

## JPMorgan Structured Products



## ROHSTOFF BONUS ZERTIFIKAT

WKN JPM1NK

ISIN JE00B1GK9N63

### DIE VORTEILE AUF EINEN BLICK

- Chance auf 20 % Bonus zum Ende der Laufzeit, also eine Rendite von 4,65 % p.a.<sup>1)</sup> und mehr, wenn die Barriere während der Laufzeit des Zertifikats nicht unterschritten wird
- Nach oben offenes Gewinnpotenzial
- Sicherheitspuffer durch tief liegende Barriere von 55 %
- Mögliche Depotergänzung auf Grund geringer Korrelation zu den Aktien- und Rentenmärkten
- Ausschluss von Währungsrisiken

<sup>1)</sup> Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt.

## ROHSTOFF BONUS ZERTIFIKAT

Rohstoffe waren in den letzten Monaten eines der dominierenden Themen in der internationalen Finanzpresse. Einzelne Korrekturen in diesem Jahr gaben zu der Spekulation Anlass, der langfristige Aufwärtstrend der Rohstoffpreise könnte bald gebrochen werden.

Die anschließende Erholung einiger Rohstoffpreise – Zink z.B. hat sich seit Anfang Oktober 2006 über 30 % verteuert – hat aber gezeigt, dass die Nachfrage nach natürlichen Ressourcen unvermindert groß ist.

Da aber das Risiko weiterer Kurskorrekturen leider nicht ausgeschlossen werden kann, hat JPMorgan mit dem Rohstoff Bonus Zertifikat ein Produkt entwickelt, welches selbst bei stagnierenden oder leicht fallenden Rohstoffpreisen attraktive Renditechancen bietet. Zugleich bleiben alle Chancen gewahrt, auch an steigenden Kursen voll zu partizipieren.

### So funktioniert das Zertifikat

Als Basiswert dient dem Rohstoff Bonus Zertifikat ein Korb bestehend aus den vier Rohstoffen Nickel, Aluminium, Zink, WTI Rohöl und dem GSCI® Agriculture Excess Return Index. Für jede der fünf Komponenten wird börsentäglich das jeweilige Kursniveau (= jeweiliger Tagespreis dividiert durch den Preis am Anfänglichen Bewertungstag (29. Dezember 2006)) bestimmt. Der Durchschnitt dieser fünf Niveaus ergibt das Preisniveau des Rohstoffkorbes an dem jeweiligen Börsentag.

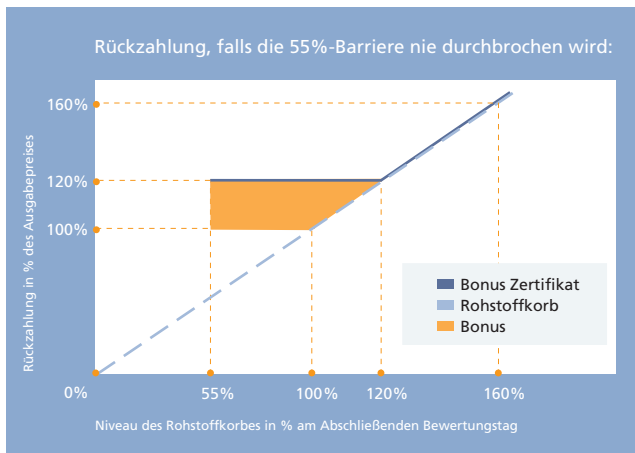
Wenn das Preisniveau des Rohstoffkorbes bei börsentäglicher Beobachtung an keinem Tag während der Beobachtungsperiode 55 % des Niveaus am Anfänglichen Bewertungstag unterschritten hat, erhält der Anleger bei Endfälligkeit zusätzlich zum Ausgabepreis einen Bonus in Höhe von 20 % des Ausgabepreises. In diesem Fall 200 Euro pro Zertifikat, was einer Rendite von 4,65 % p.a.<sup>1)</sup> entspricht.

Liegt das Niveau des Rohstoffkorbes am Abschließenden Bewertungstag (30. Dezember 2010) um mehr als 20 % über dem Niveau des Anfänglichen Bewertungstags, dann erhält der Anleger einen höheren Betrag. Der Investor partizipiert in diesem Fall zu 100 % an den Kursgewinnen und nimmt damit unbegrenzt an der positiven Wertentwicklung des Index teil.

Wird während der Beobachtungsperiode die Barriere von 55% jedoch mindestens einmal unterschritten, wird der Bonusmechanismus unwirksam und der Schutz vor möglichen Kapitalverlusten entfällt. In diesem Fall entscheidet das Preisniveau des Rohstoffkorbs am Abschließenden Bewertungstag über den Rückzahlungsbetrag. Der Anleger partizipiert in diesem Fall also zu 100% sowohl an potenziellen Gewinnen als auch an Verlusten.

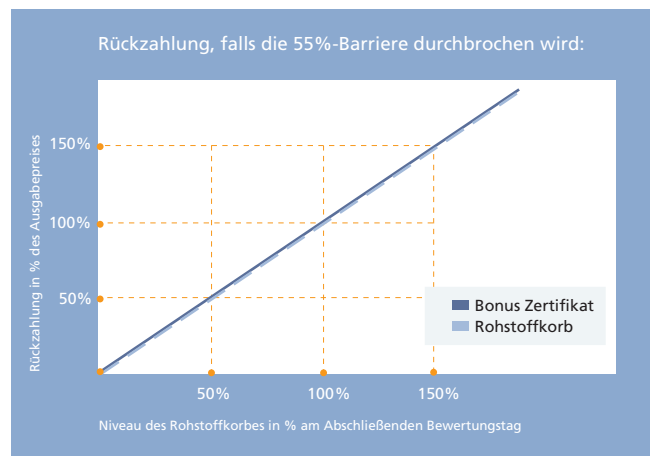
#### Auszahlungsprofil am Laufzeitende bei Nicht-Unterschreiten der Barriere während der Beobachtungsperiode

- Liegt das Preisniveau des Rohstoffkorbes am Abschließenden Bewertungstag unterhalb oder auf dem Niveau von 120% des Anfänglichen Bewertungstags, erhält der Anleger trotzdem eine Rückzahlung in Höhe von 120% des Ausgabe-preises. Durch den Sicherheitspuffer erhält der Anleger die Bonuszahlung in Höhe von 20% sogar bei Kursrückgängen von bis zu 45%.
- Liegt das Preisniveau des Rohstoffkorbes am Abschließenden Bewertungstag bei mehr als 120% des Schlusskurses vom Anfänglichen Bewertungstag, partizipiert der Investor zu 100% an der für ihn vorteilhaften Preisentwicklung.



#### Auszahlungsprofil am Laufzeitende bei Unterschreiten der Barriere während der Beobachtungsperiode

- Notiert das Preisniveau des Rohstoffkorbes mindestens einmal während der Beobachtungsperiode unterhalb der Barriere von 55% des Niveaus am Anfänglichen Bewertungstag, orientiert sich die Rückzahlung des Bonus Zertifikats an der Entwicklung des Rohstoffkorbes.
- Der Investor partizipiert in diesem Fall zu 100% sowohl an potenziellen Gewinnen als auch an Verlusten bis hin zum möglichen Totalverlust des eingesetzten Kapitals.



## RÜCKZAHLUNGSSZENARIO AM LAUFZEITENDE

### 1. Szenario:

Das Preisniveau des Rohstoffkorbes notiert zu keinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode unter der Barriere von 55 % und schließt am Laufzeitende bei 80 % seines Ausgangswertes.

> **Der Investor erhält 120 % des Ausgabepreises.**

### 2. Szenario:

Das Preisniveau des Rohstoffkorbes notiert zu keinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode unter der Barriere von 55 % und schließt am Laufzeitende bei 150 %.

> **Der Investor erhält 150 % des Ausgabepreises.**

### 3. Szenario:

Das Preisniveau des Rohstoffkorbes notiert mindestens einmal während der Beobachtungsperiode unter der Barriere von 55 % und schließt am Laufzeitende bei 115 %.

> **Der Investor erhält 115 % des Ausgabepreises.**

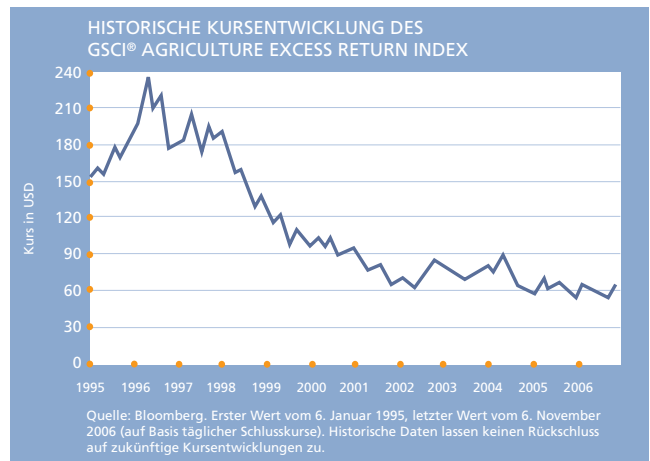
### 4. Szenario:

Das Preisniveau des Rohstoffkorbes notiert mindestens einmal während der Beobachtungsperiode unter der Barriere von 55 % und schließt am Laufzeitende bei 40 %.

> **Der Investor erhält 40 % des Ausgabepreises.**

## ROHSTOFFE IM DETAIL

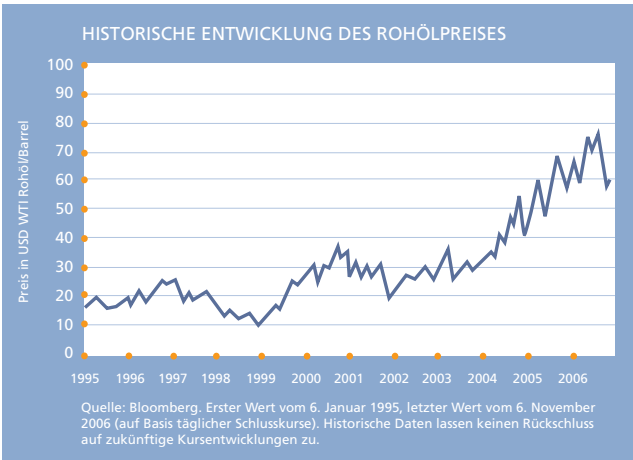
Der **GSCI® Agriculture Excess Return Index** bildet eine Position in Agrarrohstoffen – so genannte weiche Rohstoffe – ab (ohne Berücksichtigung von Zinserträgen). Der Index wird anhand der Kurse von Futures auf die entsprechenden Agrarrohstoffe berechnet. Dabei kann sich der Kurs des Index jedoch anders entwickeln als die Kursverläufe der in ihm enthaltenen Agrarrohstoffe. Der GSCI® Agriculture Excess Return Index besteht aus acht verschiedenen Rohstoffen (Weizen 25,74 %, Kansas-Weizen 9,40 %, Mais 26,45 %, Sojabohnen 13,15 %, Baumwolle 6,69 %, Zucker 11,24 %, Kaffee 5,74 % und Kakao 1,51 %).<sup>2)</sup>



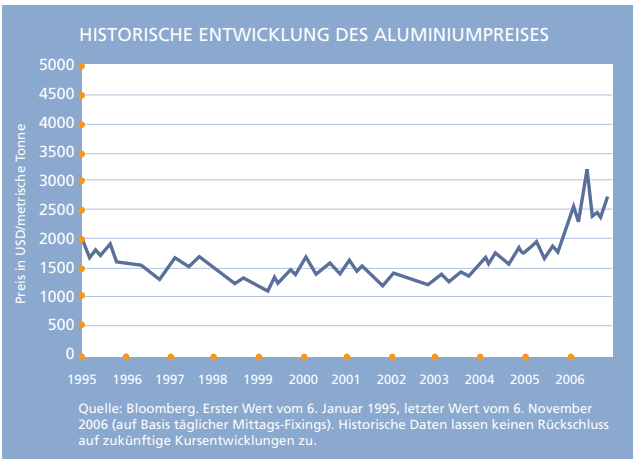
**Rohöl** kommt in der Natur oftmals als zähe Flüssigkeit vor. Die Einsatzmöglichkeiten von Rohöl sind vielfältig: Das Spektrum reicht von Brenn- und Heizstoffen bis zur Herstellung von Kunst- und Farbstoffen sowie Arzneimitteln.

Als Referenz für WTI Rohöl gilt der Preis pro Barrel WTI Rohöl auf Basis des Tagesschlusskurses des jeweils nächstfälligen, noch an der New York Mercantile Exchange (NYMEX) gehandelten Futures-Kontraktes auf WTI Rohöl. Der Kurs wird in US-Dollar angegeben und von der NYMEX veröffentlicht.

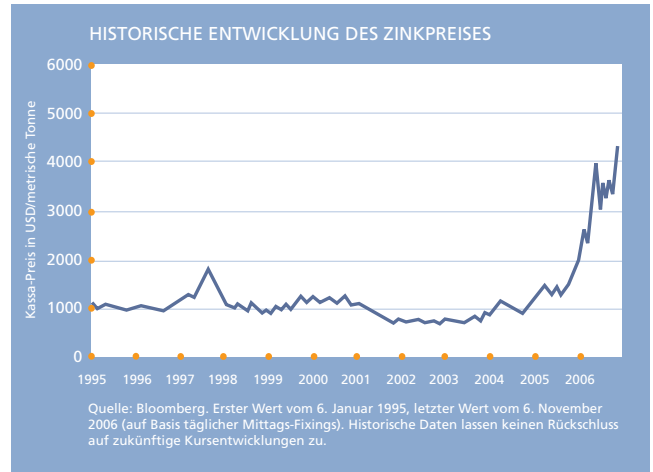
<sup>2)</sup> Stand: 6. November 2006.



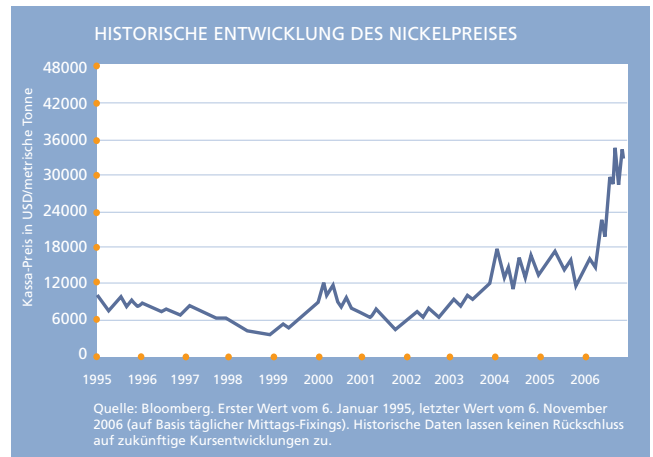
**Aluminium** wird seit mehr als 100 Jahren als leichtgewichtiges Metall verwendet. Das meiste Aluminium wird aus dem Grundstoff Bauxit gewonnen, das hauptsächlich in Australien, Südamerika und Afrika vorkommt. Primär wird Aluminium in der Automobil- und der Verpackungsindustrie eingesetzt. Die Produktion beträgt jährlich rund 23 Millionen Tonnen, wobei knapp die Hälfte aus den USA, Russland, China und Kanada stammt.



Pro Jahr werden weltweit ca. 9 Millionen Tonnen **Zink** aus der Erdkruste gewonnen. Über die Hälfte wird von China, Peru und Australien gefördert. Der Großteil dieses bläulich-weißen Metalls wird im Prozess des „Verzinkens“ für den Korrosionsschutz von Stahl verwendet.



**Nickel** als bedeutendes Legierungsmetall wird hauptsächlich zur Stahlveredelung verwendet. Zusätzlich zur Funktion als Korrosionsschutz macht es Stahl härter und zäher. Schätzungen gehen davon aus, dass sich das Nickelvorkommen auf 70 bis 170 Millionen Tonnen beläuft, wovon jährlich zwischen 500.000 und 900.000 Tonnen gefördert werden.



## DIE VORTEILE AUF EINEN BLICK

- Chance auf 20 % Bonus zum Ende der Laufzeit, also eine Rendite von 4,65 % p.a.<sup>3)</sup> und mehr, wenn die Barriere während der Laufzeit des Zertifikats nicht unterschritten wird
- Nach oben offenes Gewinnpotenzial
- Sicherheitspuffer durch tief liegende Barriere von 55 %
- Mögliche Depotergänzung auf Grund geringer Korrelation zu den Aktien- und Rentenmärkten
- Ausschluss von Währungsrisiken

## NACHTEILE DES ROHSTOFF BONUS ZERTIFIKATS

- Keine Kapitalgarantie, falls das Niveau des Rohstoffkorbes während der Beobachtungsperiode mindestens einmal die 55%-Barriere nach unten durchbrochen hat. Ein Verlust des eingesetzten Kapitals kann dann nicht ausgeschlossen werden.
- Rohstoffpreise sind besonders starken Schwankungen unterworfen und es wird erwartet, dass sich dies auch in Zukunft fortsetzen wird. Ein erhebliches Absinken des Preisniveaus der Basiswerte kann nicht ausgeschlossen werden.

## JPMORGAN CHASE & CO.

- 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 1,3 Billionen US-Dollar (rund 950 Mrd. Euro).
- JPMorgan Chase & Co. hat mit 150 Jahren Erfahrung eine lange Tradition im Investment Banking.
- Standard & Poor's beurteilt die Bonität von JPMorgan Chase Bank, N.A., aktuell mit AA- und Moody's mit Aa2.
- Weitere Informationen zur Emittentin und Garantin finden Sie im Prospekt.

<sup>3)</sup> Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt.

## RISIKEN

Eine komplette Übersicht aller Risiken, die mit dieser Anlage verknüpft sind, finden Sie im Prospekt.

### ■ Marktrisiko

Das Zertifikat ist nicht kapitalgeschützt. Bei Verkauf des Zertifikats bzw. bei Rückzahlung am Laufzeitende kann der Marktpreis bzw. der Rückzahlungsbetrag unter dem Ausgabepreis liegen. Ein Totalverlust ist nicht ausgeschlossen.

### ■ 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 des Rohstoff Bonus Zertifikats vor Fälligkeit ist u. a. von Zinssätzen abhängig. Bei steigenden Zinsen fällt der Preis des Zertifikats, bei fallenden Zinsen steigt der Preis des Zertifikats.

### ■ Kursrisiko

Der Wert des Rohstoff Bonus Zertifikats ist z.B. von Veränderungen des Preisniveaus des Rohstoffkorbes, der Volatilität, Zinssätzen und Restlaufzeit abhängig.

### ■ Liquiditätsrisiko

Der Lead Manager, J.P. Morgan Securities Ltd., stellt börsentäglich nach bestem Bemühen einen so genannten Sekundärmarktpreis für das Rohstoff Bonus Zertifikat im Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart. Eine Verpflichtung zur Aufrechterhaltung eines Sekundärmarktes besteht jedoch nicht. Diese Sekundärmarktpreise werden auf der Internetseite [www.jpmorganinvestor.com](http://www.jpmorganinvestor.com) veröffentlicht.

## PRODUKTBESCHREIBUNG

<b>Emittentin</b>	J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
<b>Garantin</b>	JPMorgan Chase Bank, N.A. (S&P Rating: AA-, Moody's Rating: Aa2)
<b>Instrument</b>	Zertifikat
<b>WKN</b>	JPM1NK
<b>ISIN</b>	JE00B1GK9N63
<b>Währung</b>	EUR
<b>Stückelung</b>	EUR 1000
<b>Zeichnungsfrist</b>	27. November 2006 – 29. Dezember 2006 (12.00 Uhr MEZ, vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung)
<b>Anfänglicher Bewertungstag<sup>4)</sup></b>	29. Dezember 2006
<b>Ausgabetag</b>	3. Januar 2007
<b>Abschließender Bewertungstag<sup>4)</sup></b>	30. Dezember 2010
<b>Endfälligkeitstag<sup>4)</sup></b>	6. Januar 2011
<b>Ausgabepreis<sup>5)</sup></b>	EUR 1000
<b>Ausgabeaufschlag</b>	2 % des Ausgabepreises
<b>Preisniveau des Rohstoffkorbes</b>	Preisniveau des Rohstoffkorbes ist der Durchschnitt der Preisniveaus der fünf Basiswerte an einem Börsentag. Preisniveau eines Basiswerts ist der Preis dieses Basiswerts an dem betreffenden Börsentag in Prozent des Preises am Anfänglichen Bewertungstag.
<b>Barriere</b>	55 % des Preisniveaus des Rohstoffkorbes am Anfänglichen Bewertungstag

<sup>4)</sup> Unterliegt den Verschiebungsregelungen gemäß den Zertifikatsbedingungen.

<sup>5)</sup> Der Ausgabepreis kann über dem Marktwert der Zertifikate am Ausgabetag (bestimmt unter Bezugnahme auf von JPMorgan eingesetzte interne Bewertungsmodelle, die auf anerkannten finanzmathematischen Methoden basieren) liegen. In den Ausgabepreis können – unabhängig vom Ausgabeaufschlag – Provisionen mit einkalkuliert werden, die an J.P. Morgan Securities Ltd. und/oder an eine oder mehrere Vertriebsgesellschaften gezahlt werden.

**Rückzahlung bei  
Endfälligkeit<sup>6)</sup>**

A. Barriere von 55 % während der Beobachtungsperiode (tägliche Beobachtung) nicht unterschritten:

$$\text{EUR } 1000 \times \text{Max} \left( \frac{\text{Preisniveau des Rohstoffkorbes}_T}{\text{Preisniveau des Rohstoffkorbes}_0}, 120\% \right)$$

B. Barriere von 55 % während der Beobachtungsperiode (tägliche Beobachtung) unterschritten:

$$\text{EUR } 1000 \times \frac{\text{Preisniveau des Rohstoffkorbes}_T}{\text{Preisniveau des Rohstoffkorbes}_0}$$

wobei:

Preisniveau des Rohstoffkorbes<sub>T</sub>:  
Preisniveau des Rohstoffkorbes am  
Abschließenden Bewertungstag

Preisniveau des Rohstoffkorbes<sub>0</sub>:  
Preisniveau des Rohstoffkorbes am  
Anfänglichen Bewertungstag

**Beobachtungsperiode**

29. Dezember 2006, Anfänglicher Bewertungstag (ausschließlich) – 30. Dezember 2010, Endbewertungstag (einschließlich)<sup>6)</sup>

**Basiswert**

Ein gleichgewichteter Korb, bestehend aus den folgenden fünf Komponenten:

**GSCI® Agriculture Excess Return Index.**  
Als Referenz gilt der offizielle Schlusskurs in USD.

**WTI Rohöl.** Als Referenz gilt der 1-Monats-Futures-Preis-Schlusskurs pro Barrel in USD, der als erster nach dem jeweiligen planmäßigen Börsentag verfällt und der an diesem planmäßigen Börsentag noch an der New York Mercantile Exchange (NYMEX) gehandelt wird.

<sup>6)</sup> Während der Laufzeit kann der Kurs des Rohstoff Bonus Zertifikats auch unter dem Ausgabepreis notieren.

**Aluminium.** Als Referenz gilt der mittäglich gefixte Preis pro metrische Tonne in USD an der London Metal Exchange.

**Zink.** Als Referenz gilt der mittäglich gefixte Preis pro metrische Tonne in USD an der London Metal Exchange.

**Nickel.** Als Referenz gilt der mittäglich gefixte Preis pro metrische Tonne in USD an der London Metal Exchange.

**Listing  
Reuters  
Internet  
Zahlstelle**

Börse Stuttgart/Freiverkehr  
MORGANDE  
www.jpmmorgansp.com  
BNP Paribas Securities Services,  
Grüneburgweg 14,  
60322 Frankfurt/Main



Copyright 2006 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 den Abschluss vom Emittenten. Alle Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen keine Kaufempfehlung dar. Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen. Dieses Produkt kann nicht von US-Personen erworben werden.

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. Anlagen in dieses Produkt sind keine Bankeinlagen und sind weder durch den Einlagensicherungsfonds noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz gesichert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu.

Ausführliche Informationen zu dem Zertifikat sind in dem für das Zertifikat maßgeblichen Prospekt sowie gegebenenfalls den endgültigen Bedingungen enthalten, die bei der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main, erhältlich und im Internet unter <http://www.jpmorgansp.com> abrufbar sein werden. Eine Anlageentscheidung sollte nur auf Grundlage der in dem Prospekt und gegebenenfalls den endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen getroffen werden, welche die allein maßgeblichen Wertpapierbedingungen enthalten. Weitere Informationen dazu können auf Anfrage zur Verfügung gestellt werden.

J.P. Morgan Securities Ltd. ist reguliert durch die FSA. Das Zertifikat 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. Unter bestimmten Umständen verkauft J.P. Morgan Securities Ltd. diese Wertpapiere an Vertriebspartner oder andere Finanzinstitute mit einem Abschlag vom Emissionspreis oder gewährt eine Rückvergütung zu Gunsten und für Rechnung dieser Vertriebspartner oder Finanzinstitute.

GSCI® Agriculture ER Index is a service mark of Goldman, Sachs & Co. The Rohstoff Bonus Certificates are not sponsored, endorsed, sold, or promoted by Goldman, Sachs & Co. or any of its affiliates (individually and collectively, "Goldman"). Goldman makes no representation or warranty, express or implied, regarding the advisability of investing in securities generally or in the product particularly, or the ability of any Goldman Sachs Commodity Index (including any sub-indices) to track general commodity market performance.

Stand: 17. November 2006