

## JPMorgan Structured Products



# Alpha Express Zertifikat

WKN JPM186  
ISIN JE00B2R7YL64

## AUF EINEN BLICK

- Maximale Laufzeit von fünf Jahren
- Chance auf vorzeitige Rückzahlung in Höhe von EUR 1.110 bereits nach einem Jahr
- Marktneutrale Strategie: attraktive Ertragschancen sowohl bei steigenden als auch bei fallenden Märkten
- Rückzahlung abhängig von der relativen Wertentwicklung des DivDAX® Preis-Index gegenüber dem DAX® Performance-Index
- Erhöhte Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung durch abnehmende Rückzahlungsschwellen
- Zeichnungsfrist: 26. Mai 2008 – 17. Juni 2008<sup>1</sup>

## Marktneutrale Strategie für ungewisse Zeiten

Die Kurskorrekturen der letzten Monate haben gezeigt, dass mit einer Investition in den Kapitalmärkten nicht nur Chancen, sondern auch Risiken verbunden sein können. Vor diesem Hintergrund suchen Anleger Investitionsstrategien, die unabhängig von der Richtung der Marktentwicklung Renditechancen eröffnen. Solche Strategien werden als marktneutral bezeichnet. Es zählt lediglich die relative Entwicklung eines zugrunde liegenden Basiswertes gegenüber einem Vergleichswert, also das, was in der Fachsprache als „Alpha“ bezeichnet wird. Anlegern eröffnen sich so attraktive Renditechancen, ganz gleich, ob die Märkte steigen oder fallen.

Das Alpha Express Zertifikat ist vor diesem Hintergrund konzipiert worden und bietet Anlegern die Chance auf einen attraktiven Ertrag mit der Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung.

## So funktioniert das Alpha Express Zertifikat

Das Alpha Express Zertifikat mit einer Laufzeit von maximal fünf Jahren setzt auf die unterschiedliche Wertentwicklung des DivDAX® Preis-Index gegenüber dem DAX® Performance-Index. Dabei bietet sich die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung, wenn sich der DivDAX® im Vergleich zum DAX® an einem der Bewertungstage relativ besser, gleich oder sogar leicht schlechter entwickelt hat. Bei der Betrachtung an den Bewertungstagen ist es unerheblich, ob und wie stark die beiden Indizes gegenüber ihrem jeweiligen Anfangsstand steigen oder fallen, es kommt nur auf den Unterschied der Wertentwicklung des DivDAX® gegenüber der Wertentwicklung des DAX® (das „Alpha“) an.

## Chance auf vorzeitige Rückzahlung

An jedem der vier jährlichen Bewertungstage wird die jeweilige Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX® und der Wertentwicklung des DAX® gebildet.

<sup>1</sup> Vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung.

Liegt diese Differenz, das Alpha, am ersten Bewertungstag (22. Juni 2009) auf oder über der Rückzahlungsschwelle von  $-3\%$ , d. h. der DivDAX® kann sich sogar leicht schlechter entwickelt haben als der DAX®, so erfolgt eine vorzeitige Rückzahlung des Alpha Express Zertifikats zu EUR 1.110. Liegt das Alpha an diesem Tag jedoch unter  $-3\%$ , d. h. liegt die Wertentwicklung des DivDAX® um mehr als drei Prozentpunkte unter der Wertentwicklung des DAX®, erfolgt keine vorzeitige Rückzahlung und die Laufzeit des Zertifikats verlängert sich um mindestens eine weitere Periode bis zum nächsten Bewertungstag.

Die oben beschriebene Prozedur wiederholt sich an bis zu drei weiteren Bewertungstagen. Das Besondere hierbei ist, dass sich die Rückzahlungsschwelle in den Folgeperioden um jeweils drei Prozentpunkte verringert und sich somit die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung erhöht.

Dementsprechend wird an den nachfolgenden Bewertungstagen wiederum geprüft, ob das Alpha auf oder über der dann relevanten Rückzahlungsschwelle von  $-6\%$  (im zweiten Jahr),  $-9\%$  (im dritten Jahr) bzw.  $-12\%$  (im vierten Jahr) liegt. Ist dies der Fall, so wird das Zertifikat nach dem betreffenden Bewertungstag vorzeitig zurückgezahlt; die Rückzahlung beträgt EUR 1.220 (nach dem zweiten Jahr), EUR 1.330 (nach dem dritten Jahr) oder EUR 1.440 (nach dem vierten Jahr).

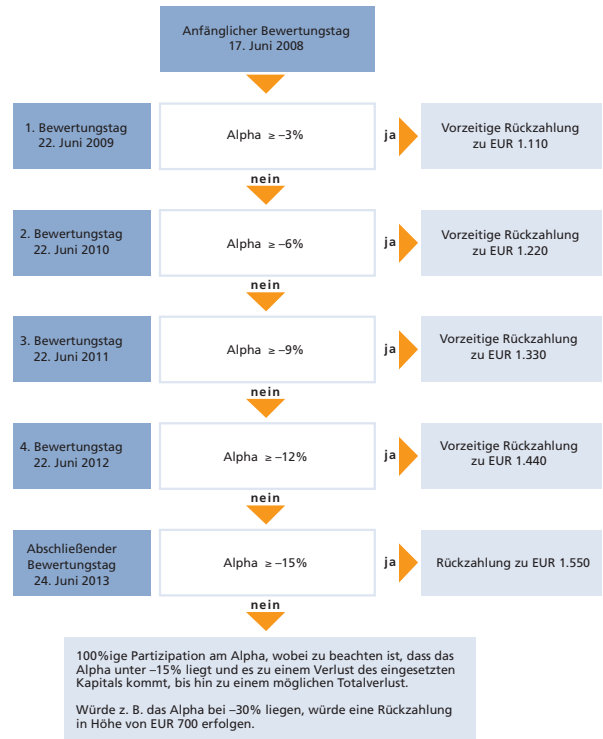
### Rückzahlung am Laufzeitende

Kommt es nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung des Alpha Express Zertifikats, so erhält der Anleger am Laufzeitende (1. Juli 2013) EUR 1.550, wenn das Alpha auf oder über  $-15\%$  liegt, d. h. dass der DivDAX® am Abschließenden Bewertungstag im Vergleich zum DAX® eine relativ schlechtere Wertentwicklung von maximal 15 Prozentpunkten aufweist.

Erst wenn das Alpha kleiner als  $-15\%$  ist, d. h. die Wertentwicklung des DivDAX® um mehr als 15 Prozentpunkte unter der Wertentwicklung des DAX® liegt, kommt es zu einem Kapitalverlust. Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust möglich.

### Rückzahlungsszenarien

Die nachfolgende Grafik zeigt mögliche Rückzahlungsmöglichkeiten des Alpha Express Zertifikats während der Laufzeit. Die Daten stellen keinen Hinweis auf einen erwarteten oder wahrscheinlichen Kursverlauf dar. Sie dienen lediglich der Darstellung.

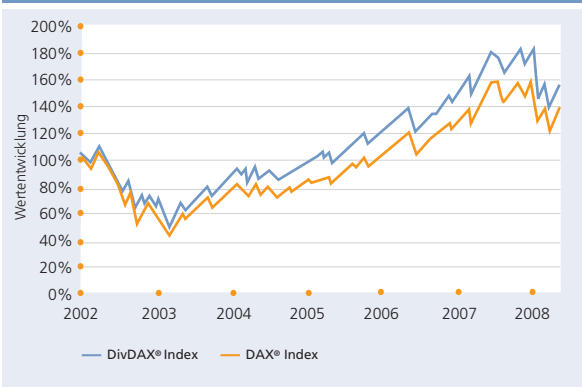


## Die Basiswerte im Detail

Der **DivDAX® Preis-Index** ist der Dividendenindex der Deutschen Börse. Er repräsentiert die 15 DAX-Unternehmen mit der höchsten Dividendenrendite, reinvestiert Dividenden jedoch nicht. Basierend auf der Dividendenzahlung der DAX-Unternehmen im Frühjahr wird der DivDAX® jährlich im September angepasst. Der Anteil eines Unternehmens am DivDAX® ist auf maximal 10% beschränkt. Der DivDAX® Preis-Index wurde am 1. März 2005 eingeführt.

Der **Deutsche Aktienindex (DAX®)** ist ein Performance-Index, der neben der Wertsteigerung der enthaltenen Aktien auch die Kapitalvermehrung durch Dividenden abbildet, da die Dividenden reinvestiert werden. Der DAX® enthält die nach Marktkapitalisierung und Aktienumsatz 30 größten deutschen Unternehmen. Der DAX® wurde am 31. Dezember 1987 eingeführt.

Historische Wertentwicklung des DivDAX® und DAX®



Quelle: Bloomberg. Erster Wert vom 1. Januar 2002, letzter Wert vom 14. Mai 2008. Daten für den DivDAX® Index beruhen bis zum 1. März 2005 auf hypothetischer Rückrechnung. Historische Daten lassen keinen Rückschluss auf zukünftige Kursentwicklungen zu.

## Investieren in das Alpha Express Zertifikat

### Für eine Anlage spricht

- Chance auf vorzeitige Rückzahlung in Höhe von EUR 1.110 bereits nach einem Jahr
- Marktneutrale Strategie: attraktive Ertragschancen sowohl bei steigenden als auch bei fallenden Märkten
- Erhöhte Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung durch abnehmende Rückzahlungsschwellen mit fortschreitender Laufzeit des Zertifikats
- Börsentäglich handelbar

### Anleger sollten beachten

- Kein Kapitalschutz.
- Der DivDAX® ist ein Preis-Index. Anders als beim DAX®, der ein Performance-Index ist, werden Dividenden nicht reinvestiert, sondern senken den Indexstand und damit das Alpha, von dem die Rückzahlung abhängt.
- Die Renditechance ist nach oben begrenzt.
- Verluste können auch dann eintreten, wenn beide Indizes steigen.
- Kommt es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung und ist das Alpha am Ende der Laufzeit geringer als -15 %, kommt es zu einem Kapitalverlust. Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust möglich.
- Der Wert des Zertifikates ist während der Laufzeit Marktentwicklungen wie zum Beispiel der Entwicklung der Indizes oder des Zinsniveaus unterworfen. Der Anleger muss bei einem vorzeitigen Verkauf einen Verlust einkalkulieren.

## Ihr Partner – 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 1,5 Billionen US-Dollar.
- 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 Aaa.
- Weitere Informationen zur Emittentin und Garantin finden Sie im Prospekt.<sup>2</sup>

## Zusammenfassung der zu beachtenden Risiken

Eine komplette Übersicht aller Risiken, die mit dieser Anlage verknüpft sind, finden Sie in dem für das Zertifikat maßgeblichen Prospekt sowie den Endgültigen Bedingungen.

### **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 Alpha Express Zertifikats vor Endfälligkeit 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 Zertifikats kann während der Laufzeit von unterschiedlichen Faktoren (insbesondere der Volatilität, der Entwicklung der Basiswerte und der Zinskurve) negativ beeinflusst werden. Daher kann das Zertifikat bei einem vorzeitigen Verkauf deutlich unter Emissionspreis notieren. Der Anleger muss in diesem Fall einen Verlust einkalkulieren.

### **Liquiditätsrisiko**

J.P. Morgan Securities Ltd. stellt börsentäglich nach bestem Bemühen einen so genannten Sekundärmarktpreis für das Alpha Express Zertifikat im Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart und im Freiverkehr der Wertpapierbörse in Frankfurt am Main. Eine Verpflichtung zur Aufrechterhaltung eines Sekundärmarkts besteht jedoch nicht in jedem Fall. Diese Sekundärmarktpreise werden auf der Internetseite [www.jpmorgansp.com](http://www.jpmorgansp.com) veröffentlicht.

<sup>2</sup> Das Prospekt erhalten Sie kostenlos bei der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main oder auf der Internetseite [www.jpmorgansp.com](http://www.jpmorgansp.com).

## Produktbeschreibung

### Daten im Überblick

Zeichnungsfrist	26. Mai 2008 – 17. Juni 2008 (12.00 Uhr MESZ, vorbehaltlich vorzeitiger Schließung)
Anfänglicher Bewertungstag	17. Juni 2008
Ausgabetag	20. Juni 2008
Bewertungstage	1. 22. Juni 2009 2. 22. Juni 2010 3. 22. Juni 2011 4. 22. Juni 2012
Abschließender Bewertungstag	24. Juni 2013
Endfälligkeitstag	1. Juli 2013

### Ausstattungsmerkmale

Emittentin	J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
Garantin	JPMorgan Chase Bank, N.A. (S&P Rating: AA/Moody's Rating: Aaa)
Instrument	Zertifikat
WKN	JPM186
ISIN	JE00B2R7YL64
Währung	Euro („EUR“)
Ausgabepreis	1.000 Euro (Stücknotiz) Der Ausgabepreis kann über dem Marktwert des Zertifikats am Ausgabetag liegen.
Ausgabeaufschlag	2% des Ausgabepreises <sup>3</sup> (EUR 20 pro Zertifikat)
Vertriebsprovision (Rabatt, bezogen auf den Ausgabepreis)	2% des Ausgabepreises <sup>3</sup> (EUR 20 pro Zertifikat)
Basiswerte	1. DivDAX® Preis-Index (Bloomberg: DDAXK <Index>) 2. DAX® Performance-Index (Bloomberg: DAX <Index>)
Anfangsstand	Schlussstand des jeweiligen Basiswertes am Anfänglichen Bewertungstag
Alpha	Das Alpha gibt an, um wie viele Prozentpunkte sich der DivDAX® an den Bewertungstagen und am Abschließenden Bewertungstag im Vergleich zum Anfänglichen Bewertungstag besser bzw. schlechter als der DAX® entwickelt hat, $\text{Alpha} = \left( \frac{\text{DivDAX}^{\otimes}_n}{\text{DivDAX}^{\otimes}_{\text{Anfangsstand}}} - \frac{\text{DAX}^{\otimes}_n}{\text{DAX}^{\otimes}_{\text{Anfangsstand}}} \right)$

3 Verbleibt in voller Höhe bei der Citibank.

wobei Folgendes gilt:

$\text{DivDAX}^{\otimes}_n$  = Schlussstand des DivDAX® Index am betreffenden Bewertungstag  
 $\text{DAX}^{\otimes}_n$  = Schlussstand des DAX® am betreffenden Bewertungstag

Rückzahlungsschwelle	1. 22. Juni 2009: –3 % 2. 22. Juni 2010: –6 % 3. 22. Juni 2011: –9 % 4. 22. Juni 2012: –12 %
Vorzeitige Rückzahlung	Falls das Alpha an einem der Bewertungstage auf oder über der jeweiligen Rückzahlungsschwelle liegt, wird das Zertifikat vorzeitig zurückgezahlt und der Anleger erhält: EUR 1.110 bei Rückzahlung nach dem ersten Bewertungstag (Vorzeitiger Fälligkeitstag: 26. Juni 2009) EUR 1.220 bei Rückzahlung nach dem zweiten Bewertungstag (Vorzeitiger Fälligkeitstag: 28. Juni 2010) EUR 1.330 bei Rückzahlung nach dem dritten Bewertungstag (Vorzeitiger Fälligkeitstag: 28. Juni 2011) EUR 1.440 bei Rückzahlung nach dem vierten Bewertungstag (Vorzeitiger Fälligkeitstag: 28. Juni 2012)
Rückzahlung bei Endfälligkeit	EUR 1.550, falls das Alpha am Abschließenden Bewertungstag auf oder über –15 % liegt. Wenn das Alpha kleiner als –15 % ist, berechnet sich der Rückzahlungsbetrag wie folgt:  EUR 1.000 x (1 + Alpha)  Da das Alpha in diesem Fall negativ ist und –15 % oder kleiner ist, beträgt der Rückzahlungsbetrag in jedem Fall weniger als EUR 850, kann aber – bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals – auch niedriger liegen.
Listing	Börse Stuttgart (EUWAX) und Börse Frankfurt/Freiverkehr (SCOACH)
Reuters	DEJPM186=JPML
Internet	www.jporgansp.com
Zahlstelle	BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main

## WICHTIGE HINWEISE DER CITIBANK

Anlagen in dieses Produkt sind keine Bankeinlagen und sind nicht durch Citibank/Citigroup, deren Töchter oder die Einlagensicherung 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 von der Emittentin. Alle Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen keine Kaufempfehlung dar. Dieses Produkt steht beispielhaft für seine Produktgattung. Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen. Dieses Produkt kann nicht von US-Personen erworben werden.

### Das sollten Sie beachten:

- Diese Zertifikate sind eine Anlageform mit einem vergleichsweise hohen Ertragspotenzial. Sie sind nicht mit einer Spareinlage vergleichbar.
- Der Chance auf einen vergleichsweise hohen Ertrag steht das Risiko gegenüber,
  - keinen Ertrag zu erzielen oder
  - das investierte Kapital teilweise oder vollständig zu verlieren.
- Bevor Sie sich zu einem Kauf dieser Zertifikate entscheiden, sollten Sie:
  - prüfen, welche Risiken Sie einzugehen bereit sind,
  - unabhängige Rechts- und steuerliche Beratung zu den möglichen Erträgen und Risiken sowie zu der Frage konsultieren, ob die Zertifikate eine für Sie geeignete Anlageform sind, und
  - sicherstellen, dass Sie bereit sind, Ihr Geld für die gesamte Laufzeit der Zertifikate anzulegen.
- Wenn Sie sich zu einem Kauf der Zertifikate entscheiden, sollten die Zertifikate nur einen Teil Ihres Investments darstellen. Sie sollten nicht Ihr gesamtes Kapital in den Zertifikaten anlegen.

Diese Publikation dient ausschließlich der Information. Die Angaben sind rein indikativ und rechtlich nicht verbindlich. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit aller Marktpreise, Daten und anderer Informationen wird keine Garantie übernommen und alle diese Angaben können Änderungen unterliegen, ohne dass ein Hinweis erfolgt. Interessierte Anleger sollten unabhängige Rechts-, Finanz- und Steuerberatung einholen und auf dieser Basis mit ihren Beratern die Eignung und die mit einer Anlage in Wertpapieren verbundenen Risiken unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände prüfen. JPMorgan übernimmt insoweit keinerlei Verantwortung oder Verpflichtung.

Diese Publikation enthält kein Angebot zum Erwerb der Wertpapiere. Ausführliche Informationen über die Wertpapierbedingungen und die mit dem Erwerb des Wertpapiers verbundenen Risiken enthalten die für die Wertpapiere allein maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zusammen mit dem Prospekt (und etwaige Nachträge). Beides erhalten Sie bei der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main. Zudem ist vorgesehen die Unterlagen im Internet unter <http://www.jpmorgansp.com> zu veröffentlichen.

Eine Anlageentscheidung sollte nur auf Grundlage der in den Endgültigen Bedingungen/Prospekt (und etwaige Nachträge) enthaltenen Informationen getroffen werden, welche die allein maßgeblichen Wertpapierbedingungen enthalten. Der Erwerb der Wertpapiere ist mit Kosten/Gebühren verbunden. Unter bestimmten Umständen verkauft J.P. Morgan Securities Ltd. die Wertpapiere an Vertriebspartner oder andere Finanzinstitute mit einem Abschlag vom Ausgabepreis oder gewährt eine Rückvergütung zugunsten und für Rechnung dieser Vertriebspartner oder Finanzinstitute. Weitere Informationen können auf Anfrage von dem jeweiligen Vertriebspartner oder Finanzinstitut zur Verfügung gestellt werden.

J.P. Morgan Securities Ltd. untersteht der Regulierung durch die FSA.

Diese Publikation darf nicht in den USA vertrieben werden. Die Wertpapiere dürfen nicht in den USA oder an eine US-Person im Sinne der Regulation S des U.S. Securities Act 1933 angeboten oder verkauft werden.

Anleger sollten vor dem Erwerb die, in den Endgültigen Bedingungen/Prospekt (und etwaige Nachträge) abgedruckten Risikohinweise lesen.

Die Bezeichnung „DAX®“ Index ist markenrechtlich geschützt und wird aufgrund einer Lizenzvereinbarung von J.P. Morgan Securities Ltd. mit der Deutschen Börse AG genutzt.

Die Bezeichnung „DivDAX® Price Index“ ist markenrechtlich geschützt und wird aufgrund einer Lizenzvereinbarung von J.P. Morgan Securities Ltd. mit der Deutschen Börse AG genutzt.

Copyright 2008 JPMorgan Chase & Co. – Alle Rechte vorbehalten.

Stand: 8. Mai 2008