

WINTERTRAUM ANLEIHE 

JPMorgan Structured Products



WINTERTRAUM ANLEIHE

WKN JPM0YU

ISIN DE000JPM0YU4

DIE VORTEILE AUF EINEN BLICK

- 100 % Kapitalschutz^{1) 2)}
- Chance auf eine Bonuszahlung von bis zu 20 % am Ende der Laufzeit (entspricht einer Rendite von 12,9 % p. a.)²⁾
- Hohe Rendite in seitwärts tendierenden Aktienmärkten
- Kein Fremdwährungsrisiko
- Börsentäglich handelbar (Freiverkehr Stuttgart)

¹⁾ Eine Rückzahlung am Ende der Laufzeit erfolgt zu 100 % des Nominalbetrags. Während der Laufzeit kann der Kurs der Anleihe auch unter 100 % notieren. Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden vom Kapitalschutz nicht erfasst, somit auch nicht zurückgezahlt.

²⁾ Die Rückzahlung am Ende der Laufzeit hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

WINTERTRAUM ANLEIHE

Die Zinsen in Deutschland sind auf historisch niedrigem Niveau. Behält die Europäische Zentralbank ihre neutrale Geldpolitik bei, ist auch in naher Zukunft keine Leitzins-erhöhung wahrscheinlich. In diesem Umfeld bieten Tagesgeldkonten oder vergleichbare risikolose Anlageformen nur eine sehr geringe Verzinsung. Die Wintertraum Anleihe bietet mit ihrer 18-monatigen Laufzeit eine interessante Alternative zu gewöhnlichen Tagesgeldkonten mit einer Chance auf eine höhere Verzinsung.

„Traumhafte“ Renditechancen

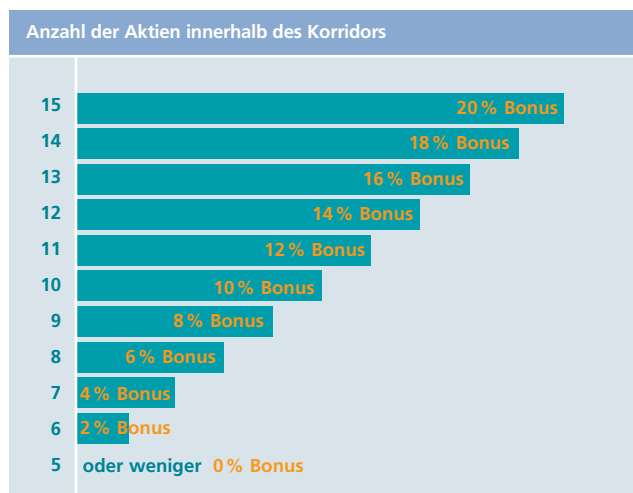
In solchen Märkten lässt sich mit Aktienengagements in der Regel nur schwierig Geld verdienen. Um Anlegern bei einer Seitwärtsentwicklung der Aktienmärkte eine attraktive Renditechance zu bieten, hat JPMorgan ein neues Wertpapier strukturiert. Mit der Wintertraum Anleihe können Renditechancen von bis zu 20 % innerhalb von 18 Monaten wahr werden, wenn sich die zugrunde liegenden Aktien seitwärts bewegen.

Der Wintertraum Anleihe liegt ein Aktienkorb von 15 international bekannten Unternehmen mit sehr hoher Marktkapitalisierung aus den drei Indizes DJ EuroSTOXX 50, S&P500 und Nikkei 225 zugrunde (siehe Tabelle). Für jede dieser Aktien wird am Festlegungstag eine obere und eine untere Barriere ermittelt. Diese liegen 20 % über bzw. 20 % unter dem Schlusskurs am Festlegungstag. Der maximale Bonus von 20 % wird gezahlt, falls alle 15 Aktien während der gesamten 18-monatigen Laufzeit (d. h. zwischen dem Festlegungstag [ausschließlich] und dem Bewertungstag [einschließlich]) auf Schlusskursbasis innerhalb dieses Korridors verbleiben.³⁾

³⁾ Festlegungstag ist der 20. Dezember 2005 und Bewertungstag der 20. Juni 2007.

Name	Land	ISIN Code
CANON	JP	JP3242800005
DEUTSCHE TELEKOM	D	DE0005557508
ENI	I	IT0003132476
EXXON	USA	US30231G1022
GENERAL ELECTRIC	USA	US3696041033
MICROSOFT	USA	US5949181045
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	JP	JP3902900004
MIZUHO FINANCIAL GROUP	JP	JP3885780001
NTT DOCOMO	JP	JP3165650007
PFIZER	USA	US7170811035
SANOFI-AVENTIS	F	FR0000120578
TELEFONICA	E	ES0178430E18
TOTAL	F	FR0000120271
TOYOTA MOTOR	JP	JP3633400001
WAL-MART	USA	US9311421039

Bei jeder Aktie, die an zumindest einem Tag innerhalb des Beobachtungszeitraums den Korridor verlässt, verringert sich der Bonus um 2 %. Notieren beispielsweise zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit vier Aktien auf Schlusskursbasis außerhalb des jeweiligen Korridors, würde sich der Bonus um 8 % auf 12 % verringern. Nur noch die verbleibenden elf Aktien sind für die weitere Korridorbeobachtung relevant. Im ungünstigsten Fall greift aber der Kapitalschutz von 100 %. Sollte eine Aktie mehrmals den Korridor verlassen, reduziert diese den Bonus nur einmal um 2 %.



SZENARIO-BEISPIELE

Worst-Case-Szenario⁴⁾

Zehn Aktien oder mehr notieren zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des Beobachtungszeitraumes auf Schlusskursbasis außerhalb des Korridors. In diesem Fall greift der Kapitalschutz und die Wintertraum Anleihe wird am Laufzeitende zu 100 % zurückgezahlt.

Mid-Case-Szenario⁴⁾

Während der gesamten Laufzeit notieren sieben Aktien zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des Beobachtungszeitraumes auf Schlusskursbasis außerhalb des Korridors. Die Wintertraum Anleihe wird dann am Laufzeitende zu 106 % des Nominalwertes zurückerstattet. Dies entspricht einer Rendite von 4,0 % p. a.

Best-Case-Szenario⁴⁾

Während der gesamten Laufzeit verlässt keine der 15 Aktien innerhalb des Beobachtungszeitraumes auf Schlusskursbasis die Grenzen des Korridors. Die Wintertraum Anleihe wird dann zu 120 % des Nominalwertes zurückerstattet. Dies entspricht einer Rendite von 12,9 % p. a.

⁴⁾ Die Werte sind fiktiv und stellen keinen Hinweis auf einen erwarteten oder wahrscheinlichen Kursverlauf dar.

Vorteile

- 100 % Kapitalschutz^{1) 2)}
- Chance auf eine Bonuszahlung von bis zu 20 % am Ende der Laufzeit (entspricht einer Rendite von 12,9 % p. a.)²⁾
- Hohe Rendite in seitwärts tendierenden Aktienmärkten
- Kein Fremdwährungsrisiko
- Börsentäglich handelbar (Freiverkehr Stuttgart)

Nachteile

- Kursverluste sind während der Laufzeit nicht ausgeschlossen, da der Wert der Anleihe von unterschiedlichen Faktoren (siehe Risiken) negativ beeinflusst werden könnte
- Der 100%ige Kapitalschutz¹⁾ gilt nur am Laufzeitende; bei einem frühzeitigen Verkauf sind Kursverluste möglich
- Mit einem direkten Investment in z. B. nur eine der 15 Aktien könnte ein höheres Anlageergebnis erzielt werden

ZIELGRUPPE

Die Wintertraum Anleihe spricht chancenorientierte Anleger an, die eine kurzfristige kapitalgeschützte Alternative zu risikolosen Anlageformen suchen, um ihre Ertragschancen zu verbessern. Die Wintertraum Anleihe wird diesen Ansprüchen gerecht, da ein Anleger eine im Vergleich zum derzeitigen Rentenmarkt überdurchschnittliche Rendite erzielen kann, wenn sich die zugrunde liegenden Aktien innerhalb eines Korridors seitwärts bewegen.

Die Wintertraum Anleihe eignet sich nicht für sicherheitsorientierte Anleger, die feste Zinszahlungen wünschen und nicht bereit sind, das Risiko eines Zinsverlustes für die Chance einer überdurchschnittlichen Rendite aufzugeben.

JPMORGAN CHASE & CO.⁵⁾

- JPMorgan Chase & Co. ist ein weltweit führendes Finanzdienstleistungsunternehmen mit Niederlassungen in mehr als 50 Ländern.
- JPMorgan Chase & Co. verwaltet für seine Kunden Vermögenswerte in Höhe von 1,2 Billionen US-Dollar (rund 950 Mrd. Euro).
- JPMorgan Chase & Co. hat mit 150 Jahren Erfahrung eine lange Tradition im Investment Banking.
- JPMorgan Chase Bank, N. A., wurde von Standard & Poor's mit AA- gerated.

⁵⁾ Weitere Informationen zur Emittentin und Garantin finden Sie im Verkaufsprospekt.

RISIKEN

Kreditrisiko

Der Anleger trägt das Kreditrisiko der Emittentin, der J.P. Morgan International Derivatives Ltd., bzw. der Garantin, JPMorgan Chase Bank, N. A.

Zinssatzrisiko

Der Wert der Wintertraum Anleihe vor Fälligkeit ist u. a. von Zinssätzen abhängig. Bei steigenden Zinsen fällt der Preis der Anleihe, bei fallenden Zinsen steigt der Preis der Anleihe.

Marktrisiko

Es kann nicht garantiert werden, dass die Rückzahlung am Ende der Laufzeit einer Verzinsung entspricht, die signifikant über dem entsprechenden Geldmarktniveau liegt. Der 100%ige Kapitalschutz gilt erst zum Ende der Laufzeit. Bei vorzeitigem Verkauf der Anleihe kann der Marktpreis unter dem Nennbetrag liegen.

Kursrisiko

Der Wert der Wintertraum Anleihe ist z. B. von Veränderungen der impliziten Volatilität, Zinssätzen und Restlaufzeit abhängig. In der Vergangenheit haben einzelne Beobachtungen ergeben, dass die Rendite der Anleihe unter dem Niveau einer vergleichbaren Geldmarktanlage lag.

Liquiditätsrisiko

J.P. Morgan Securities Ltd. stellt börsentäglich nach bestem Bemühen einen so genannten Sekundärmarktpreis für die Wintertraum Anleihe im Stuttgarter Freiverkehr. Diese Sekundärmarktpreise werden auf der Internetseite www.jpmmorgansp.com veröffentlicht.

Ereignisrisiko

Marktstörung, z. B. die Nicht-Bekanntmachung oder Nicht-Veröffentlichung eines Referenzpreises durch die Preisquelle. Frühzeitige Rücknahme durch die Emittentin, z. B. durch Änderungen des Steuerrechts.

PRODUKTBESCHREIBUNG

Emittentin	J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
Garantin	JPMorgan Chase Bank, N. A. (S&P Rating: AA-)
Instrument	Anleihe
WKN	JPM0YU
ISIN	DE000JPM0YU4
Währung	EUR
Stückelung	EUR 1.000,00
Zeichnungsfrist	28. November bis 20. Dezember 2005
Festlegungstag⁶⁾	20. Dezember 2005
Emissionstag	28. Dezember 2005
Bewertungstag⁶⁾	20. Juni 2007
Rückzahlungstag	27. Juni 2007
Emissionspreis	EUR 1.000,00
Ausgabeaufschlag	2 %
Rückzahlung bei Fälligkeit⁷⁾	Mindestens 100 %
Obere Barriere	120 % jeder Aktie des Baskets auf Schlusskursbasis am Festlegungstag
Untere Barriere	80 % jeder Aktie des Baskets auf Schlusskursbasis am Festlegungstag
Rückzahlung am Laufzeitende	Für jede Aktie, die an zumindest einem der täglichen Beobachtungstage ab dem Festlegungstag (ausschließlich) bis zum Bewertungstag (einschließlich) außerhalb des Korridors notiert, wird der Rückzahlungsbetrag ausgehend von 120 % um 2 % reduziert, wobei am Ende der Laufzeit mindestens 100 % des Nominalbetrags zurückgezahlt werden. Jede Aktie des Aktienkorbes wird dabei allerdings nur einmal berücksichtigt.
Basiswert	Jeweils fünf Aktien aus dem DJ Euro-STOXX 50, S&P500 und dem Nikkei 225 (siehe Tabelle Seite 3)
Listing	Börse Stuttgart/Freiverkehr
Reuters	MORGANDE
Internet	www.jpmmorgansp.com
Zahlstelle	BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt/Main

⁶⁾ Unterliegt den Verschiebungsregelungen gemäß den Anleihebedingungen.

⁷⁾ Während der Laufzeit kann der Kurs der Wintertraum Anleihe auch unter 100 % notieren. Unter bestimmten Umständen kann es zu einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibung kommen (Einzelheiten sind den Anleihebedingungen im Verkaufsprospekt zu entnehmen). In diesen Fällen kann der zahlbare Rückzahlungsbetrag auch unter dem Nominalbetrag liegen. Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht zurückgezahlt.

Copyright 2005 JPMorgan Chase & Co. – Alle Rechte vorbehalten.

Anlagen in dieses Produkt sind keine Bankeinlagen und sind nicht durch Citibank/Citigroup, deren Töchter oder den Einlagensicherungsfonds garantiert. Die Performance der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Der Wert der Anlage unterliegt den Schwankungen des Marktes, welche zum ganzen oder teilweisen Verlust des Investments führen können. Der Erwerb dieses Produktes ist mit Kosten/Gebühren verbunden. Darüber hinaus erhält Citibank einen Bonus für Abschlüsse vom Emittenten.

Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen.

Diese Publikation dient ausschließlich der Information. Sie stellt kein Verkaufsangebot dar und ist weder als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf irgendeines Finanzinstrumentes noch als offizielle Bestätigung irgendeiner Transaktion zu verstehen. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit aller Marktpreise, Daten und anderer Informationen wird keine Garantie übernommen und alle diese Informationen können Änderungen unterliegen, ohne dass ein Hinweis erfolgt. Ausführliche Informationen sind in dem Verkaufsprospekt der Wintertraum Anleihe enthalten, der nach Gestattung und Veröffentlichung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bei der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main, erhältlich und im Internet unter <http://www.jpmorgansp.com> abrufbar sein wird. Eine Anlageentscheidung sollte nur auf Grundlage des Verkaufsprospekts getroffen werden, der auch die allein maßgeblichen Anleihebedingungen enthält. Die Kommentare oder Äußerungen in dieser Publikation spiegeln nicht notwendigerweise die Meinung von JPMorgan Chase & Co. und ihrer Tochtergesellschaften oder ihr angeschlossener Unternehmen wider.

J.P. Morgan Securities Ltd. ist reguliert durch die FSA. Die Wintertraum Anleihe darf nicht in den U.S.A. oder an eine U.S.-Person im Sinne der Regulation S des U.S. Securities Act 1933 verkauft werden.

Stand: 18. November 2005