

Final Terms
Endgültige Bedingungen

17 June 2010
17. Juni 2010

Euro 10,000,000 3.25 per cent. Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe due 22 June 2020,
Series 15119, Tranche 38 (the “Notes”)
issued pursuant to the
EUR 10.000.000 3,25% festverzinsliche Hypothekendarfandbriefe fällig am 22. Juni 2020,
Serie 15119, Tranche 38 (die „Schuldverschreibungen“)
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 21 April 2010. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 21 April 2010 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.pfandbriefbank.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 21. April 2010 geändert und neu gefasst. Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt vom 21. April 2010 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.pfandbriefbank.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.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the “Conditions”).

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.

PART I – GENERAL INFORMATION
TEIL I – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

- | | | |
|----|--|--------------------------------------|
| 1. | Issue Price
<i>Ausgabepreis</i> | 100.00 per cent.
<i>100,00%</i> |
| 2. | Issue Date
<i>Tag der Begebung</i> | 22 June 2010
<i>22. Juni 2010</i> |
| 3. | Form of Conditions
<i>Form der Bedingungen</i> | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> 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> | |
| | <input type="checkbox"/> 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> | |
| | <input type="checkbox"/> German only
<i>ausschließlich Deutsch</i> | |
| | <input type="checkbox"/> English only
<i>ausschließlich Englisch</i> | |
| | <input type="checkbox"/> English and German (English controlling)
<i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i> | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> German and English (German controlling)
<i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i> | |
| 5. | Pfandbriefe | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Mortgage Pfandbriefe
<i>Hypothekendarlehen</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Public Sector Pfandbriefe
<i>Öffentliche Darlehen</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Jumbo-Pfandbriefe
<i>Jumbo-Darlehen</i> | |
| 6. | Bearer Notes/Registered Pfandbriefe
<i>Inhaberschuldverschreibungen/Namensdarlehen</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Bearer Notes
<i>Inhaberschuldverschreibungen</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Registered Pfandbriefe
<i>Namensdarlehen</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 10,000,000 <i>EUR 10.000.000</i>
3.	Specified Denomination <i>Stückelung/Stückelungen</i>	EUR 50,000 <i>EUR 50.000</i>
	Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	200 200
4.	New Global Note <i>New Global Note</i>	No <i>Nein</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>	Yes <i>Ja</i>
6.	TEFRA <input checked="" type="checkbox"/> TEFRA C <input checked="" type="checkbox"/> Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
7.	Definitive Notes <i>Einzelurkunden</i>	No <i>Nein</i>
8.	Certain Definitions <i>Bestimmte Definitionen</i>	
	Clearing System	
	<input checked="" type="checkbox"/> Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main Neue Börsenstraße 1 D-60487 Frankfurt am Main	
	<input type="checkbox"/> Euroclear Bank SA/NV 1 Boulevard du Roi Albert II B-1210 Brussels	
	<input type="checkbox"/> Clearstream Banking S.A., Luxembourg 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg	
	<input type="checkbox"/> Other – specify <i>sonstige (angeben)</i>	
	Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	No <i>Nein</i>

- Issuing 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 <i>Zinssatz und Zinszahlungstage</i>	
Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	3.25 per cent. per annum <i>3,25% per annum</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	22 June 2010 <i>22. Juni 2010</i>
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	22 June in each year <i>22. Juni in jedem Jahr</i>
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	22 June 2011 <i>22. Juni 2011</i>
Initial Broken Amount(s) (per each denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)</i>	
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	22 June 2019 <i>22. Juni 2019</i>
Final Broken Amount(s) (per each denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)</i>	
Determination Date(s) <i>Feststellungstermine</i>	22 June in each year <i>22. Juni in jedem Jahr</i>

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
12. Structured Fixed Rate or Floating Rate Notes
Strukturierte Festverzinsliche oder Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen
13. Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen
14. Other (specify)
Sonstige (angeben)
- Partly Paid Notes
Teileingezahlte Schuldverschreibungen
- Index Linked Notes
Indexierte Schuldverschreibungen
- Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen
- Equity Linked Notes
Equity Linked Schuldverschreibungen
- Credit Linked Notes
Credit Linked Schuldverschreibungen
- Commodity Linked Notes
Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen
15. 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)

16. 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 22 June 2020
Fälligkeitstag 22. Juni 2020

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen
- Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
- Partly Paid Notes
Teileingezahlte Schuldverschreibungen
- Equity Linked Notes
Equity Linked Schuldverschreibungen
- Credit Linked Notes
Credit Linked Schuldverschreibungen
- Commodity Linked Notes
Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen
- FX Linked Notes
FX-gebundene Schuldverschreibungen

17. Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung
- | | |
|--|-------------------|
| Early Redemption at the Option of the Issuer
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i> | No
<i>Nein</i> |
| Early Redemption at the Option of a Holder
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i> | No
<i>Nein</i> |
| Automatic Early Redemption
<i>Automatische Vorzeitige Rückzahlung</i> | No
<i>Nein</i> |

- Redemption at
Rückzahlung zum
- Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag
 - Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price
Referenzpreis

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

- | | |
|--|---|
| 18. Issuing Agent/specified office
<i>Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle</i> | Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim |
|--|---|

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Required location of Calculation Agent (specify)
Vorgeschiebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

TAXATION (§ 7)
STEUERN (§ 7)

19. Compensation for withholding tax
Ausgleich für Quellensteuern
- No compensation for withholding tax
Kein Ausgleich für Quellensteuern

ERSETZUNG (§ 10)
SUBSTITUTION (§ 10)

- | | |
|------------------------------------|-------------------|
| 20. Applicable
<i>Anwendbar</i> | No
<i>Nein</i> |
|------------------------------------|-------------------|

BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER (§ 11)
RESOLUTIONS OF THE HOLDERS (§ 11)

21. Applicable
Anwendbar

No
Nein

NOTICES (§[10] [13] [14])
MITTEILUNGEN (§[10] [13] [14])

22. 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 (§ [14][15])
ANWENDBARES RECHT (§ [14][15])

23. 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 10,000,000 <i>EUR 10.000.000</i>
	Estimated total expenses <i>Geschätzte Gesamtkosten</i>	EUR 1,100 <i>EUR 1.100</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>	
	ISIN Code <i>ISIN-Code</i>	DE000A1DAFS1 <i>DE000A1DAFS1</i>
	German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1DAFS <i>A1DAFS</i>
	Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

3. Placing and Underwriting
Platzierung und Übernahme

- Syndicated Notes
Syndizierte Schuldverschreibungen

Names and addresses of Dealers
and firm underwriting commitments
*Namen und Adressen der Platzeure und bindende
Übernahmezusagen*

Date of subscription agreement
Datum des Emissionsübernahmevertrags

Stabilising Manager(s) (if any)
Kursstabilisierende(r) Manager (falls vorhanden)

- Non-syndicated Notes
Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen

Name and address of Dealer
Name und Adresse des Platzeurs

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Delivery
Lieferung

Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung

Total commissions and concessions
*Gesamtbetrag der Übernahme-
provision und der Platzierungsprovision*

not applicable
nicht anwendbar

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

München
Munich

2. Admission to trading

Zulassung zum Handel

Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Munich Stock Exchange with effect from 22 June 2010.

Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Börse München mit Wirkung zum 22. Juni 2010 wurde gestellt.

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

Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 22 June 2010) under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 22. Juni 2010) unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Pfandbriefbank AG erforderlich sind.

Deutsche Pfandbriefbank AG

Name & title of signatory

Name und Titel des Unterzeichnenden