



ML PORTFOLIO MANAGER EMERGING MARKETS ZERTIFIKAT

**INVESTIEREN IN EMERGING MARKETS –
SWITCHEN ZUM NULLTARIF!**

- 100% Kapitalgarantie
- 1% jährlicher Mindestkupon
- Optimale Diversifikation über 3 globale Index-Portfolios
- Vierteljährliche Best-of Komponente
- Währungsgesichert



Die Ausgangslage:

Emerging Markets, das bedeutet überdurchschnittliche Renditechancen auf der einen Seite, aber auch allgegenwärtige Risiken auf der anderen. Ausserdem stellt sich die Frage: In welche Märkte investieren? In den asiatischen Märkten, die gerade in den letzten Monaten ein wahres Kursfeuerwerk gezündet haben und vor allem durch die Wachstumsphantasie Chinas weiterhin interessant bleiben? Oder aber etwa in den lateinamerikanischen Märkten, die vom weltweiten Rohstoffboom beflügelt werden? Und was ist mit unseren östlichen Nachbarn inklusive Russland? Oder werden die großen Industriestaaten ihre, teils hausgemachten, Krisen überwinden und am Ende die Nase vorne haben? Vor diesem Hintergrund hat der Anleger die Qual der Wahl: In welche Region soll er investieren, und zu welchem Zeitpunkt soll er sein Kapital abziehen?

Mit dem Merrill Lynch Portfolio Manager Emerging Markets Zertifikat hat Merrill Lynch für diesen Bedarf jetzt die Lösung - **Profitieren Sie am Wirtschaftswachstum der Emerging Markets mit Kapitalgarantie, 1%-igen jährlichem Fixkupon und vierteljährlichem Best-of-Mechanismus!**

Wer wünscht sich nicht ein Portfolio zu besitzen, das immer den besten Index für Sie aussucht. Sie müssen sich keine Gedanken mehr darüber machen in welche Wirtschaftsregion Sie investieren sollen. Ob Industrieländer, Asien oder Schwellenländer, Sie switchen automatisch immer in das beste Portfolio, und das zum Nulltarif. Mit diesem Produkt partizipieren Sie an den Indizes aus allen drei Wirtschaftsregionen und kriegen die beste durchschnittliche Performance ausgezahlt. In jedem Fall bekommen Sie einen jährlichen Kupon von 1% ausgezahlt, unabhängig davon wie sich die Märkte entwickeln.

Und so funktioniert das Merrill Lynch Portfolio Manager Emerging Markets Zertifikat:

Portfolio Strategie:

1. Wirtschaftsregionen:

Das Portfolio Manager Emerging Markets Zertifikat besteht aus den drei Portfolios „Industrieländer“, „Asien“ und „Schwellenländer“:

Portfolio „Industrieländer“

75% Industrieländer
10% Asien
15% Schwellenländer

Portfolio „Asien“

10% Industrieländer
75% Asien
15% Schwellenländer

Portfolio „Schwellenländer“

25% Industrieländer
30% Asien
45% Schwellenländer

Die **Wirtschaftsregionen** werden durch folgende Länder abgedeckt:

- Industrieländer: USA, Europa, Japan
- Asien: Japan, Korea, China
- Schwellenländer: Osteuropa, Lateinamerika, Russland

2. Indizes:

Die untenstehende Tabelle zeigt die zugrundeliegenden Indizes für die jeweilige Wirtschaftsregion:

	Industrieländer	Asien	Schwellenländer
S&P 500	25.00%	5.00%	8.33%
Dow Jones Euro Stoxx 50	25.00%	5.00%	8.33%
Nikkei 225	25.00%	25.00%	8.33%
Korea Stock Exchange KOSPI	5.00%	25.00%	15.00%
Hong Kong Hang Seng	5.00%	25.00%	15.00%
CECE Composite (EUR)	5.00%	5.00%	15.00%
FTSE LATIBEX TOP	5.00%	5.00%	15.00%
RDX Index	5.00%	5.00%	15.00%

S&P 500 Index

Der Index ist kapitalgewichtet und besteht aus 500 US-amerikanischen Aktientiteln.

Dow Jones Euro Stoxx 50 Index

Der Index ist kapitalgewichtet und besteht aus 50 europäischen Aktientiteln aus Ländern der Europäischen Währungsunion (EWU). Die Berechnung basiert auf dem Streubesitz.

Nikkei 225 Index

Der Index ist kursgewichtet und besteht aus 225 Aktientiteln der ersten Abteilung der Tokyo Stock Exchange.

Korea Stock Exch. KOSPI Index

Der Index ist kapitalgewichtet und besteht aus allen Stammaktien der Korean Stock Exchange.

Amex Hong Kong 30 Index

Der Index ist kapitalgewichtet und besteht aus 30 Unternehmen, die aktiv an der Hong Kong Stock Exchange gehandelt werden.

CECE Composite (EUR) Index

Der Index ist kapitalgewichtet und besteht aus sämtlichen im tschechischen, ungarischen und polnischen Leitindex gehandelten Titeln. Der Index notiert in Euro und wird von der Wiener Börse berechnet.

FTSE LATIBEX TOP Index

Der Index ist kapitalgewichtet und besteht aus den 15 grössten und liquidesten Aktien des Latibex Index.

RDX Index

Der Index besteht aus den 10 liquidesten Hinterlegungszertifikaten (depository receipts) russischer Titel an der London Stock Exchange.

Rückzahlung:

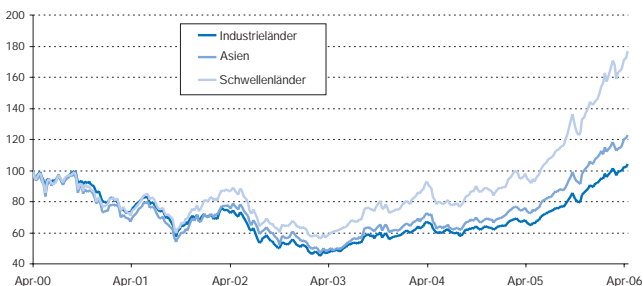
Die Rückzahlungshöhe setzt sich aus 100% des Nennbetrages und der über die Summe der jährlichen Mindestkupsens hinausgehenden Performance des Portfolio Managers zusammen. Die Performance des

Portfolio Managers kommt durch die quartalsweise Betrachtung der drei Portfolios zustande. Jedes Quartal wird betrachtet, welches Portfolio die höchste Auszahlung gewährleistet und diese wird dementsprechend festgeschrieben. Das bedeutet, dass am Ende der Durchschnitt der (jedes Quartal) am besten performenden Portfolios die Auszahlung bestimmt.

Mindestkupon:

Es wird ein jährlicher Kupon in Höhe von 1% ausgezahlt, unabhängig von der Performance der zugrundeliegenden Portfolios.

PERFORMANCE DER DREI PORTFOLIO KOMPONENTEN



Der obige Graph verdeutlicht die unterschiedliche Performance der drei Portfolios seit April 2000. Durch die automatische Allokation in das jeweils für den Investor günstigste Portfolio ist der Inhaber des Merrill Lynch Portfoliomanager Emerging Markets Zertifikats über den jährlichen Mindestkupon hinaus laufend optimal investiert und kann ohne Kosten von einem Portfolio in das andere switchen.

Back-Testing

Wie hätte sich das Merrill Lynch Portfolio Manager Emerging Markets Zertifikat in den vergangenen Jahren wohl entwickelt und über welche Renditen hätten sich Anleger freuen können? Ein Back-Testing der Portfolio-Manager Strategie ergab eine durchschnittliche beobachtete Jahresrendite von 06.12%*

*Hinweis: Beobachtungszeitraum: 8.10.1997-20.4.2006. Aufgrund fehlender Daten wurde der FTSE Latibex Top Index durch den Mexican Stock Exchange Mexican Bolsa Index, sowie der CECE Composite Index durch den RDX ersetzt

Szenario Analyse

Im Folgenden finden Sie eine Beispieldatenreihe, welche die Funktionsweise des Zertifikates verdeutlicht.

Die in weiß gehaltenen Felder kennzeichnen jeweils die beste Quartalsperformance (verglichen zum Startwert), welche in die Berechnung eingeht.

Quartal	Portfolios			Best of
	Industrieländer	Asien	Schwellenländer	
1	18,90%	-8,00%	-2,90%	18,90%
2	33,60%	-16,90%	-8,60%	33,60%
3	28,00%	-20,40%	-15,70%	28,00%
4	43,20%	-10,30%	-5,30%	43,20%
5	40,25%	-36,25%	-0,80%	40,25%
6	18,30%	-22,00%	22,50%	22,50%
7	-25,70%	-18,20%	32,00%	32,00%
8	-18,80%	-22,30%	30,60%	30,60%
9	-17,40%	-14,00%	40,85%	40,85%
10	-20,55%	-15,55%	42,55%	42,55%
11	-14,50%	-8,30%	35,20%	35,20%
12	-31,75%	-14,75%	36,75%	36,75%
13	-25,40%	-5,50%	45,90%	45,90%
14	-22,10%	0,20%	55,80%	55,80%
15	-23,60%	1,35%	78,60%	78,60%
16	-18,50%	4,25%	66,25%	66,25%
17	-14,80%	10,40%	50,30%	50,30%
18	-21,90%	22,30%	41,25%	41,25%
19	-28,90%	35,40%	32,25%	35,40%
20	-25,70%	46,80%	21,40%	46,80%
21	-27,45%	66,20%	15,35%	66,20%
22	-23,20%	52,30%	7,35%	52,30%
23	-26,15%	28,70%	3,20%	28,70%
24	-30,25%	19,20%	2,75%	19,20%
Perf	-30,25%	19,20%	2,75%	
Ø Perf	-9,77%	3,11%	26,15%	
Performance Portfolio Manager (inkl. 1% Mindestkupon)				41,30%
Auszahlung Zertifikat				35,30%

In der rechten Spalte („Best of“) werden die besten Portfolio-Performances gesammelt, aus denen schließlich die durchschnittliche Wertentwicklung berechnet und zur Auszahlung am Laufzeitende herangezogen wird.

Die Rückzahlungshöhe setzt sich aus 100% des Nennbetrages und der Performance des Portfoliomanagers, welche über die Summe der Fixkupon hinausgeht, zusammen.

In diesem Fall ergibt sich eine Rückzahlungshöhe von 135,30 % des Nennbetrages.

Eine Rückzahlung zu 100% des Nennbetrages ist auch bei einem negativen Performanceergebnis in jedem Fall garantiert.

Alle Vorteile auf einen Blick:

- 100% Kapitalgarantie
- 1% jährlicher Mindestkupon
- Optimale Diversifikation über 3 globale Index-Portfolios
- Überschaubare Laufzeit
- Währungsgesichert

Ausstattung

Emittentin:	Merrill Lynch S.A. Luxembourg
Anzahl der Zertifikate:	300.000
Garantin:	Merrill Lynch & Co., Inc., Delaware (A+)
Segmentierung:	Garantie-Zertifikat
Denomination:	EUR 100 pro Zertifikat
Minimale Handelsgröße:	Ein Zertifikat
Ausgabepreis:	EUR 100
	zzgl. eines Ausgabeaufschlags von bis zu 2%
Zeichnungsfrist:	15. Mai 2006 – 9. Juni 2006
Ausgabetag:	16. Juni 2006
Ausübungstermin:	18. Juni 2012
Rückzahlungstag:	5 Börsengeschäftstage nach dem Ausübungstermin
Jährlicher Kupon:	1%
Jährliche Kupontermine:	18. Juni 2007, 16. Juni 2008, 16. Juni 2009, 16. Juni 2010, 16. Juni 2011, 18. Juni 2012

Beobachtungstage :

t	Beobachtungstage	t	Beobachtungstage	t	Beobachtungstage
1	18/09/2006	9	16/09/2008	17	16/09/2010
2	18/12/2006	10	16/12/2008	18	16/12/2010
3	16/03/2007	11	16/03/2009	19	16/03/2011
4	18/06/2007	12	16/06/2009	20	16/06/2011
5	17/09/2007	13	16/09/2009	21	16/09/2011
6	17/12/2007	14	16/12/2009	22	16/12/2011
7	17/03/2008	15	16/03/2010	23	16/03/2012
8	16/06/2008	16	16/06/2010	24	18/06/2012

Portfolios:

Portfolio (i)	1	2	3
SPX <Index>	25%	5%	8.33%
SX5E <Index>	25%	5%	8.33%
NKY <Index>	25%	25%	8.33%
KOSPI <Index>	5%	25%	15%
HKX <Index>	5%	25%	15%
CECEEUR <Index>	5%	5%	15%
LATIBEXT <Index>	5%	5%	15%
RDX <Index>	5%	5%	15%

Best Performing Portfolio Strategy Basket:

Das Best Performing Portfolio Strategy Basket ist definiert als derjenige der 3 Baskets, der seit Ausgabetag die höchste Performance aufweist.

Rückzahlung bei Fälligkeit:

$$EUR 100 + Eur 100 * Partizipation * \max \left[0; \left(\frac{1}{24} \sum_{t=1}^{24} \frac{Best_t}{Best_0} \right) - 1.06 \right]$$

Wobei:

Partizipation = 100% (*)

Best_t = Best Performing Portfolio Strategy Basket Level am Bewertungstag t

Best₀ = Best Performing Portfolio Strategy Basket Level am Ausgabetag

Berechnungsstelle: Merrill Lynch International

Automatische Ausübung: Anwendbar

Börsennotierung: Freiverkehr Stuttgart & Frankfurt

Anwendbares Recht: Englisches Recht

Zertifikatestelle: BNP Paribas Securities Services SA, Niederlassung Frankfurt/Main oder deren Rechtsnachfolger

Verkaufsbeschränkungen: Allgemeine, Großbritannien und Vereinigte Staaten

Geschäftstage-

konvention: London und Luxemburg

WKN: AOJW91

ISIN: DE000AOJW91 4

(*) Indikativ, der genaue Wert wird von der Berechnungsstelle am Indexlevelbewertungstag bekanntgegeben.

Über die Emittentin bzw. die Merrill Lynch Gruppe:

Die Emittentin der Zertifikate ist die Merrill Lynch S.A., die ihrerseits eine Gesellschaft der Merrill Lynch Gruppe ist.

Die Merrill Lynch Gruppe ist eines der weltweit führenden Finanzmanagement- und Beratungsunternehmen mit Büros in 36 Ländern der Erde.

Die Merrill Lynch Gruppe hat drei Kerngeschäftsfelder – Global Private Client (GPC), Global Markets & Investment Banking Group (GMI) und Merrill Lynch Investment Managers (MLIM) – und bietet eine Bandbreite von Dienstleistungen für Privatanleger, institutionelle Anleger sowie Unternehmen an.

Als Investment Bank ist die Merrill Lynch Gruppe führend als globaler Underwriter von Bonds und Aktien sowie als strategischer Berater von Unternehmen, Regierungen, Institutionen weltweit.

Durch die Tochtergesellschaft Merrill Lynch Investment Managers (MLIM) zählt die Merrill Lynch Gruppe zu den grössten Vermögensverwaltern weltweit, mit einem verwalteten Vermögen von 544 Mrd. US-Dollar zum Ende des Jahres 2005.

Die Merrill Lynch Gruppe auf einen Blick:

Gründung:	1914
Mitarbeiter:	Ca. 54,600
Nettoerträge:	26 Mrd. USD
Kundenvermögen:	1.8 Bio USD
Kundenanlagen:	544 Mrd. USD
Marktkapitalisierung:	Ca. 75 Mrd. USD

Steuerliche Behandlung

Die folgenden Ausführungen beschränken sich auf die steuerliche Behandlung in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtiger Anleger, die die Zertifikate im Privatvermögen halten („Privatanleger“). Den Ausführungen liegt die derzeitige Rechtslage (Stand: Mai 2006) zugrunde, die sich jederzeit – auch rückwirkend – ändern kann.

Der jährliche Kupon der Zertifikate unterliegt als Kapitalertrag gemäß § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG bei einem Privatanleger der Einkommensteuer in Höhe des individuellen Einkommensteuersatzes zzgl. des Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5% (insgesamt max. 44,31 %) hierauf.

Bei den Zertifikaten handelt es sich um sog. Finanzinnovationen gemäß § 20 Abs. 2 S. 1 Nr. 4 Buchst. c, 2. Alt. EStG (Schuldverschreibungen, bei denen die Höhe der Erträge von einem ungewissen Ereignis abhängt). Dies hat zur Folge, dass ein Veräußerungs- bzw. Einlösungsgewinn (d.h. der Unterschiedsbetrag zwischen dem Veräußerungs- bzw. Einlösungserlös einerseits und dem Emissionskurs bzw. Kaufpreis andererseits) unabhängig von einer Haltedauer der Zertifikate (insbesondere der einjährigen Haltefrist für private Veräußerungsgeschäfte gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 oder Nr. 4 EStG; sog. „Spekulationsfrist“) bei einem Privatanleger als Kapitalertrag der Einkommensteuer in Höhe des individuellen Einkommensteuersatzes zzgl. des Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 % hierauf unterliegt (§ 20 Abs. 2 Nr. 4 S. 2 und S. 4 EStG).

Die vorgenannten Kapitalerträge aus den Zertifikaten sind steuerfrei, soweit sämtliche Einkünfte des Privatanlegers aus Kapitalvermögen insgesamt den Sparer-Freibetrag in Höhe von EUR 1.370 (EUR 2.740 für zusammenveranlagte Ehegatten) pro Kalenderjahr zzgl. eines Werbungskostenpauschbetrags in Höhe von EUR 51 (EUR 102 für zusammenveranlagte Ehegatten) pro Kalenderjahr nicht übersteigen. Werden die Zertifikate in einem Depot eines in Deutschland ansässigen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder einer inländischen Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts verwahrt, unterliegen die Kapitalerträge aus den Zertifikaten nach Maßgabe der §§ 43 Abs. 1 S.

1 Nr. 7 und Nr. 8, 43a Abs. 1 Nr. 3 und Abs. 2 EStG dem Kapitalertragsteuereinbehalt (sog. Zinsabschlag) in Höhe von 30 % zzgl. des Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 % hierauf (insgesamt 31,65 %); die einbehaltene Kapitalertragsteuer ist auf die Einkommensteuer der Privatanleger anrechenbar.

Entsteht einem Privatanleger ein Veräußerungs- bzw. Einlösungsverlust, kann dieser grundsätzlich im Rahmen der Einkommensteuererklärung als negative Einnahme aus Kapitalvermögen mit anderen positiven Einkünften aus Kapitalvermögen oder – falls solche nicht vorhanden sind – mit positiven Einkünften aus den anderen Einkunftsarten verrechnet werden. Bei einem Ersterwerber bzw. Durchhalter gilt dies auch für den bei der Ausgabe der Zertifikate gezahlten Ausgabeaufschlag (Emissionsagio), wenn die Zertifikate am Ende der Laufzeit aufgrund der Kapitalgarantie mit dem Nominalbetrag zurückgezahlt werden; es entstehen dann negative Einnahmen aus Kapitalvermögen in Höhe des gezahlten Emissionsagios.

Die obigen Ausführungen stellen die derzeitige Auffassung der Emittentin dar und sind nicht als ausführliche Steueranalyse oder Garantie für die steuerliche Behandlung der Zertifikate zu verstehen. Ferner berücksichtigen die obigen Ausführungen nicht die jeweilige Situation des Zertifikatsinhabers. Den Anlegern wird daher empfohlen, vor dem Erwerb der Zertifikate ihren persönlichen steuerlichen Berater zu Rate zu ziehen.

Nachteile und Risiken des Merrill Lynch Portfolio Manager Emerging Markets Zertifikates:

Die Zertifikate unterliegen allgemeinen Risiken, unter anderem dem Aktienmarktrisiko, dem Zinsrisiko und dem Kreditrisiko. Potenzielle Investoren in Zertifikaten sollten sich dieser Risiken der Investition bewusst sein und die Anlageentscheidung erst nach einer sorgfältigen Evaluierung der eigenen Vermögenssituation mit dem persönlichen Finanz und/ oder Steuerberater treffen. Die Zertifikate stellen direkte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang wie andere direkte und unbedingte vertragliche Verpflichtungen der Emittentin. Die vergangenheitsbezogene Performancebetrachtung ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Diese Broschüre ist weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für die Zertifikate oder andere Wertpapiere. Ein entsprechender Verkaufsprospekt sowie das zugrunde liegende Zertifikatsprogramm wurden bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht in Frankfurt am Main hinterlegt. Ein Antrag zum Kauf von Zertifikaten darf nur auf Basis des Verkaufsprospektes erfolgen. Der Verkaufsprospekt wurde gemäss dem Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz in der vor dem 1. Juli 2005 geltenden Fassung erstellt. Sowohl die Emittentin als auch Merrill Lynch International sind nur im institutionellen Kundenbereich tätig. Privaten Investoren wird empfohlen, vor einer Anlageentscheidung den Rat der Hausbank oder eines unabhängigen Finanz- und/oder Steuerberaters einzuholen und allfällige lokale Verkaufsbeschränkungen zu beachten. Die Zertifikate eignen sich möglicherweise nicht als Kapitalanlage für alle Leser dieser Broschüre. Potenzielle Investoren sollten insbesondere den Abschnitt „Risikofaktoren im Bezug auf die Zertifikate“ im unvollständigen Verkaufsprospekt und im Nachtrag gelesen und verstanden haben. Die Zertifikate dürfen zu keinem Zeitpunkt in den Vereinigten Staaten oder an U.S.-Personen angeboten oder verkauft werden.

Die rechtlich verbindlichen Bedingungen entnehmen Sie bitte dem unvollständigen Verkaufsprospekt sowie dem Nachtrag. Exemplare des unvollständigen Verkaufsprospektes und des Nachtrags erhalten Sie bei Merrill Lynch International, London oder der BNP Paribas Securities Services S.A., Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main. Diese vorläufige Darstellung dient nur Informationszwecken, sie ist unter keinen Umständen als Verkaufsangebot für Wertpapiere oder als Aufforderung zur Abgabe eines solchen Angebots zu verstehen. Die Informationen werden in gutem Glauben veröffentlicht; weder wir noch irgendeine andere Person kann jedoch für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information eine ausdrückliche oder Implizite Garantie übernehmen, und die Information sollte von niemandem als garantiert angesehen werden. Diese Broschüre richtet sich ausdrücklich nicht an US-Personen und darf nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika verteilt werden. Für eine Beschreibung der Verkaufsbeschränkungen für das Angebot und den Verkauf der Zertifikate und die Verteilung dieses Prospekts siehe "Angebot und Verkauf" im Programmprospekt.

Ergänzende Informationen finden Sie unter

www.aktienprodukte.ml.com oder Sie rufen uns an unter 069 5899 4555

www.zertifikate.de

Zum Zeichnen dieses Zertifikates wenden Sie sich bitte einfach an Ihre Hausbank oder Onlinebroker.