

JPMorgan Pegasus Garantieproducten

JPMorgan is dé leverancier van financiële producten voor beleggers in Duitsland, Zwitserland, Italië, het Verenigd Koninkrijk, Hong Kong en Nederland. In al deze markten biedt JPMorgan beleggers de gelegenheid om te investeren in een veelvoud van producten in real-time, tegen concurrerende spreads, in een transparante, liquide en orderlijke markt. In december 2003 introduceerde JPMorgan in de Nederlandse markt de innovatieve Pegasus Garantieproducten, welke beleggers een uniek beleggingsprofiel bieden.

- 100% kapitaal garantie aan het einde van de looptijd¹
- Ongelimiteerd groeipotentieel
- Flexibele vermogenstoename met een keuze tussen een koopsominvestering of een plan met een periodiek stortingsschema
- Periodiek “lock-in” mechanisme legt 100% van de gerealiseerde prestatie vast
- Synthetische exposure tot de onderliggende Premium Assets²
- Dynamische allocatie van investeringen
- Bonus participatie stelt de investeerder in staat een exposure van meer dan 100% te hebben tot de onderliggende Premium Assets
- Secundaire markt biedt beleggers dagelijks de mogelijkheid om te investeren in Pegasus Garantieproducten of uit te stappen
- JPMorgan Pegasus Garantieproducten kunnen met verschillende looptijden gestructureerd worden, teneinde beleggers een passende beleggingshorizon aan te bieden

NB: deze brochure is algemeen en dient in combinatie met de productspecifieke informatie gelezen te worden voor onder meer de productspecifieke looptijd, onderliggende waarde en kosten.

¹ Lees vraag 12 “Wat is de ‘principal amount’?” in de “Vragen en Antwoorden” sectie voor details.

² Lees vraag 6 “Wat zijn Premium Assets?” in het “Vragen en Antwoorden” sectie voor details.

JPMorgan Pegasus Garantieproducten

In het huidige wisselvallige beursklimaat wordt de investeerder geconfronteerd met een moeilijke afweging tussen rendement, risico en zekerheid. Alhoewel een belegging in aandelen op de lange termijn nog steeds het potentieel van hoge rendementen biedt, zijn pijnlijke verliezen op de korte en middellange termijn niet uit te sluiten. Vastrentende waarden bieden beleggers daarentegen meer zekerheid, maar doorgaans leveren dergelijke investeringen lagere rendementen op.

De 'ProtEcted Growth And Savings UnitS' ("PEGASUS") Garantieproducten van JPMorgan bieden een uitstekende oplossing voor dit beleggingsdilemma. Deze unieke financiële producten combineren een 100% kapitaalgarantie op de einddatum met ongelimiteerd groeipotentieel en geven beleggers tevens de mogelijkheid om flexibele vermogensgroei te behalen met een koopsom-investering of participatie in een plan met een periodiek stortingsschema.³

Een innovatief dynamisch allocatiemechanisme zorgt ervoor dat investeerders profiteren van opwaartse bewegingen van het onderliggende multi-manager fonds, terwijl zij beschermd worden tegen neerwaardse tendensen. Bovendien worden op periodieke basis eventueel gerealiseerde koerswinsten door een lock-in mechanisme vastgelegd, zodat de investeerder deze winsten – naast de nominale inleg – op de einddatum uitgekeerd krijgt.

De volgende drie onderdelen in deze brochure geven meer gedetailleerde informatie over JPMorgan Pegasus Garantieproducten. "Dynamisch Samenspel" geeft weer hoe het mechanisme, dat de allocatie tussen de componenten van de Dynamische Basket bepaalt, werkt. Daarna wordt in de "Lock-in Mechanisme" sectie de werking van het lock-in mechanisme beschreven. Tot slot kunt u antwoorden op de meest gestelde vragen en een uitleg van de meest relevante begrippen in de "Vragen en Antwoorden" sectie vinden.

³ Lees vraag 12 "Wat is de 'principal amount'?" in het "Vragen en Antwoorden" sectie voor details.

Dynamisch Samenspel

JPMorgan Pegasus producten bieden beleggers participatie in een synthetische portefeuille die bestaat uit een combinatie van “Premium Assets” en “Riskless Assets” (synthetische zero coupon bonds). De synthetische portefeuille wordt doorgaans aangeduid met de term Dynamische Basket. De Premium Assets die de basis van JPMorgan Pegasus Garantieproducten vormen, zouden bijvoorbeeld aandelen indices of multi-manager fondsen kunnen zijn.⁴

Iedere werkdag bepaalt een asset allocatie algoritme hoe de exposure van de Dynamische Basket gealloceerd wordt tussen de Premium Assets en de Riskless Assets. Dit algoritme bepaalt de allocatie tussen beide categorieën en is dusdanig geconstrueerd dat de exposure tot de Premium Assets gemaximaliseerd wordt – om een mogelijk hoger rendement te behalen – terwijl tegelijkertijd een minimum waarde van 100% van de initiële belegging in stand wordt gehouden (de Bond Floor).

Zolang de prijs van de Dynamische Basket de Bond Floor in voldoende mate overstijgt (er is dus sprake van een voldoende ‘veiligheidsmarge’), zal het algoritme de maximaal mogelijke exposure aan de Premium Assets alloceren en zal uw investering profiteren van de potentieel hogere rendementen op deze assets. Indien sprake is van een voldoende veiligheidsmarge bieden bepaalde JPMorgan Pegasus Garantieproducten de mogelijkheid van een hefboomeffect. In het geval een Pegasus Garantieproduct dit hefboomeffect biedt, kan de exposure van de Dynamische Basket tot de Premium Assets meer dan 100% zijn – waardoor extra groei van uw vermogen mogelijk is.⁵

Het dynamisch allocatie mechanisme zorgt ervoor dat dit mogelijk is zonder de kapitaal garantie in gevaar te brengen. Het maximum participatie niveau (waar dit hefboomeffect van toepassing is) wordt aangeduid met de term Maximum Equity Exposure. Door dit innovatieve hefboomeffect kunnen JPMorgan Pegasus Garantieproducten beleggers een grotere exposure naar aandelen- en obligatiemarkten bieden dan traditionele garantieproducten.⁶

JPMorgan Pegasus Garantieproducten bieden een 100% kapitaalgarantie aan het einde van de looptijd. Met andere woorden, een 100% garantie van het geïnvesteerde bedrag. De 100% kapitaalgarantie is van toepassing op beleggingen die op de emmissiedatum en op lock-in data zijn gedaan. Als zodanig wordt op de einddatum tenminste 100% van het op de emmissiedatum en op lock-in data geïnvesteerde bedrag uitbetaald. Ten aanzien van investeringen in de secundaire markt is de gegarandeerde waarde gelijk aan de prevalerende lock-in waarde.

⁴ Lees vraag 6 “Wat zijn Premium Assets?” in het “Vragen en Antwoorden” sectie voor details.

⁵ Lees vraag 22 “Hoe werkt het hefboomeffect?” in het “Vragen en Antwoorden” sectie voor details.

⁶ Lees vraag 19 “Hoe wordt de verhouding van Premium Assets en de Riskless Assets in de Dynamische Basket bepaalt?” in het “Vragen en Antwoorden” sectie voor details.

Dit betekent dat de aankoopprijs van JPMorgan Pegasus Garantieproducten zowel boven als onder de gegarandeerde waarde kan liggen.⁷

De 100% kapitaal garantie van het op de emmissiedatum en op lock-in data geïnvesteerde bedrag is niet van toepassing indien u eerder besluit uit te stappen in de secundaire markt.⁸

⁷ Lees vraag 17 "Hoe functioneert het Lock-in Mechanisme in de secundaire markt?" in de "Vragen en Antwoorden" sectie voor details.

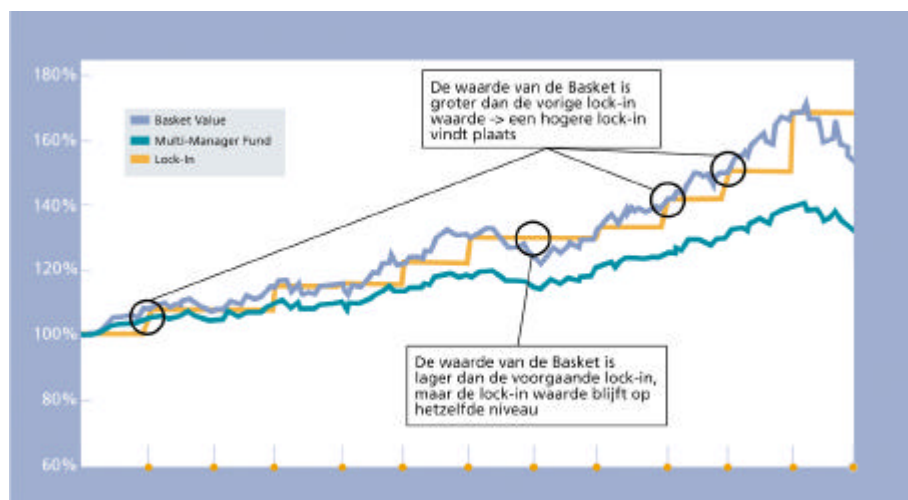
⁸ Lees vraag 15 "Hoe functioneren Lock-in Niveaus?" in de "Vragen en Antwoorden" sectie voor details.

Lock-in Mechanisme

JPMorgan Pegasus Garantieproducten incorporeren een periodiek Lock-in mechanisme dat beleggers op specifieke lock-in data de mogelijkheid biedt van een toename in de gegarandeerde waarde van de belegging.

Het Lock-in mechanisme zorgt er in essentie voor dat het Lock-in niveau op iedere lock-in datum naar boven bijgesteld kan worden als gevolg van de koersontwikkeling van de Premium Assets en de Riskless Assets in de Dynamische Basket. Bovendien zult u niet worden getroffen door neerwaardse trends in de waarde van de Dynamische Basket, aangezien het prevalerende Lock-in niveau de nominale waarde van uw belegging in JPMorgan Pegasus Garantieproducten garandeert.

Het Lock-in mechanisme is derhalve een aantrekkelijk element, aangezien het 100% van de gerealiseerde winsten vastlegt en eveneens de belegger beschermt tegen negatieve trends in de koers van de onderliggende Premium Assets. De onderstaande grafiek illustreert de wijze waarop de waarde van een investering in JPMorgan Pegasus Garantieproducten zich potentieel kan ontwikkelen. De waarden in deze grafiek zijn hypothetisch en slechts ter illustratie bedoeld. De korte verticale lijnen geven de Lock-in data aan.



Vragen en Antwoorden Index

1. Wat zijn JPMorgan Pegasus Garantieproducten?
2. Wat is de Dynamische Basket?
3. Is de Dynamische Basket eigendom van de belegger?
4. Ontvang ik het volledige rendement van de Dynamische Basket?
5. Profiteren JPMorgan Pegasus Garantieproducten van enige verzekeringen of overheidssteun?
6. Wat zijn Premium Assets?
7. Wanneer en hoe wordt de waarde van de Dynamische Basket berekend?
8. Hoe zal de koers van Premium Assets en de Riskless Assets worden berekend?
9. Hoe beïnvloeden vergoedingen de waarde van de Dynamische Basket?
10. Is het bedrag dat ik met de JPMorgan Pegasus Garantieproducten kan verdienen gelimiteerd?
11. Is het bedrag dat ik met de JPMorgan Pegasus Garantieproducten kan verliezen gelimiteerd?
12. Wat is de principal amount?
13. Zijn JPMorgan Pegasus Garantieproducten geschikt voor zowel een koopsominvestering als voor een plan met een periodiek stortingsschema?
14. Welk totaalbedrag ontvangt u op de einddatum en hoe wordt dit vastgesteld?
15. Hoe functioneren Lock-in Niveaus?
16. Hoe functioneert het Lock-in Mechanisme voor beleggers die investeren na de eerste uitgifte van Pegasus Garantieproducten tegen een uitgifteprijs van 100%?
17. Hoe functioneert het Lock-in Mechanisme in de secundaire markt?
18. Wat is een Lock-in Suspension Event?
19. Hoe wordt de verhouding van Premium Assets en Riskless Assets in de Dynamische Basket bepaald?
20. Wat gebeurt er als de waarde van de Premium Assets verder "instort" dan de op enige dag tijdens de looptijd van de JPMorgan Pegasus Garantieproducten geldende Crash Size?
21. Hoe wordt mijn belegging beïnvloed door bepaalde gebeurtenissen met betrekking tot de onderliggende Premium Assets, bijvoorbeeld als gevolg van een herstructurering, beëindiging, intrekking van regulatoire goedkeuring of insolventie?
22. Hoe werkt het hefboomeffect?
23. Wat is de verplichte minimaal aankoop?
24. Wie geeft de Pegasus Garantieproducten uit?
25. Wie is de Guarantor van de Pegasus Garantieproducten?
26. Hoe kunt u informatie verkrijgen over de Guarantor?
27. Wie is de Calculation Agent van de Pegasus Garantieproducten?
28. Krijgen JPMorgan Pegasus Garantieproducten een rating?
29. Worden JPMorgan Pegasus Garantieproducten genoteerd aan een effectenbeurs?
30. Biedt JPMorgan een secundaire markt?

31. Zijn er risico's verbonden aan het in eigendom hebben van de Pegasus Garantieproducten?
31. Wat zijn de fiscale gevolgen van het in eigendom hebben van JPMorgan Pegasus Garantieproducten?
32. Welke website kan ik raadplegen voor informatie over JPMorgan producten in de Nederlandse markt?

Vragen en Antwoorden

1. V: Wat zijn JPMorgan Pegasus Garantieproducten?

A: JPMorgan Pegasus Garantieproducten zijn obligaties die doorgaans aangeduid worden met de term “Notes”. Gewoonlijk voorzien Notes in de terugbetaling van de hoofdsom op de einddatum plus jaarlijkse rentebetalingen. Pegasus Notes voorzien in terugbetaling van de hoofdsom op de einddatum, maar niet in jaarlijkse rentebetalingen. In plaats van de jaarlijkse rentebetalingen die kenmerkend zijn voor gewone obligaties, kunnen de Notes op de einddatum, bovenop de ingebrachte hoofdsom, een aanvullend bedrag uitkeren (het “aanvullende bedrag”) dat is gebaseerd op de resultaten van een fictieve, “virtuele” waardenportefeuille (de Dynamische Basket). Hierdoor kunt u profiteren van een stijging van de waarde van de Dynamische Basket tijdens de looptijd van de Notes, terwijl u toch wordt beschermd tegen een daling van de fictieve waarde van de Dynamische Basket, aangezien de terugbetaling van uw hoofdsom op de vervaldatum niet afhankelijk is van de resultaten van de Dynamische Basket.

2. V: Wat is de Dynamische Basket?

A: De Dynamische Basket een fictieve, of synthetische, portefeuille met waarden die bestaat uit een combinatie van Premium Assets en Riskless Assets. Welk deel van de Dynamische Basket op enig moment bestaat uit Premium Assets en welk deel uit Riskless Assets zal met name afhangen van de resultaten van de Premium Assets, en de verhouding tussen de beide onderdelen zal van tijd tot tijd veranderen, zoals hieronder nader zal worden toegelicht. De Premium Assets zijn een in Euro luidende, fictieve basket van aandelen in het Insinger de Beaufort Manager Selection – Multi-Manager Balanced – Class C aandelenfonds. De Riskless Assets zijn synthetische zero coupon bonds, met andere woorden Notes die op de vervaldag een bedrag uitkeren gelijk aan hun hoofdsom. Zij zijn slechts in zoverre “risicoloos” dat het bedrag van de uitkering op de synthetische Note op of rond de uitgiftedatum van de Notes wordt vastgesteld en – eenmaal vastgesteld – niet afhankelijk is van de marktperformance van betrokken waarden. De Riskless Assets bieden geen rendement bovenop de terugbetaling van de hoofdsom.

Welk aanvullend bedrag op de vervaldatum op de Notes betaalbaar wordt, zal worden vastgesteld op basis van de resultaten van de Dynamische Basket en meer in het bijzonder op basis van de resultaten van de Premium Assets. Wanneer de Premium Assets tijdens de looptijd van de Notes een positief rendement hebben, kunnen de Premium Assets bijdragen aan de resultaten van de totale Dynamische Basket bovenop de resultaten van de Riskless Assets. Indien het totale rendement van de Dynamische Basket tijdens de looptijd van de Notes hoger is dan het rendement van de Riskless Assets, na aftrek van alle vergoedingen, wordt op de vervaldatum op de Notes niet alleen de hoofdsom van de Notes uitgekeerd, maar tevens een aanvullend bedrag.

3. V: Is de Dynamische Basket eigendom van de belegger?

A: Hoewel de uitkering op de Notes wordt berekend op basis van de Dynamische Basket, bestaat er geen echte portefeuille met waarden waarop de houders van de Notes recht hebben of waarin zij enig eigendomsbelang hebben. De Dynamische Basket identificeert slechts bepaalde waarden in de markt, waarvan de resultaten worden gebruikt als basis voor de berekening van het rendement op de Notes. Dat is ook de reden waarom de Dynamische Basket “fictief”, “virtueel” of “synthetisch” wordt genoemd. Beleggers in JPMorgan Pegasus Garantieproducten hebben derhalve geen eigendomsrechten over de Dynamische Basket.

4. V: Ontvang ik het volledige rendement van de Dynamische Basket?

A: Bij de berekening van het rendement van de Dynamische Basket worden dagelijks bepaalde vergoedingen van de nominale waarde afgetrokken. De aftrek van deze vergoedingen zal zowel de waarde van de Dynamische Basket als het aanvullende bedrag op de einddatum doen afnemen. Als gevolg van de dagelijkse aftrek van bepaalde vergoedingen ontvangen beleggers in JPMorgan Pegasus Garantieproducten derhalve niet het volledige rendement van de Dynamische Basket. Desondanks is de 100% kapitaal garantie van de in de Notes geïnvesteerde principal amount altijd van kracht.

5. V: Profiteren JPMorgan Pegasus Garantieproducten van enige verzekeringen of overheidssteun?

A: De Notes zijn geen deposito's en profiteren dan ook niet van eventuele verzekeringen of overheidssteun die beschikbaar zouden kunnen zijn voor deposito's. De Notes zijn directe, onvoorwaardelijke, niet-zekergestelde en niet-achtergestelde schuldverplichtingen van de Emittent en worden gegarandeerd door de Garantant (doch niet door de moedermaatschappij van de Garantant, J.P. Morgan Chase & Co). Deze garantie deelt gelijk in rang (“pari passu”) met alle andere nietzekergestelde en niet-achtergestelde schuldverplichtingen van de Garantant, behoudens preferentie ten gunste van bepaalde depositoverplichtingen van de Garantant of andere verplichtingen waarop prioriteiten of preferenties van toepassing kunnen zijn.

Indien de Garantant in staat van insolventie zou komen te verkeren, hebben de vorderingen van de houders van bepaalde depositoverplichtingen en de vorderingen van een curator vanwege administratieve kosten prioriteit boven de vorderingen van algemene niet-zekergestelde crediteuren, waaronder de houders van Notes.

6. V: Wat zijn Premium Assets?

A: Premium Assets zijn eenheden in de Dynamische Basket die de basis vormt

van JPMorgan Pegasus Garantieproducten. Er kunnen een aantal verschillende onderliggende waarden gebruikt worden als Premium Assets voor een specifiek Pegasus Garantieproduct: een fonds; een 'fund of funds'; een mandje van fondsen; een index; een mandje van indices; aandelen; vastrentende waarden; en 'commodities'.

7. V: Wanneer en hoe wordt de waarde van de Dynamische Basket berekend?

A: De Calculation Agent zal gedurende de Basket Calculation Period op iedere Basket Waarderingsdag de waarde van de Dynamische Basket berekenen. Bij de introductie van het product wordt een referentie waarde van 1 Euro aan de Dynamische Basket toegekend.

Vervolgens zal de waarde van de Dynamische Basket op basis van de koers van het aantal Premium Assets en Riskless Assets in de Dynamische Basket worden berekend op het Waarderingstijdstip op iedere Basket Waarderingsdag, min de vergoedingen⁹ die van de waarde van de Dynamische Basket worden afgetrokken. Wat deze vergoedingen zijn en hoeveel deze betreffen vindt u in de specifieke productsheet.

8. V: Hoe zal de koers van de Premium Assets en de Riskless Assets worden berekend?

A: De Calculation Agent zal op iedere Basket Waarderingsdag de koers van de Riskless Assets vaststellen door verdiscontering van de eindwaarde van de Riskless Assets, gebruik makende van de marktconforme swaptarieven voor renteswaps met een looptijd die vergelijkbaar is met die van de Riskless Assets. De koers van de Premium Assets zal op elke Basket Waarderingsdag worden vastgesteld op basis van de intrinsieke waarde van het onderliggende fonds, als gepubliceerd door de beheerder van het onderliggende fonds.

9. V: Hoe beïnvloeden vergoedingen de waarde van de Dynamische Basket?

A: De Calculation Agent trekt stelselmatig van de waarde van de Dynamische Basket een vergoedingsbedrag af (het fee amount). Dit fee amount zal worden berekend door toepassing van de totale Basket Fee Rate op de fictieve waarde van de Dynamische Basket op elke Basket Waarderingsdag. De hoogte van de Basket Fee Rate is per product verschillend. Raadpleeg de specifieke productsheet voor het percentage. De aftrek van het fee amount zal de waarde van de Dynamische Basket doen afnemen. Zie tevens de toelichting over kosten in de factsheet op de eerste bladzijde van de brochure.

10. V: Is het bedrag dat ik met de JPMorgan Pegasus Garantieproducten kan verdienen gelimiteerd?

A: Het rendement op de Notes is ongelimiteerd.

11. V: Is het bedrag dat ik met de JPMorgan Pegasus Garantieproducten kan

⁹ Lees vraag 9 "Hoe beïnvloeden vergoedingen de waarde van de Dynamische Basket?" voor details.

verliezen gelimiteerd?

A: Op de vervaldatum wordt aan u ten minste 100% van de in de Notes belegde hoofdsom uitgekeerd, na aftrek van enige vergoedingen die door de distributeur van de Notes en wellicht ook uw bank (indien uw bank niet de distributeur is) in rekening worden gebracht.

12. V: Wat is de principal amount?

A: De principal amount is de hoeveelheid die u in de JPMorgan Pegasus Garantieproducten investeert met aftrek van enige vergoedingen die door de distributeur van de Notes en wellicht ook uw bank (indien uw bank niet de distributeur is) in rekening worden gebracht.

13. V: Zijn JPMorgan Pegasus Garantieproducten geschikt voor zowel een koopsominvestering als voor een plan met een periodiek stortingsschema?

A: JPMorgan Pegasus Garantieproducten zijn geschikt voor zowel een koopsominvestering als voor een plan met een periodiek stortingsschema. Beleggers die kiezen voor een plan met een periodiek stortingsschema investeren doorgaans over een periode van een aantal jaren iedere maand een bepaalde hoeveelheid in de Notes. De waarde van dit plan op de einddatum van Pegasus Garantieproducten is derhalve de cumulatieve waarde van de maandelijks investeringen plus de koerswinsten die potentieel door het Lock-in mechanisme worden vastgelegd.

14. V: Welk totaalbedrag ontvangt u op de einddatum en hoe wordt dit vastgesteld?

A: Het totaalbedrag dat op de einddatum door iedere belegger wordt ontvangen, wordt vastgesteld door deling van (het hoogste van) de eindwaarde van de Dynamische Basket of het definitieve Lock-in Niveau door de beginwaarde van de Dynamische Basket en vermenigvuldiging van het resulterende bedrag met de Hoofdsom per Note (EUR 1,00). Het volgende hypothetische voorbeeld is opgenomen ter illustratie van de wijze waarop de berekening wordt gemaakt.

Voorbeeld

Hoofdsom per Note ("N"):	EUR 1,00;
Waarde van de Basket op de einddatum ("Basket _{Final} "):	EUR 1,29;
Waarde van de Basket op de uitgiftedag ("Basket _{Initial} "):	EUR 1,00;
Lock-in Niveau op de laatste Lock-in Datum ("Lock-in Level _{Final} "):	EUR 1,28;

Het totale bedrag dat door de Uitgevende Instelling verschuldigd is met betrekking tot elke Note wordt vastgesteld overeenkomstig de volgende formule:

$$N \times \frac{\text{Max}(\text{Basket}_{\text{Final}}; \text{Lock-in Niveau}_{\text{Final}})}{\text{Basket}_{\text{Initial}}} = 1 \times \frac{\text{Max}(1,29; 1,28)}{1} = \text{EUR } 1,29$$

In dit scenario zouden investeerders op de einddatum van de Notes voor elke Note een totaalbedrag van 129% van de hoofdsom van elke Note ontvangen.

15. V: Hoe functioneren Lock-in Niveaus?

A: Op elke Lock-in datum is het Lock-in Niveau het hoogste van (a) het geldende Lock-in Niveau, of (b) een bedrag gelijk aan het product van (1) 100%; en (2) de waarde van de Dynamische Basket per het Waarderingstijdstip op die Lock-in datum.

Het volgende hypothetische voorbeeld laat zien hoe de Lock-in Niveaus werken.

Voorbeeld

Het Lock-in Niveau op de uitgiftedatum is 100%

Einde periode	Uitgiftedag	1	2	3
Basket waarde	100%	105%	103%	107%
Lock-in Niveau na Lock-in	100%	105%	105%	107%

Aan het einde van periode 1 en 3, wordt het Lock-in niveau verhoogd, omdat de Dynamische Basket waarde hoger is dan het voorgaande Lock-in Niveau. Aan het einde van periode 2, wordt het voorgaande Lock-in Niveau gehandhaafd, omdat de Dynamische Basket waarde dit voorgaande Lock-in Niveau niet overstijgt. Een overzicht van Lock-in data voor JPMorgan Pegasus Garantieproducten is te verkrijgen op de JPMorgan Investor website (www.jpmorganinvestor.com).

16. V: Hoe functioneert het Lock-in mechanisme voor beleggers die investeren na de eerste uitgifte van Pegasus Garantieproducten tegen een uitgifteprijs van 100%?

A: Indien u na de eerste uitgifte van Pegasus Notes tegen een uitgifteprijs van 100% besluit op Lock-in data te investeren is het mogelijk dat de offer prijs van de Notes lager is dan het van kracht zijnde Lock-in niveau. In dat geval ontvangt u op de einddatum van de Pegasus Garantieproducten voor iedere gekochte Note een gegarandeerde hoeveelheid die hoger is dan de initiële aankoopprijs van de Notes. Let u op dat de 100% kapitaal garantie slechts op de einddatum van de Notes van toepassing is en dat de garantie niet van toepassing is op de in de Notes geïnvesteerde principal amount indien u in de secundaire markt besluit uit te stappen.

17. V: Hoe functioneert het Lock-in mechanisme in de secundaire markt?

A: Onder normale marktomstandigheden bestaat een secundaire markt voor JPMorgan Pegasus Garantieproducten en u kunt dus dagelijks besluiten in de Notes te investeren of uit te stappen. JPMorgan verwacht een 'offer' prijs te kunnen quoten voor beleggers die in de Notes wensen te investeren en een 'bid' prijs voor beleggers die uit willen stappen. Deze dagelijkse bid en offer prijzen zullen gebaseerd zijn op de koersontwikkeling van de Premium Assets en de Riskless Assets in de Dynamische Basket. In het geval u besluit in de secundaire markt in JPMorgan Pegasus Garantieproducten te investeren is het derhalve mogelijk dat de offer prijs van de Notes hoger of lager is dan het van kracht zijnde Lock-in niveau.

Dit betekent dat u, indien de offer prijs van de Notes in de secundaire markt hoger is dan het Lock-in niveau, op de einddatum voor iedere gekochte Note een gegarandeerde hoeveelheid ontvangt die lager kan zijn dan de initiële offer prijs van de Notes in het geval de koersontwikkeling van zowel de Premium Assets als de Riskless Assets geen aanleiding heeft gegeven tot een bijstelling naar boven van het prevalerende Lock-in niveau.

Indien de aankoop prijs van de Notes in de secundaire markt lager is dan het van kracht zijnde Lock-in niveau, ontvangt u op de einddatum voor iedere gekochte Note echter een gegarandeerde hoeveelheid die hoger is dan de initiële aankoop prijs van Notes. Beleggers die voor de einddatum in de secundaire markt uitstappen, dienen rekening te houden met het feit dat de 100% kapitaalgarantie alleen op de einddatum van kracht is.

18. V: Wat is een Lock-in Suspension Event?

A: Lock-in Suspension Events zijn ontworpen om een situatie te vermijden waarin de bestaande waarde van het Lock-in Niveau op een Lock-in datum hoger is dan de waarde van de Dynamische Basket op die datum. Een dergelijke gebeurtenis kan zich voordoen in een situatie waarin de rentetarieven die worden gebruikt om de bestaande waarde van het Lock-in Niveau op een bepaalde Lock-in datum te berekenen, dalen tot onder het Basket Fee Rate dat wordt gebruikt voor berekening van de fee amounts die op die datum op de waarde van de Dynamische Basket in mindering moeten worden gebracht.

Indien zich op een Lock-in datum een Lock-in Suspension Event voordoet, wordt op die datum geen Lock-in Niveau gewaarborgd en wordt die Lock-in datum genegeerd.

19. V: Hoe wordt de verhouding van Premium Assets en Riskless Assets in de Dynamische Basket bepaald?

A: De Calculation Agent zal op elke Basket Waarderingsdag tijdens de Basket Berekeningsperiode de resultaten van de Dynamische Basket berekenen. Indien op enige Basket Waarderingsdag tijdens de Basket Berekeningsperiode het aandeel Premium Assets in de Dynamische Basket lager is dan 85% of hoger dan 115% van de Target Exposure, wordt de Dynamische Basket "herverdeeld" (d.w.z. dat de verhouding van Premium Assets tot Riskless Assets in de Dynamische Basket opnieuw wordt vastgesteld). Deze herverdeling zorgt ervoor dat de exposure van Premium Assets in de Dynamische Basket in overeenstemming is met de Target Exposure.

De Target Exposure is het bedrag van de Dynamische Basket dat in Premium Assets kan worden belegd om de exposure van de Dynamische Basket met betrekking tot Premium Assets in de Dynamische Basket te maximaliseren terwijl toch het Lock-in Niveau wordt afgeschermd. De Target Exposure wordt op basis van een formule berekend.

Het algoritme dat de relatieve verhouding tussen Premium Assets en Premium Assets in de Dynamische Basket beheerst, is ontworpen om de exposure van de Dynamische Basket met

betrekking tot Premium Assets te maximaliseren (de Target Exposure), teneinde optimaal te profiteren van het potentiële rendement van de Premium Assets. Het algoritme is echter tevens ontworpen om overschrijding van een bepaalde maximum exposure (de Maximum Equity Exposure) te voorkomen, teneinde een situatie te vermijden waarin een daling van de marktwaarde van de Premium Assets zou leiden tot een daling van de waarde van de Dynamische Basket onder de waarde van het Lock-in Niveau zoals die op enig moment is vastgesteld.

De toegestane exposure van de Dynamische Basket met betrekking tot Premium Assets wordt weerspiegeld in de "Crash Size" van de Premium Assets, die feitelijk meet welke daling in de waarde van de Premium Assets de Dynamische Basket kan tolereren voordat de waarde van de Dynamische Basket daalt onder de op enig moment vastgestelde waarde van het Lock-in Niveau. De Crash Size is een factor die bij aanvang wordt vastgesteld, hoewel hij periodiek opnieuw kan worden gezien en, zo nodig, op bepaalde data door de Calculation Agent kan worden aangepast op basis van veranderingen in het marktgedrag van de in de Dynamische Basket opgenomen waarden.

20. V: Wat gebeurt er als de waarde van de Premium Assets verder "instort" dan de op enige dag tijdens de looptijd van de Notes geldende Crash Size?

A: Als de waarde van de Premium Assets verder "instort" dan de op enige Basket Waarderingsdag tijdens de Basket Berekeningsperiode geldende Crash Size en als gevolg daarvan de waarde van de Dynamische Basket tot onder de huidige waarde van het bestaande Lock-in Niveau daalt, draagt de Emittent dat risico, aangezien de Houders van Notes op de vervaldatum voor elke Note nog steeds een bedrag zullen ontvangen dat gelijk is aan of hoger dan het Definitieve Lock-in Niveau (dat ten minste één Euro bedraagt) en de waarde van de Dynamische Basket op de Waarderingsdatum.

21. V: Hoe wordt mijn belegging beïnvloed door bepaalde gebeurtenissen met betrekking tot de onderliggende Premium Assets, bijvoorbeeld als gevolg van een herstructurering, beëindiging, intrekking van regulatorische goedkeuring of insolventie?

A: Indien zich met betrekking tot de onderliggende Premium Assets een van de voornoemde gebeurtenissen voordoet en de Calculation Agent op grond daarvan vaststelt dat de onderliggende Premium Assets niet langer als Premium Assets deel kunnen uitmaken van de Dynamische Basket, kan de Calculation Agent het onderliggende fonds vervangen door een aandelenindex (een "Vervangende Index") of door een basket van aandelen- en obligatie-indices (een "Vervangende Index Basket") die, naar de redelijke overtuiging van de Calculation Agent, een waardenverdeling of exposure tot de diverse aandelen- en obligatiemarkten heeft die vergelijkbaar is met die van het onderliggende fonds óp of onmiddellijk voorafgaand aan de vervangingsdatum. In dat geval worden de voorwaarden van de Dynamische Basket zover als nodig aangepast. Vervolgens maakt de Vervangende Index of de Vervangende Index Basket deel uit van de Premium Assets en berekent de Calculation Agent iedere daaropvolgende waardering van de Premium Assets op basis van die Vervangende Index of Vervangende Index Basket.

De hierboven beschreven vervangingsmechanismen zijn ontworpen om de commerciële balans en het financiële profiel van de Notes tijdens de looptijd van de belegging te beschermen en in stand te houden.

22. V: Hoe werkt het hefboomeffect?

A: Indien de waarde van de Dynamische Basket de Bond Floor voldoende overstijgt, kan de exposure aan de Premium Assets oplopen tot meer dan 100%. In dit geval wordt er geld geleend om meer te kunnen investeren in de Premium Assets. Het voordeel van deze hefboom is dat U meer mee profiteert van gunstige ontwikkelingen in de Premium Assets. Uiteraard bent U door de hefboom ook meer blootgesteld aan negatieve ontwikkelingen in de waarde van de Premium Assets. Dankzij het dynamisch allocatiemechanisme loopt U echter nooit het risico dat Uw kapitaal wordt aangetast. Ook de Lock-in waarde kan niet worden aangetast. In het geval dat de Premium Assets in waarde dalen wordt de exposure tot deze assets immers automatisch weer gereduceerd.
Wat de vergoeding voor deze hefboomwerking betreft, vindt u in de specifieke productsheet.

23. V: Wat is de verplichte minimumaankoop?

A: U kunt Notes kopen voor een minimumbedrag van EUR 100,- .

24. V: Wie geeft de Pegasus Garantieproducten uit?

A: De Notes worden uitgegeven door J.P. Morgan International Derivatives Ltd. onder haar EUR 2.000.000.000 Euro Medium Term Note Programma (het "Programma"). J.P. Morgan International Derivatives Ltd. is gelieerd aan J.P. Morgan Chase & Co., gevestigd in Jersey (de Kanaaleilanden). Betalingen die met betrekking tot de Notes moeten worden gedaan worden onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd door de Guarantor onder de voorwaarden van het Programma.

25. V: Wie is de Guarantor van de Pegasus Garantieproducten?

A: De Guarantor van de Notes is JPMorgan Chase Bank. JPMorgan Chase Bank is een 100% dochteronderneming van J.P. Morgan Chase & Co., een vennootschap naar het recht van de Staat Delaware, met het hoofdkantoor in New York, New York, V.S.

26. V: Hoe kunt u informatie verkrijgen over de Guarantor?

A: Bepaalde informatie over de Guarantor is opgenomen in dit Pricing Supplement. Aanvullende informatie met betrekking tot de Guarantor wordt tevens verstrekt in het Prospectus dat in verband met het Programma is ingediend bij de Luxembourg Stock Exchange, alsmede in publiekelijk verkrijgbare documenten die door J.P. Morgan Chase & Co. zijn ingediend bij de United States Securities and Exchange Commission en van andere openbare bronnen. U kunt ook informatie over J.P. Morgan Chase & Co. verkrijgen op haar website (www.jpmorgan.com).

27. V: Wie is de Calculation Agent van de Pegasus Garantieproducten?

A: J.P. Morgan Securities Ltd. zal optreden als Calculation Agent voor de Notes.

28. V: Krijgen JPMorgan Pegasus Garantieproducten een rating?

A: Nee, geen enkele rating agency zal aan de Notes een rating toekennen.

29. V: Worden JPMorgan Pegasus Garantieproducten genoteerd aan een effectenbeurs?

A: Ja, de Notes worden genoteerd aan de Luxembourg Stock Exchange.

30. V: Biedt JPMorgan een secundaire markt?

A: Ja. Onder normale marktomstandigheden treedt JPMorgan op als market maker en biedt dagelijkse liquiditeit. In deze secundaire markt geldt een bid / offer spread.

31. V: Zijn er risico's verbonden aan het in eigendom hebben van de Pegasus Garantieproducten?

A: Ja. Het bedrag dat de Notes op de einddatum betalen, is afhankelijk van de waardeontwikkeling van de Dynamische Basket. De volledige kapitaalgarantie geldt uitsluitend indien u uw investering tot de einddatum vasthoudt. Indien u voor de einddatum uitstapt, zal dat geschieden tegen normaal marktrisico en kunt u aldus op uw investering een verlies lijden.

32. V: Wat zijn de fiscale gevolgen van het in eigendom hebben van de Notes?

A: Het kopen en in eigendom hebben van de Notes kan verschillende fiscale gevolgen met zich meebrengen, die afhangen van de persoonlijke situatie van de houder van Notes. U dient daarover uw belastingadviseur te raadplegen.

33. V: Welke website kan ik raadplegen voor informatie over JPMorgan ? producten in de Nederlandse markt?

A: Informatie over JPMorgan producten in de Nederlandse markt is beschikbaar op de JPMorgan Investor website (www.jpmorganinvestor.com).

Disclaimer

© Copyright 2004 JPMorgan Chase & Co. – Alle rechten zijn voorbehouden.

De informatie in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor informatiedoeleinden en is niet bedoeld als een aanbod of uitnodiging tot het kopen of verkopen van financiële instrumenten. Op de inhoud van dit document wordt geen enkele garantie gegeven. De inhoud is gebaseerd op betrouwbaar geachte informatiebronnen. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid en volledigheid van die informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. De informatie kan zonder enige waarschuwing worden gewijzigd. Commentaren of uitingen in deze publicatie geven niet noodzakelijkerwijs de mening van J.P. Morgan Chase & Co. en haar dochterondernemingen weer of van bij haar aangesloten ondernemingen. J.P. Morgan Securities Ltd. wordt gereguleerd door de FSA en is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.

Versie: 10 november 2004