMATIONEN

1.	Risk factors (specifying risks described in Section III.2 of the Base Prospectus) <i>Risikofaktoren (konkretisierend zu den Risikofaktoren die in Abschnitt III.2 im Basisprospekt beschrieben sind)</i>	none <i>keine</i>
2.	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer <i>Interessen von Seiten natürlicher Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	none <i>keine</i>
3.	Reasons for the offer and use of proceeds (if different from making profit and/or hedging risks) <i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge (wenn nicht die Ziele Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen)</i>	none <i>keine</i>
	Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR 1,491,225,000 <i>EUR 1.491.225.000</i>
	Estimated total expenses <i>Geschätzte Gesamtkosten</i>	EUR 25,000 <i>EUR 25.000</i>
4.	Information concerning the Notes (others than those related to specific articles of terms and conditions) <i>Informationen über die Schuldverschreibungen (andere als die auf bestimmte Artikel der Emissionsbedingungen bezogenen)</i>	
	Securities Identification Numbers <i>Wertpapier-Kenn-Nummern</i>	
	Common Code <i>Common Code</i>	045171647 <i>045171647</i>
	ISIN Code <i>ISIN-Code</i>	DE000A0Z21P1 <i>DE000A0Z21P1</i>
	German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A0Z21P <i>A0Z21P</i>
	Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	
	Information concerning the underlying <i>Informationen zum Basiswert</i>	none <i>keine</i>
	Yield on issue price <i>Emissionsrendite</i>	3.193 per cent. per annum <i>3,193 % per annum</i>
	Method of calculating the yield <i>Berechnungsmethode der Rendite</i>	
☒	ICMA Method: The ICMA Method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.	
	ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.	

- ☐ Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

none
keine

5. Additional information
Zusätzliche Informationen

Rating of the Issuer / Rating of the Notes (other than those mentioned in Section XIII.5 of the Base Prospectus)
Rating der Emittentin / Rating der Schuldverschreibungen (falls abweichend von Abschnitt XIII.5 des Basisprospekts)

Notification
Notifizierung

As of the date of these Final Terms and to the knowledge of the Issuer, the Competent Authority has been requested to provide a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive to the competent authorities for prospectus approval in the following countries:
Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen und mit Wissen der Emittentin wurde bei der zuständigen Behörde beantragt, eine Notifizierung, die bestätigt, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospekttrichlinie erstellt wurde, an die Prospektprüfungsbehörden in folgenden Ländern zu übermitteln:

Luxembourg
Luxemburg

PART IV - TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
TEIL IV - BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

1. Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

none
keine

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

not applicable
nicht anwendbar

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

not applicable
nicht anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuld-

not applicable
nicht anwendbar

<i>verschreibungen oder des zu investierenden aggregierten Betrags)</i>	
Method and time limits for paying up the securities and for their delivery	not applicable
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public	not applicable
<i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	<i>nicht anwendbar</i>
2. Plan of distribution and allotment	
<i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	
Various categories of potential investors to which the Notes are offered	Qualified and Unqualified Investors
<i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	<i>Qualifizierte und Nicht-Qualifizierte Investoren</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	not applicable
<i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.	not applicable
<i>Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.</i>	<i>nicht anwendbar</i>
3. Placing and Underwriting	
<i>Platzierung und Übernahme</i>	
☒ Syndicated Notes	
<i>Syndizierte Schuldverschreibungen</i>	
Names and addresses of Dealers and firm underwriting commitments	Citigroup Global Markets Limited Citigroup Centre 2 33 Canada Square Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
<i>Namen und Adressen der Platzeure und bindende Übernahmezusagen</i>	Commerzbank Aktiengesellschaft Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz) 60311 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Debt Capital Markets Große Gallusstr. 10-14 60272 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

	Platz der Republik 60265 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
	HSBC France c/o HSBC Bank plc 8 Canada Square London E14 5HQ United Kingdom
	Landesbank Baden-Württemberg Am Hauptbahnhof 2 70173 Stuttgart Federal Republic of Germany
Form of underwriting commitment <i>Art der Übernahmezusage</i>	firm commitment <i>bindende Zusage</i>
Quotas of underwriting commitment <i>Quoten der Übernahmezusage</i>	EUR 250,000,000 per Dealer <i>EUR 250.000.000 je Dealer</i>
Market Making	Each of the Dealers shall at customary trading hours quote bid and offer prices in line with market conditions with a spread of not more than EUR 0.06 for trades of up to EUR 15 million and submit such quotes via the usual information providers. This obligation is subject to sufficient liquidity in the issue. <i>Jeder Dealer wird während der üblichen Geschäftszeiten Kauf- und Verkaufskurse gemäß der Marktbedingungen mit einem Spread von nicht mehr als EUR 0,06 für Geschäfte von bis zu EUR 15 Millionen. stellen und diese mittels der üblichen Informationsdienste übermitteln. Diese Verpflichtung unterliegt dem Vorbehalt einer ausreichenden Liquidität der Emission.</i>
<i>Market Making</i>	
Date of subscription agreement <i>Datum des Emissionsübernahmevertrags</i>	11 September 2009 <i>11. September 2009</i>
Stabilising Manager(s) (if any) <i>Kursstabilisierende(r) Manager (falls vorhanden)</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
☐ Non-syndicated Notes <i>Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen</i>	
Name and address of Dealer <i>Name und Adresse des Platzeurs</i>	
Delivery <i>Lieferung</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen wechselseitige Zahlung</i>
Total commissions and concessions <i>Gesamtbetrag der Übernahmeprovision und der Platzierungsprovision</i>	0.275 per cent. of the Aggregate Principal Amount <i>0,275 % des Gesamtnennbetrags</i>

4. Selling Restrictions

Verkaufsbeschränkungen

☒ TEFRA C

☐ TEFRA D

☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer

Prospektpflichtiges Angebot

Not Applicable

Nicht anwendbar

Additional selling restrictions (specify)

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

PART V - ADMISSION TO TRADING AND DEALING AGREEMENTS

TEIL V - ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

1. Listing

Börsenzulassung

Frankfurt (Regulated Market)/ Munich
(Regulated Market)

*Frankfurt (Regulierter Markt)/ München
(Regulierter Markt)*

2. Admission to trading

Zulassung zum Handel

Application has been made for the Notes
to be admitted to trading on the Frank-
furt Stock Exchange and Munich Stock
Exchange with effect from 15 September
2009 earliest.

*Ein Antrag auf Zulassung der Schuld-
verschreibungen zum Handel an der
Frankfurter Wertpapierbörse und der
Börse München mit Wirkung zum 15.
September 2009 (frühestens) wurde ge-
stellt.*

3. Estimate of total amount of expenses related to
admission to trading

*Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der
Zulassung zum Handel*

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG (as from 15 September 2009).

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Zulassung dieser Schuldverschreibungen gemäß dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Program der Deutsche Pfandbriefbank AG (ab dem 15. September 2009) erforderlich sind.

Deutsche Pfandbriefbank AG

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

3,125 % EUR 1.500.000.000 Hypotheken Jumbo Pfandbriefe fällig am 15. September 2014, Serie 15092, Tranche 1
begeben aufgrund des

Euro 50.000.000.000

Debt Issuance Programme

der

Deutsche Pfandbriefbank AG

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die „Serie“) der Hypothekenpfandbriefe (die „Pfandbriefe“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in Euro (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 1.500.000.000 (in Worten: Euro einmilliardefünfhundertmillionen) in Stückelungen von Euro 1.000 (die „Festgelegten Stückelungen“) begeben.

(2) **Form.** Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber. Die Umschreibung eines Pfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden.

(3) **Dauerglobalpfandbrief.** Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobalpfandbrief (der „Dauerglobalpfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobalpfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) **Clearing System.** Jeder die Pfandbriefe verbrieftende Globalpfandbrief (ein „Globalpfandbrief“) wird vom Clearing System oder in Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“) bestimmt.

(5) **Gläubiger von Pfandbriefen.** „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(6) **Geschäftstag.** Geschäftstag („Geschäftstag“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.

„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem, das eine einzige gemeinsame Plattform verwendet und am 19. November 2007 (TARGET2) eingeführt wurde, oder jedes Nachfolgesystem dazu.

§ 2

STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

§ 3

ZINSEN

(1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom 15. September 2009 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 3,125 %. Die Zinsen sind nachträglich am 15. September eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 15. September 2010. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt eins (1).

(2) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrages der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an, es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366 (Actual/Actual (ICMA)).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen gemäß des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung des die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalpfandbriefs bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(3) **Vereinigte Staaten.** Für die Zwecke des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen.

(6) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.** Die Pfandbriefe werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 15. September 2014 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag des Pfandbriefs.

(2) **Keine vorzeitige Rückzahlung.** Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

§ 6 DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren jeweilige bezeichnete anfängliche Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:	Deutsche Pfandbriefbank AG
	Freisinger Straße 5
	85716 Unterschleißheim
	Deutschland

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Pfandbriefe an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse München notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Vertreter der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.

§ 7 STEUERN

Alle in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder von einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) **Begebung weiterer Pfandbriefe.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an die Gläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem (deutschen) Börsenpflichtblatt veröffentlicht.

(2) Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(3) Sofern und solange keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 10 (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („*Rechtsstreitigkeiten*“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen

Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ 12 SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO-PFANDBRIEFE

3.125 per cent. EUR 1,500,000,000 Mortgage Jumbo Pfandbriefe due 15 September 2014, Series 15092, Tranche 1 issued pursuant to the

**Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme**

of

Deutsche Pfandbriefbank AG

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the “Series”) of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*) (the “Pfandbriefe”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in Euro (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of Euro 1,500,000,000 (in words: Euro one billion five hundred million) in denominations of Euro 1,000 (the “Specified Denominations”).

(2) **Form.** The Pfandbriefe are being issued in bearer form. The transcription of Pfandbriefe to the name of any Holder of Pfandbriefe shall be excluded throughout the entire lifetime of the Pfandbriefe.

(3) **Permanent Global Pfandbrief.** The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without interest coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) **Clearing System.** Any global Pfandbrief representing the Pfandbriefe (a “Global Pfandbrief”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” within the meaning of these Terms and Conditions means Clearstream Banking AG, Frankfurt/Main (“CBF”).

(5) **Holder of Pfandbriefe.** “Holder” means any holder of a proportionate co-ownership or other official interest or right in the Pfandbriefe.

(6) **Business Day.** Business Day (“Business Day”) within the meaning of these Terms and Conditions means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) on which TARGET2 is open for the settlement of payments in euro.

“TARGET2” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007 (TARGET2), or any successor thereto.

§ 2

STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*).

§ 3

INTEREST

(1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of 3.125 per cent. per annum from (and including) 15 September 2009 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 15 September in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on 15 September 2010. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “Determination Date”) is one (1).

(2) **Accrual of Interest.** The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe beyond the due date until the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply during the before-mentioned period of time.

(3) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 or 366 if the respective interest period contains a 29 February (Actual/Actual (ICMA)).

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) **Payment of Principal.** Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(b) **Payment of Interest.** Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest on Pfandbriefe shall be payable only outside the United States.

(2) **Manner of Payment.** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency.

(3) **United States.** For purposes of subparagraph (1) of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) **Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) **Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) **References to Principal.** Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(7) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) **Redemption at Maturity.** The Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 15 September 2014 (the “Maturity Date”). The “Final Redemption Amount” in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

(2) **No Early Redemption.** Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

§ 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

(1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Fiscal Agent and Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent: Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the Frankfurt Stock Exchange and Munich Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a speci-

fied office in Germany and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) **Agents of the Issuer.** The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Pfandbriefe.

(2) **Purchases.** The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

(3) **Cancellation.** All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 NOTICES

(1) All notices to Holders relating to the Pfandbriefe will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in a mandatory newspaper designated by a German stock exchange (*Börsenpflichtblatt*).

(2) Every such notice will be deemed to be effective on the date of publication (on the date of the first publication of this kind in the case of several publications).

(3) If and so long as no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 10 (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 11 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) **Applicable Law.** The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) **Enforcement.** Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a

statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, “*Custodian*” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

§ 12 LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.