



# Fysiek Goud Tracker

Beleggen in goud met extra zekerheden

# Met Fysiek Goud Trackers combineert u het gemak van een beursgenoteerd product dat de goudprijs volgt met de zekerheid van dekking in goudstaven.

## Wat zijn Trackers

Trackers zijn beleggingsproducten die de koersbewegingen van een bepaalde onderliggende waarde vrijwel één-op-één volgen na aftrek van beheerskosten. Het voordeel is dat u met één transactie belegt bent in bijvoorbeeld de aandelen die in een index zijn opgenomen of dat u eenvoudig belegt bent in moeilijk toegankelijke waarden. Er is geen sprake van actief beheer of een hefboom.

## Gefascineerd door goud

In de duizenden jaren lange geschiedenis van handel en betalen, is er maar één betalingsmiddel dat van meet af aan zijn waarde heeft bewezen: goud. Al meer dan 6000 jaar is de mens gefascineerd door dit zeldzame edelmetaal – een symbool voor macht, zekerheid en welstand.

Maar wat vinden mensen dan zo aantrekkelijk aan goud? Vermoedelijk is het niet alleen de glans, maar ook de waardevastheid van het edelmetaal. Maar bovenal: goud kan niet naar believen worden vermeerderd. Dat is de doorslaggevende reden dat goud door de eeuwen heen kostbaar is gebleven. Ook de grote economische betekenis die goud tot op heden heeft, is het gevolg van het grote vertrouwen in dit edelmetaal. Ten tijde van de invoering van papiergeld werd de waarde ervan in goud gemeten.

De dramatische omslag voor goud kwam in 1973, toen de VS hun valuta losmaakten van de goudwisselstandaard, die ze niet meer konden handhaven. Sindsdien kan de geldhoeveelheid worden vergroot en wordt deze niet meer beperkt door de goudvoorraad. Goud bleef echter het toevluchtsoord voor beleggers in tijden van financiële onrust en wordt ook gebruikt als bescherming tegen inflatie.

*(Bron: RBS, Zertifikate auf Edelmetale, 28 januari 2010.)*

## Beleggen in goud

Juist in onzekere tijden wint goud aan betekenis. Het bezit van fysiek goud, in de vorm van munten en staven, is al geruime tijd populair. Het nadeel is dat goud in een kluis moet worden bewaard en dat het moet worden verzekerd, wat tot extra kosten leidt. Bovendien gaat het aan- en verkopen van gouden munten en staven vaak met hoge kosten gepaard.

RBS biedt nu met de 'Fysiek Goud Tracker' een beursgenoteerd alternatief dat de voordelen van beleggen in fysiek goud biedt zonder de nadelen. Dit product wordt door Standard Commodities Limited uitgeven en kent een zekerheidsstelling door middel van fysieke goudstaven. Het goud ligt in een kluis en dient als zekerheid, en de beursnotering zorgt voor liquiditeit en een transparante prijsvorming. De beheerskosten van de Fysiek Goud Tracker bedragen slechts 0,29% op jaarbasis. 'Lees voor meer informatie de paragraaf 'Kosten'.



### Liquide handel

RBS treedt bij de Fysiek Goud Tracker op als market maker voor de secundaire markt. De market maker zorgt ervoor dat er onder normale omstandigheden bied- en laatkoersen worden afgegeven voor een bepaald aantal Fysiek Goud Trackers. Op die manier is het mogelijk om Fysiek Goud Trackers via de beurs te kopen en te verkopen.

### Looptijd

De Fysiek Goud Tracker heeft geen vooraf vastgestelde afloopdatum. U bepaalt dus zelf hoe lang u uw belegging wilt aanhouden. Dit betekent dat u zelf bepaalt wanneer u uw positie in de Fysiek Goud Tracker wilt sluiten en dat u geen rekening dient te houden met een vooraf vastgestelde afloopdatum.

### Wat is de waarde van de Fysiek Goud Tracker?

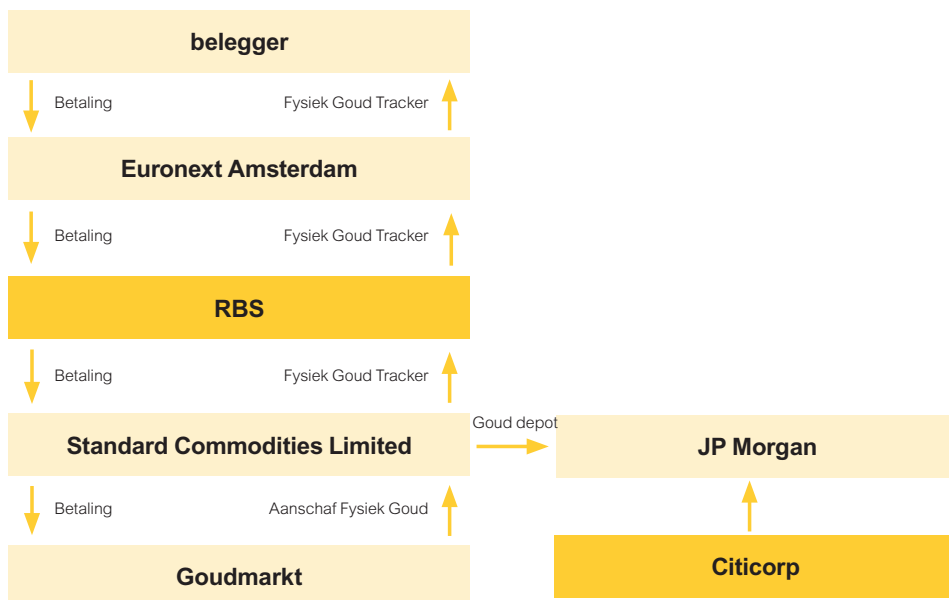
Fysiek Goud Trackers hebben een transparante prijsvorming omdat de waarde van een Fysiek Goud Tracker vrijwel één-op-één de prestatie van goud volgt. Echter, doordat er beheerskosten in rekening worden gebracht, kan de waarde van de Fysiek Goud Tracker enigszins afwijken van de spotkoers<sup>1</sup> van goud. Lees voor meer informatie de paragraaf 'Kosten'.

*1. De spotkoers is de prijs voor onmiddellijke levering. Hier staat tegenover de futureprijs voor levering op een vooraf vastgesteld moment in de toekomst.*

## Hoe werkt de Fysiek Goud Tracker?

De Fysiek Goud Tracker is voorzien van een zekerheidsstelling. Dat wil zeggen dat er een depot met fysiek goud wordt aangehouden bij de bewaarder, JP Morgan Chase Bank N.A. ('JP Morgan') in Londen. Aan het gedeponeerde edelmetaal wordt een zekerheidsstelling toegekend ten gunste van de houders van de Fysiek Goud Tracker. Namens de houders treedt Citicorp Trustee Company Limited ('Citicorp') op als trustee om de zekerheidsstelling te waarborgen. Wanneer zich bepaalde verzuimgebeurtenissen voordoen (bijvoorbeeld start van een insolventieprocedure jegens de uitgevende instelling, het niet nakomen door de uitgevende instelling van een betalingsverplichting onder de Fysiek Goud Trackers, de ontbinding of liquidatie van de uitgevende instelling of indien het niet langer wettelijk is toegestaan voor de uitgevende instelling om aan haar verplichtingen onder de Fysiek Goud Trackers te voldoen) zal Citicorp het te gelde maken van de goudstaven die bij JP Morgan in depot liggen initiëren. De opbrengsten hiervan worden gebruikt ter voldoening van de verplichtingen van de uitgevende instelling ten opzichte van de beleggers in Fysiek Goud Trackers. De relaties tussen de betrokken partijen worden in de onderstaande diagram met toelichting (op pagina 5) weergegeven.

### Diagram



## Belegger

Een belegger maakt de keuze om in de Fysiek Goud Tracker te beleggen en koopt of verkoopt dit product via zijn bank of broker op de beurs. Lees voor meer informatie 'Hoe koopt/verkoopt u de Fysiek Goud Tracker'.

## Euronext Amsterdam

De Fysiek Goud Tracker heeft een beursnotering aan Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ('Euronext Amsterdam') en is op beursdagen verhandelbaar van 09:05 tot 17:30 uur. Lees voor meer informatie 'De markt in de Fysiek Goud Tracker'.

## RBS

RBS treedt op in verschillende hoedanigheden. Als market maker zorgt RBS ervoor dat er bied- en laatkoersen worden afgegeven op Euronext Amsterdam zodat de belegger de Fysiek Goud Tracker kan kopen en verkopen. Als noteringsagent zorgt RBS ervoor dat de Fysiek Goud Tracker een beursnotering heeft op Euronext Amsterdam. RBS is niet de uitgevende instelling van de Fysiek Goud Tracker.

## Standard Commodities Limited

De uitgevende instelling van de Fysiek Goud Tracker is Standard Commodities Limited. Standard Commodities Limited is een speciaal opgerichte entiteit voor de uitgifte van de Fysiek Goud Tracker die geen andere activiteit heeft dan de uitgifte van dit product.

## Goudmarkt

Voor elke Fysiek Goud Tracker verwerft Standard Commodities Limited een hoeveelheid fysiek goud op de goudmarkt die vrijwel overeenkomt met de waarde van het effect en deponeert het fysieke goud bij de bewaarder.

## JP Morgan

Om er zeker van te zijn dat de goudstaven, aangeboden ter zekerstelling van de verplichtingen van Standard Commodities Limited onder de Fysiek Goud Trackers, ter beschikking van de beleggers blijven, is een bewaarder in het leven geroepen. De rol van bewaarder wordt vervuld door JP Morgan. Het fysieke goud wat door Standard Commodities Limited wordt aangeschaft als dekking voor de Fysiek Goud Trackers wordt in de kluis van JP Morgan bij de London Bullion Market bewaard. De goudstaven zijn duidelijk gemerkt, zodat ze in geval van insolventie van JP Morgan uit de insolvente boedel van JP Morgan kunnen worden afgescheiden.

Dit deposito van goud vindt plaats in de vorm van London Bullion Market Association<sup>2</sup> ('LBMA') standaard goudstaven<sup>3</sup>. Standard Commodities Limited blijft de eigenaar van de goudstaven.

## Citicorp

Citicorp met zetel in Londen fungeert als trustee, een soort vertegenwoordiger van alle beleggers samen. Citicorp is juridisch gezien de gerechtigde om de zekerheden, in de vorm van de goudstaven, namens de beleggers uit te winnen (dat wil zeggen verkopen). Bij bepaalde gebeurtenissen kan Citicorp genoodzaakt zijn om hiertoe over te gaan, bijvoorbeeld in geval van insolventie of ontbinding van de uitgevende instelling of indien de uitgevende instelling haar betalingsverplichting onder de Fysiek Goud Trackers niet nakomt. De opbrengsten van het te gelde maken, worden naar rato verdeeld onder de beleggers ter voldoening van de verplichtingen van Standard Commodities Limited ten opzichte van de beleggers. Door koersverschillen tussen het moment van het ontstaan van de gebeurtenis en het te gelde maken van de goudstaven, kan de opbrengst hoger of lager zijn. Ook kunnen er kosten voor het te gelde maken in rekening worden gebracht.

*2. De LBMA is een in Londen gevestigde handelsorganisatie en vertegenwoordigt de groothandelsmarkten voor goud en zilver.*

*3. LBMA goudstaven zijn beschikbaar in gewichten van 350 tot 430 troy ounce en 10,9 tot 13,4 kilogram. Een troy ounce is de gewichtsmaat voor edelmetalen. Eén troy ounce is gelijk aan 31,1035 gram. Zie voor meer informatie: <http://www.lbma.org.uk/delivery/definitn>.*

4. *Indicatieve prijzen of analyse in deze brochure zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses.*

### Scenario's

De drie volgende, fictieve scenario's illustreren de werking van de Fysiek Goud Tracker. Deze voorbeelden zijn gebaseerd op aannames en zijn ter illustratie opgenomen<sup>4</sup>. Er wordt in dit voorbeeld verondersteld dat de euro/dollar wisselkoers niet verandert. Lees voor het effect van wisselkoersen op de waarde van uw belegging de paragraaf 'Wisselkoersrisico' in het hoofdstuk 'Risico's'. Deze voorbeelden zijn niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

#### Scenario 1: goud stijgt in prijs

Stel, de waarde van de Fysiek Goud Tracker is 90 euro en u koopt deze Fysiek Goud Tracker voor 90,18 euro. Het verschil van 0,18 euro ontstaat door het verschil tussen de bied- en laatprijs<sup>5</sup>. Stel, een jaar later is goud als onderliggende waarde geleidelijk in prijs gestegen met 15%. Na aftrek van de beheerskosten (0,29% op jaarbasis) is de waarde van de Fysiek Goud Tracker in deze periode met 14,71% gestegen tot 103,24 euro.

Als u op dat moment uw Fysiek Goud Tracker wilt verkopen, is dat mogelijk tegen de biedprijs die RBS op dat moment afgeeft en die in dit voorbeeld op of vlak onder het niveau van 103,24 euro zal liggen (zie 'De markt in de Fysiek Goud Tracker'). Heeft een andere belegger een kooporder tegen een hogere prijs ingelegd, wordt uw verkooporder voor het geheel of een gedeelte volgens de regels van Euronext Amsterdam tegen deze betere prijs uitgevoerd. In het voorbeeld bevindt de biedprijs van RBS zich op of onder 103,24 euro, of te wel maximaal 14,71% hoger dan de waarde van de Fysiek Goud Tracker van 90 euro op het moment van aanschaf. Uitgaande van de veronderstelde aanschafprijs van 90,18 euro, bedraagt de winst maximaal 13,06 euro.

#### Scenario 2: goud blijft gelijk in prijs

Stel, de waarde van de Fysiek Goud Tracker is 90 euro en u koopt deze Fysiek Goud Tracker voor 90,18 euro. Stel eveneens dat goud als onderliggende waarde na 1 jaar in prijs onveranderd is. De waarde van de Fysiek Goud Tracker is dan door de beheerskosten met 0,29% op jaarbasis gedaald en bedraagt 89,74 euro. In dit voorbeeld zal de biedprijs zich ook op of vlak onder het niveau van 89,74 euro begeven. Uitgaande van de veronderstelde aanschafprijs van 90,18 euro en een biedprijs van 89,74 euro, bedraagt het verlies 0,45 euro.

#### Scenario 3: goud daalt in prijs

Stel de waarde van de Fysiek Goud Tracker is 90 euro en u koopt deze Fysiek Goud Tracker voor 90,18 euro. Stel eveneens dat goud als onderliggende waarde na 1 jaar in prijs is gedaald met 15%. Na aftrek van de beheerskosten van 0,29% op jaarbasis is de waarde van de Fysiek Goud Tracker in deze periode met 15,29% gedaald tot 76,24 euro. In dit geval zal de biedprijs die RBS afgeeft na een jaar op of onder 76,24 euro bedragen. Uitgaande van de veronderstelde aanschafprijs van 90,18 euro en een biedprijs van 76,24 euro, bedraagt het verlies 13,94 euro.

5. *De biedprijs is de prijs waarvoor RBS als market maker bereid is de Fysiek Goud Tracker te kopen. De laatprijs is de prijs waarvoor RBS als market maker bereid is de Fysiek Goud Tracker te verkopen. Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de 'spread' genoemd. Zie voor meer informatie 'De markt in de Fysiek Goud Trackers'.*

## Hoe koopt/verkoopt u de Fysiek Goud Tracker?

De Fysiek Goud Trackers zijn in principe verkrijgbaar bij alle banken en brokers die toegang hebben tot Euronext Amsterdam. U kunt de Fysiek Goud Tracker herkennen aan de hand van de unieke ISIN-code. De ISIN-code van de Fysiek Goud Tracker is DE000A1EDJ96. Kijk op [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets) voor meer uitleg over de wijze waarop u tot koop/verkoop van de Fysiek Goud Tracker kunt overgaan bij uw eigen bank of broker.

### De markt in de Fysiek Goud Tracker

De Fysiek Goud Tracker wordt genoteerd op Euronext Amsterdam met RBS als liquidity provider (market maker). Dat wil zeggen dat RBS onder normale marktomstandigheden tijdens beursuren van Euronext Amsterdam, van 09:05 tot 17:30 uur bereid is Fysiek Goud Trackers te kopen en te verkopen. De prijs waarvoor RBS bereid is de Fysiek Goud Tracker te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor RBS bereid is de Fysiek Goud Tracker te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijzen heet de 'spread'. De bied- en laatprijzen, spread en de hoeveelheid Fysiek Goud Trackers die RBS bereid is te kopen of verkopen worden bepaald aan de hand van onder andere de volgende factoren:

- De waarde of koers goud;
- Vraag en aanbod in Fysiek Goud Trackers en goud;
- Onzekerheid en beweeglijkheid van de markt; en
- De openingstijden van de LBMA waarop goud wordt verhandeld.

De indicatieve spread van de Fysiek Goud Tracker is 0,20%. Gedurende de handelsdag kan de spread aan wijziging onderhevig zijn. Bijvoorbeeld, indien er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals macro-economische cijfers of cijfers over de goudmarkt kan de spread (tijdelijk) wordt vergroot. Actuele informatie over de bied- en laatprijzen treft u aan op de product pagina van de website [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets) of via uw bank of broker.

Als u een transactie in de Fysiek Goud Tracker doet, kan de tegenpartij ook een andere belegger zijn die op dat moment een betere prijs afgeeft dan RBS. Dit kan ertoe leiden dat u, volgens de regels van Euronext Amsterdam, voor een gedeelte van uw order of uw gehele order een uitvoering tegen deze betere prijs krijgt.

Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in de Fysiek Goud Tracker tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, de Fysiek Goud Tracker uitverkocht is, indien in korte tijd een groot aantal orders wordt geplaatst, bij extreme marktomstandigheden of bij storingen in het systeem van RBS, Euronext, een dataleverancier of de beurs waarop goud wordt verhandeld. Heeft u vragen over de prijsvorming in de Fysiek Goud Tracker, bel dan gerust met 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief). Zie ook 'Handelsonderbrekingen'.

### Over The Royal Bank of Scotland N.V.

The Royal Bank of Scotland N.V. is een groepsonderneming van The Royal Bank of Scotland Group plc, is market maker en onderhoudt in die rol een markt in de Fysiek Goud Trackers door onder normale omstandigheden bied- en laatprijzen af te geven op Euronext Amsterdam van 09:05 tot 17:30 uur. RBS is onderdeel van een internationale bank met een groot netwerk en specifieke lokale kennis, ervaring en deskundigheid in een groot aantal landen. RBS biedt een ruime keuze uit financiële producten en diensten voor bedrijven, instituten en particulieren.



**Meer informatie**

Meer informatie over de Fysiek Goud Trackers zoals het dagelijkse koersverloop kunt u vinden op [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets). Hier vindt u tevens het basisprospectus, de bijbehorende supplementen en toepasselijke definitieve voorwaarden, waarin de kosten, risico's en voorwaarden staan beschreven. U kunt deze brochure ook aanvragen via [beleggen@rbs.com](mailto:beleggen@rbs.com) of gedurende werkdagen tussen 8:30 uur en 18:00 uur via 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief).

## Kosten

De vaste beheerskosten voor de Fysiek Goud Tracker bedragen 0,29% op jaarbasis. Deze beheerskosten worden uitgedrukt in een percentage op jaarbasis maar worden op dagbasis ten laste van de waarde van de Fysiek Goud Tracker gebracht of te wel verwerkt in de koers van de Fysiek Goud Tracker. Dit betekent dat de kosten in euro's gerekend, variabel zijn. Hoe hoger de waarde van de Fysiek Goud Tracker door koersstijgingen van goud hoe hoger de absolute beheerskosten in euro's gerekend en vice versa. Bij een indicatieve uitgifteprijs van 98,79 euro bedragen de absolute kosten ongeveer 0,29 euro per jaar.

De beheerskosten omvatten de eventuele vergoeding die aan distributeurs wordt betaald, de vergoeding voor de structurering van het product, de kosten in verband notering aan Euronext Amsterdam, de kosten in verband met vereffening via Clearstream AG en juridische en administratieve kosten.

### Spread

Bij het aan- en verkopen dient u ook rekening te houden met de verschillen tussen bied- en laatprijzen (zie ook de paragraaf 'De markt in de Fysiek Goud Tracker').

### Aan- en verkoopprovisie

Over transacties in Fysiek Goud Trackers worden aan- en verkoopprovisies in rekening gebracht. Tarieven hiervoor zijn afhankelijk van uw bank of broker. Een overzicht van toepasselijke vergoedingen en kosten kunt u bij uw bank of broker opvragen.

### Overige kosten bank/broker

Daarnaast kunnen er nog andere kosten en vergoedingen in rekening worden gebracht door uw bank of broker. Deze kosten en vergoedingen variëren per bank of broker, bijvoorbeeld een provisie voor het aanhouden van een beleggingsrekening, bewaarloon voor het effectendepot waar de producten worden aangehouden en tarieven voor overboekingen van effecten. Een overzicht van toepasselijke vergoedingen en kosten kunt u bij uw bank of broker opvragen.

### Belastingen

Tot slot kunnen over een belegging in Fysiek Goud Trackers ook belastingen verschuldigd zijn die niet via RBS, uw bank of broker worden geïnd. De fiscale behandeling van deze producten is afhankelijk van de hoogte van uw belegging in Fysiek Goud Trackers, uw overige beleggingen en uw persoonlijke situatie. Raadpleeg hiervoor de belastingdienst of uw belastingadviseur.

## Risico's

De Fysiek Goud Tracker biedt kansen op mooie rendementen maar een investering hierin gaat gepaard met risico's en is daarom niet geschikt voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van de Fysiek Goud Tracker begrijpt, voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of de Fysiek Goud Tracker geschikt is voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risicobereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen.

Deze brochure dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van de Fysiek Goud Tracker. Het aanbod van de Fysiek Goud Tracker vindt uitsluitend plaats op basis van het basisprospectus, bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. De beslissing om de Fysiek Goud Tracker te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets).

De volgende paragrafen bevatten slechts een overzicht van de belangrijkste risico's. Lees daarom ook de risicofactoren opgenomen in het basisprospectus en eventuele bijbehorende supplementen.

### Koersrisico

De koersontwikkeling van de Fysiek Goud Tracker is afhankelijk van de bewegingen van de spotkoers<sup>6</sup> van goud. Hierdoor kan de waarde van de Fysiek Goud Tracker fluctueren en kan de koers van de Fysiek Goud Tracker lager zijn dan de prijs waarvoor de Fysiek Goud Tracker is aangeschaft. RBS en Standard Commodities Limited geven geen enkele garantie over de koersbewegingen van de Fysiek Goud Tracker of het goud als onderliggende waarde.

*6. De spotkoers is de prijs voor onmiddellijke levering. Hier staat tegenover de futureprijs voor levering op een vooraf vastgesteld moment in de toekomst.*

Een belegging in de Fysiek Goud Tracker houdt een gelijksoortig risico in als een directe belegging in de onderliggende waarde. Als de waarde van de onderliggende waarde tot nul daalt, kunt u uw volledige belegging verliezen. De koers van de Fysiek Goud Tracker volgt vrijwel één-op-één de prestatie van de onderliggende waarde, maar kan hiervan afwijken doordat jaarlijks beheerskosten in rekening worden gebracht, veranderingen in de wisselkoers en door de marktbeveging van vraag en aanbod.

### Wisselkoersrisico

Omdat goud in Amerikaanse dollar is geprijsd en de Fysiek Goud Tracker in euro's wordt de koers van de Fysiek Goud Tracker beïnvloed door wisselkoerseffecten. Een waardestijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro heeft een positief effect, terwijl een waardedaling in een negatief effect resulteert.

### Handelsonderbrekingen

RBS onderhoudt onder normale omstandigheden een markt in de Fysiek Goud Tracker. Door bijzondere omstandigheden kan het echter voorkomen dat er geen handel mogelijk is gedurende de beursuren van Euronext Amsterdam waardoor het niet mogelijk is om de Fysiek Goud Trackers te kopen of te verkopen. Na hervatting van de handel kunnen bied- en laatprijzen afwijken van de bied- en laatprijzen die afgegeven werden vóór het moment van handelsonderbreking. Lees voor meer informatie de paragraaf 'De markt in de Fysiek Goud Tracker'.

### Handel door RBS

RBS kan long en short posities innemen in goud. Dit kan zij doen om haar risico's met betrekking tot goud producten af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van de onderliggende waarde en/of de Fysiek Goud Trackers' (negatief als ook positief) beïnvloeden. RBS treedt op als market maker voor de Fysiek Goud Trackers en daarom voert RBS transacties uit en niet de uitgevende instelling Standard Commodities Limited.

### Berekeningsagent

Standard Commodities Limited is de uitgevende instelling van de Fysiek Goud Tracker. RBS treedt op als berekeningsagent. RBS kan als berekeningsagent naar eigen inzicht aanpassingen doen in de berekening en bepalingen van de Fysiek Goud Tracker indien daar aanleiding toe is. Zulke wijzigingen kunnen een negatief effect hebben op de waarde van de Fysiek Goud Tracker.

### Beëindiging Fysiek Goud

In uitzonderlijke omstandigheden is de uitgevende instelling gerechtigd om Fysiek Goud Tracker te beëindigen tegen de marktwaarde van de Fysiek Goud Tracker op dat moment (door middel van de verkoop van de onderliggende goudstaven). Deze situatie kan zich onder andere voordoen indien het voor de uitgevende instelling niet langer mogelijk is haar risico's met betrekking tot de Fysiek Goud Trackers afdoende af te dekken; de uitgifte of betalingen onder de Fysiek Goud Trackers aanleiding geven tot belastingen of om andere belasting technische redenen; Citicorp en JP Morgan niet langer als respectievelijk trustee en bewaarder optreden en geen geschikte vervangers kunnen worden gevonden; en indien de uitgevende instelling hiertoe mededeling doet.

### Kredietrisico

Beleggers in de Fysiek Goud Tracker lopen geen kredietrisico op RBS. Standard Commodities Limited is de uitgevende instelling van de Fysiek Goud Tracker. Het risico dat Standard Commodities Limited insolvent raakt is uiterst gering omdat deze entiteit speciaal is opgericht voor de uitgifte van Fysiek Goud Trackers en geen andere activiteiten ontplooit. De uitgevende instelling kan voor het doen van betalingen onder de Fysiek Goud Trackers afhankelijk zijn van de betalingsagent (Citibank N.A.), de trustee en de bewaarder. Indien de trustee, bewaarder of berekeningsagent insolvent raakt kan dit een negatief en/of vertragend effect hebben op de betalingen in verband met de Fysiek Goud Trackers.

### Garantiestelsel

Fysiek Goud Trackers worden aangehouden via het bewaringssysteem van Clearstream AG en zijn daardoor afgescheiden van het vermogen van de bank waarbij de Fysiek Goud Tracker wordt aangehouden. Het Nederlandse depositogarantiestelsel is niet op de Fysiek Goud Trackers van toepassing.

### Zekerheidstelling

Beleggers krijgen met een belegging in de Fysiek Goud Trackers geen eigendom in de onderliggende waarde. Alleen indien zich bepaalde gebeurtenissen voordoen (zoals het niet nakomen door de uitgevende instelling van een betalingsverplichting onder de Fysiek Goud Trackers, de insolventie, ontbinding of liquidatie van de uitgevende instelling of indien het niet langer wettelijk is toegestaan voor de uitgevende instelling om aan haar verplichtingen onder de Fysiek Goud Trackers te voldoen) heeft de trustee namens beleggers in de Fysiek Goud Trackers het recht om de onderliggende goudstaven te verkopen en de opbrengsten hiervan (in euro) naar rato te verdelen onder de beleggers. De opbrengsten van een dergelijke liquidatie worden bepaald aan de hand van de waarde van goud op dat moment en kunnen lager zijn dan het door de belegger geïnvesteerde bedrag. Standard Commodities Limited, RBS, de trustee, de bewaarder of enig andere betrokken partij is geen verdere betalingen aan beleggers verschuldigd dan de opbrengsten van de verkoop van het onderliggende goud.



Dit document is opgesteld door The Royal Bank of Scotland N.V. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("RBS"). Dit document dient uitsluitend voor informatiedoeleinden en strekt ter informering over de voornaamste karakteristieken van de effecten beschreven in dit document. Het is niet bedoeld om een uitputtende opsomming te bevatten van alle mogelijke risico's verbonden aan, of de karakteristieken van de hierin beschreven effecten. Dit document is niet opgesteld of bedoeld en maakt geen onderdeel uit van een aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding. Ook is het geen uitnodiging of aanbeveling tot het aangaan van een transactie of een officiële of informele bevestiging van voorwaarden. Dit document dient niet als vervanging van advies gegeven door een bank of financiële adviseur voorafgaand aan het aangaan van een derivatentransactie en vormt geen aanbiedingsdocument of prospectus. Het is ook niet bedoeld om als basis te dienen voor een evaluatie van transacties in effecten of financiële belangen beschreven in dit document. Potentiële beleggers wordt daarom aangeraden voorafgaand aan het aangaan van een belegging in de effecten adequate informatie over de aard van deze producten en de daaraan verbonden risico's in te winnen. Een aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding, uitnodiging of aanbeveling tot het aangaan van een transactie zal uitsluitend worden gedaan op basis van een aanbiedingsdocument of, indien toepasselijk, een prospectus welke kosteloos verkrijgbaar is via [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets) en/of [www.rbs.be/markets](http://www.rbs.be/markets). U kunt ook bellen op 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief of vanuit het buitenland +31 20 464 3 464) of 0800-63336 (lokaal tarief), een e-mail sturen naar [beleggen@rbs.com](mailto:beleggen@rbs.com) of per post aanvragen via RBS Markets NL, Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. De aanschaf van effecten brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals marktrisico's, kredietrisico's en liquiditeitsrisico's. Beleggers dienen zich ervan te vergewissen dat zij de aard van al deze risico's begrijpen voordat zij een beleggingsbeslissing met betrekking tot de effecten nemen. Beleggers dienen zorgvuldig af te wegen of de effecten geschikt voor hen zijn gezien hun ervaring, doelstellingen, financiële positie en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dienen beleggers voorafgaand aan het maken van een beleggingsbeslissing professioneel advies in te winnen dat relevant en specifiek is voor de beoogde beleggingsbeslissing. In de structurering, uitgifte en verkoop van de effecten treedt RBS niet op in een fiduciaire of adviserende rol. Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig van RBS en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. RBS geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter RBS biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens verkregen van derden. RBS accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van RBS of haar directeurs, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van RBS of enig ander persoon. Dit document bevat voorbeelden welke gebaseerd zijn op scenario-analyse en backtesting. Dit betekent dat de gegeven voorbeelden gebaseerd zijn op veronderstellingen en niet indicatief zijn voor toekomstige resultaten van het product. Een ieder die een effect of een ander financieel belang genoemd in dit document verkrijgt wordt uitsluitend gebonden aan de voorwaarden opgenomen in het definitieve aanbiedingsdocument of, indien toepasselijk, prospectus dat in verband hiermee wordt uitgegeven en uitsluitend op basis daarvan worden inschrijvingen voor effecten of andere financiële belangen gedaan. Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert RBS geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in effecten beschreven in dit document. RBS en/of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang in financiële instrumenten hebben zoals de effecten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke instrumenten als ook het verschaffen van bank-, krediet- en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de effecten en financiële instrumenten beschreven in dit document. RBS treedt met betrekking tot een transactie, de effecten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. RBS geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet- en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van RBS en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van RBS. Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "major institutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a-6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse ingezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren aan anderen. Amerikaanse ingezetenen die deze informatie hebben ontvangen en meer informatie willen ontvangen of een transactie in de effecten beschreven in dit document willen aangaan, kunnen contact opnemen met een vertegenwoordiger van RBS Securities Inc. via 600 Washington Boulevard, Stamford, CT, USA of bellen met +1 203 897 2700. RBS Securities Inc. is geregistreerd als broker-dealer bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission op grond van de Exchange Act en aangesloten bij de Amerikaanse "Securities Investor Protection Corporation (SIPC)" en de Amerikaanse "Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)". De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalificeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door toepasselijke wet- en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van juridische beperkingen bij het aangaan van transacties en deze naleven. The Royal Bank of Scotland N.V. staat in Nederland onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. The Royal Bank of Scotland plc staat in het Verenigd Koninkrijk onder toezicht van Financial Services Authority. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt.

© The Royal Bank of Scotland plc. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm dan ook van de inhoud van dit document is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. Dit document bevat merken van The Royal Bank of Scotland Group plc en andere vennootschappen binnen de RBS groep. De merken omvatten onder andere het logo van The Royal Bank of Scotland en de merknamen The Royal Bank of Scotland en RBS. Voor informatie over de merken van The Royal Bank of Scotland Group plc of een van haar groepsvennootschappen kunt u contact opnemen met The Royal Bank of Scotland plc, via haar hoofdkantoor op 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB geregistreerd in Scotland onder nummer 90312. Dit document is opgesteld op 2 juni 2010.



**Meer informatie?**

Ga naar [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets) of bel **0900-MARKETS (0900-6275387; lokaal tarief)**

 **RBS**<sup>TM</sup>  
The Royal Bank of Scotland