



Certificaten: toegang
tot wereldwijde
markten

Wanneer koopt u een Certificaat?

Met Certificaten van RBS* kunt u inspelen op kansrijke beleggingsthema's.

Een Certificaat is een product dat beleggers die waar dan ook in de wereld rendement zoeken én zelf hun horizon willen bepalen eenvoudig toegang biedt tot markten die in het verleden alleen toegankelijk waren voor professionele beleggers. Dankzij het grote aanbod kunt u inspelen op een diverse selectie van kansrijke beleggingsthema's. Van aandelen tot grondstoffen.

Er bestaan inmiddels meer dan 150 Certificaten, verdeeld over diverse thema's: Ontwikkelde Markten, Grondstoffen, Eco Markets, Sectoren, Strategie, Opkomende Markten en Vastgoed. Indien zich in de wereld een mogelijk kansrijke ontwikkeling voordoet dan brengt RBS een Certificaat uit waarmee u op deze ontwikkeling kunt inspelen. Criteria die RBS hier onder andere voor hanteert zijn vraag van beleggers, toegankelijkheid van de relevante markt en liquiditeit. Certificaten worden uitgegeven door The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') en The Royal Bank of Scotland plc ('RBS plc'), groepsondernemingen van The Royal Bank of Scotland Group plc.

*Certificaten worden uitgegeven door zowel The Royal Bank of Scotland N.V. als The Royal Bank of Scotland plc ('RBS'). Op www.rbs.nl/markets staat op de productdetailpagina van elk Certificaat aangegeven of het betreffende Certificaat wordt uitgegeven door The Royal Bank of Scotland N.V. of The Royal Bank of Scotland plc.

Over RBS

RBS biedt met beleggingsproducten toegang tot wereldwijde markten en diverse beleggingscategorieën voor elk soort belegger. Naast particulier beleggen is RBS in Nederland actief op het gebied van financiële dienstverlening aan onder andere grootzakelijke ondernemingen, stichtingen en de publieke sector. RBS heeft haar positie in de Nederlandse markt verworven bij de overname van ABN AMRO in 2007.

In 2011 had RBS een marktaandeel in de handel van gestructureerde producten van 56% op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext (bron: NYSE Euronext, 1 februari 2012). The Royal Bank of Scotland Group plc., waarvan RBS N.V. en RBS plc groepsondernemingen zijn, werd opgericht in 1727 en is momenteel internationaal actief in ruim 50 landen. RBS won in 2010 en 2011 de IEX Gouden Tak Beste Serieproduct voor respectievelijk de RBS AEX® Obligaties en de Turbo®.

Hoe werkt een Certificaat?

Certificaten hebben een transparante prijsvorming omdat de waarde van een Certificaat vrijwel één-op-één de prestatie van de onderliggende waarde(n) volgt.

Onderliggende waarden

Certificaten hebben een transparante prijsvorming omdat de waarde van een Certificaat vrijwel één-op-één de prestatie van de onderliggende waarde(n) volgt. Zie voor meer informatie over de koersontwikkeling 'Wat is de waarde van een Certificaat?' en 'Koersrisico'. Een onderliggende waarde kan bijvoorbeeld een individuele grondstof zijn of een index bestaande uit aandelen van bedrijven uit een specifieke sector. Beleggen in een index geeft u uiteraard meer spreiding van risico dan een investering in één aandeel of één grondstof. Meer informatie over de beschikbare onderliggende waarden van Certificaten kunt u vinden in deze brochure en op www.rbs.nl/markets.

Beleggen in een index

Een index is een graadmeter van een bepaalde sector of financiële markt en bestaat uit meerdere waarden. Een index wordt op basis van vooraf vastgestelde regels samengesteld. Voor veel beleggers is de AEX-Index® ('AEX®') een bekende index. De AEX® geeft een beeld van de waardeontwikkeling van de aandelen van de 25 grootste bedrijven, gemeten naar handelsvolume, met een beursnotering in Nederland. De AEX® wordt door Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ('Euronext Amsterdam') berekend en onderhouden.

Het is ook mogelijk een index samen te stellen op basis van een bepaald beleggingsthema. Ter illustratie: RBS heeft een Water Index opgezet in samenwerking met Standard & Poor's waar bedrijven in worden opgenomen die tenminste 45% van hun omzet uit watergerelateerde activiteiten behalen. RBS heeft het Water Certificaat uitgegeven dat de Water Index als onderliggende waarde heeft en deze vrijwel één-op-één volgt.

Daarnaast zijn er talrijke andere criteria die ten grondslag kunnen liggen aan de samenstelling van een index, zoals de minimale marktkapitalisatie van de ondernemingen.

Een belangrijk verschil tussen Certificaten met een index als onderliggende waarde en beleggingsfondsen is dat een fondsmanager de samenstelling van de onderliggende waarden van het beleggingsfonds subjectief en actief kan aanpassen. Een index daarentegen kan van samenstelling veranderen op moment van een periodieke herweging. Bij een periodieke herweging kunnen aandelen worden verwijderd of juist worden opgenomen op basis van de objectieve regels die vóóraf voor die specifieke index zijn vastgesteld¹. Zie tevens 'Risico's met betrekking tot de onderliggende waarden'.

Looptijd

Certificaten hebben geen vooraf vastgestelde aflooptdatum. Dit maakt Certificaten interessant voor zowel beleggers die gespreid op langere termijn willen profiteren van kansrijke thema's als voor actieve beleggers die direct willen inspelen op verwachte koersbewegingen. Houdt u er echter rekening mee dat de uitgevende instelling te allen tijde kan besluiten om Certificaten te beëindigen of daartoe onder uitzonderlijke omstandigheden genoodzaakt kan zijn.

Quanto Certificaten

Een Certificaat noteert doorgaans in euro's. De onderliggende waarden van Certificaten kunnen echter in buitenlandse valuta noteren. U loopt in dat geval wisselkoersrisico. Met Quanto Certificaten wordt dat wisselkoersrisico op dagbasis afgedekt. Ter illustratie: bij het Goud Certificaat loopt u wisselkoersrisico omdat goud in Amerikaanse dollars noteert en het Certificaat zelf op Euronext Amsterdam in euro noteert. Dit betekent dat een waardedaling van de dollar ten opzichte van de euro een waardedaling van het Goud Certificaat tot gevolg heeft. Daar staat tegenover dat een waardestijging van de dollar ten opzichte van de euro een positieve invloed heeft op de waardeontwikkeling van het Goud Certificaat.

1. Een uitzondering hierop vormen Certificaten waarbij de samenstelling van de onderliggende waarde bepaald wordt door een beleggingsguru. Per 1 februari 2012 geldt dit alleen voor het Trader Vic Certificaat. RBS kan vaker vergelijkbare Certificaten uitgeven. Kijk op www.rbs.nl/markets voor het actuele aanbod.

Bij het eveneens op Euronext Amsterdam in euro genoteerde Goud Quanto Certificaat daarentegen, heeft een waardeverandering van de euro/dollar-wisselkoers geen invloed op de waarde van het Goud Quanto Certificaat. Voor het afdekken van het wisselkoersrisico bij Quanto Certificaten worden kosten berekend. Dit wordt de Quantopremie genoemd. Deze kosten worden uitgedrukt in een percentage op jaarbasis en zijn variabel (zie ook 'Kosten Quanto Certificaten'). Kijk op de productdetailpagina van het betreffende Quanto Certificaat op www.rbs.nl/markets voor het actuele percentage van de Quantopremie.

Wat is de waarde van een Certificaat?

De drie volgende, fictieve scenario's illustreren de werking van een AEX® Certificaat. Op welke wijze veranderingen van een wisselkoers van invloed kunnen zijn op de waardeontwikkeling van een Certificaat laten wij u zien aan de hand van het vierde scenario. Deze voorbeelden zijn gebaseerd op aannames en zijn ter illustratie opgenomen². Eventuele dividenden worden in deze voorbeelden buiten beschouwing gelaten; in werkelijkheid worden dividenden in het geval van het AEX® Certificaat herbelegd in de waarde van het Certificaat. De beheerskosten van 0,4% op jaarbasis gelden voor dit specifieke Certificaat. Voor andere Certificaten kunnen andere beheerskosten gelden. Lees voor meer informatie over beheerskosten en dividenden het hoofdstuk 'Kosten'.

De 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: de onderliggende waarde stijgt

Stel, de waarde van het AEX® Certificaat is 10 euro en u koopt dit Certificaat voor 10,10 euro. Het verschil van 0,10 euro ontstaat door het verschil tussen de bied- en laatprijs³.

Stel, een jaar later is de onderliggende AEX® gestegen met 15%. Na aftrek van de beheerskosten van 0,4% op jaarbasis is de waarde van het AEX® Certificaat in deze periode met 14,6% gestegen.

Als u op dat moment uw AEX® Certificaat wilt verkopen dan is dat mogelijk tegen de biedprijs van RBS. Heeft een andere belegger een kooporder tegen een hogere prijs ingelegd, dan wordt uw verkooporder volgens de regels van Euronext Amsterdam voor het geheel of een gedeelte tegen deze betere prijs uitgevoerd. In het voorbeeld bevindt de biedprijs van RBS zich op of onder 11,46 euro, of te wel maximaal 14,6% hoger dan de waarde van 10 euro op het moment van aanschaf.

Scenario 2: de onderliggende waarde blijft gelijk

Stel dat de AEX® na 1 jaar per saldo onveranderd is. De waarde van het AEX® Certificaat is dan door de beheerskosten met 0,4% gedaald en bedraagt 9,96 euro. In dit voorbeeld zal de biedprijs zich ook op of onder het niveau van 9,96 euro begeven.

Scenario 3: de onderliggende waarde daalt

Stel dat na een jaar de onderliggende AEX-Index® gedaald is met 15%. Na aftrek van de beheerskosten van 0,4% op jaarbasis is de waarde van het AEX® Certificaat in deze periode met 15,4% gedaald. In dit geval zal de biedprijs die RBS afgeeft na een jaar op of onder 8,46 euro bedragen uitgaande van een initiële waarde van EUR 10. In het meest extreme geval kan een onderliggende waarde tot nul dalen en kan u uw volledige inleg verliezen waarbij het zo kan zijn dat het Certificaat ophoudt te bestaan.

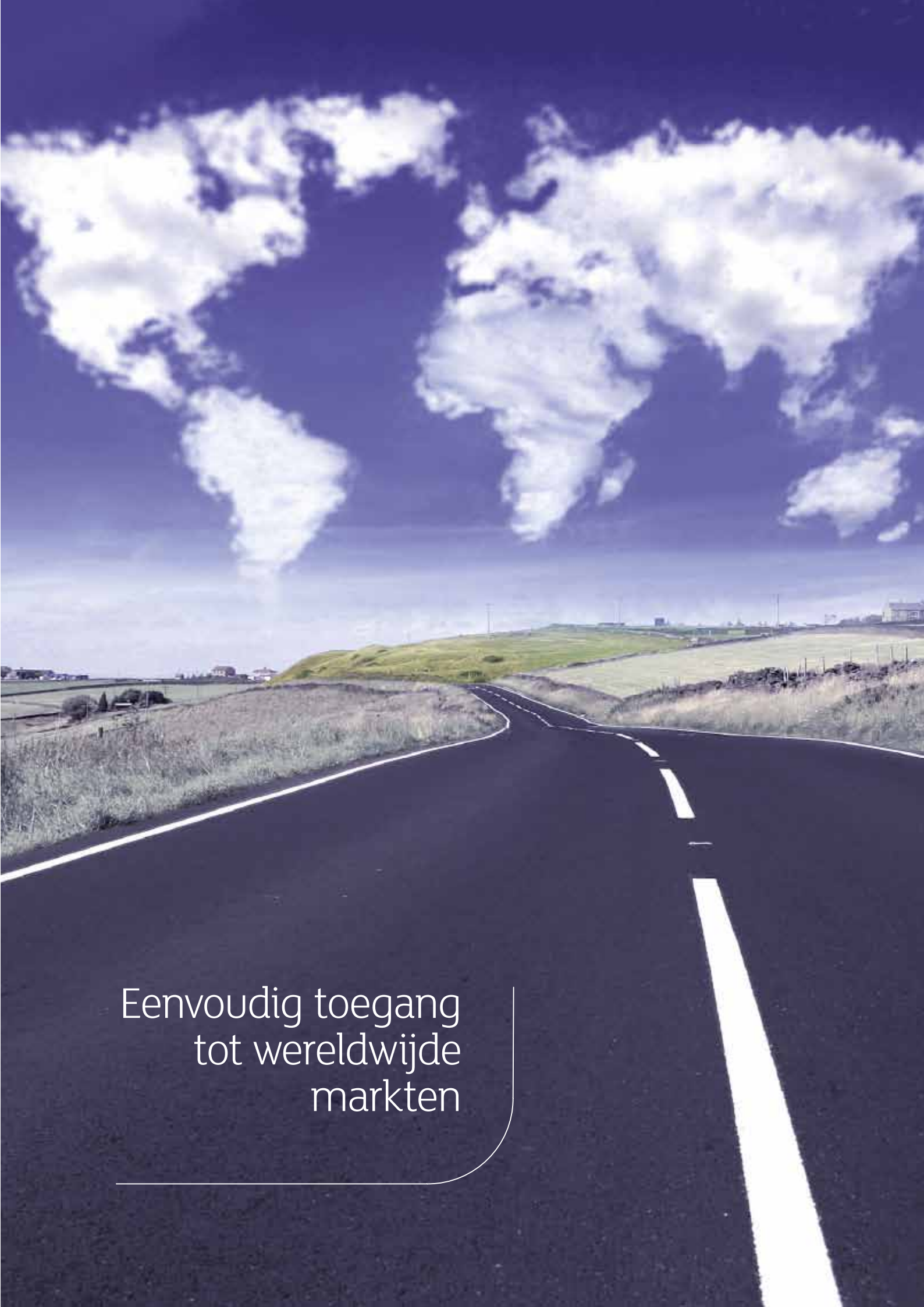
Een aantal van onze Certificaten volgt een onderliggende waarde die in een buitenlandse valuta is genoteerd. In dat geval hebben veranderingen van de wisselkoers ook invloed op de waarde van het Certificaat (zie ook de paragraaf 'Wisselkoersrisico'). In dit voorbeeld met de Nederlandse AEX-Index® is er geen wisselkoersrisico.

Scenario 4: verandering van de EUR/USD wisselkoers

In dit scenario gaan we uit van het Dow Jones Certificaat. De onderliggende waarde is de Dow Jones Industrial index die in Amerikaanse dollar is genoteerd. Veronderstel dat de waarde van het Dow Jones Certificaat 10 euro is, terwijl de EUR/USD wisselkoers 1,40 bedraagt. Stel eveneens dat de Amerikaanse dollar zodanig verzwakt ten opzichte van de euro, dat de EUR/USD wisselkoers verandert naar 1,50. Procentueel betekent dit een verzwakking van de dollar van 6,67%. De waarde van het Dow Jones Certificaat zal eveneens 6,67% dalen en bedraagt dan 9,33 euro. Andersom zal een in waarde stijgende dollar ten opzichte van de euro leiden tot een waardeverhoging van het Dow Jones Certificaat. Als de wisselkoers verandert naar 1,30 is de dollar 7,69% in waarde gestegen en zal het Dow Jones Certificaat met hetzelfde percentage in waarde stijgen tot 10,77 euro. In dit scenario worden kosten buiten beschouwing gelaten, wordt er afgerond op hele centen en wordt verondersteld dat de Dow Jones Industrial index gelijk blijft.

2. Indicatieve prijzen of analyses 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.

3. De biedprijs is de prijs waarvoor RBS als market maker bereid is een AEX® Certificaat te kopen. De laatprijs is de prijs waarvoor RBS als market maker bereid is een AEX® Certificaat te verkopen. Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de 'spread' genoemd. Zie voor meer informatie 'De markt in Certificaten'



Eenvoudig toegang
tot wereldwijde
markten

Kansrijke beleggingsthema's

Opkomende Markten

De economische potentie van landen als Brazilië, Rusland, India en China (de "BRIC-landen") heeft de aandacht van veel beleggers getrokken. Naast de BRIC-landen hebben ook nieuwe landen met een potentieel hoge economische groei zich de afgelopen jaren aangediend. Denk bijvoorbeeld aan Indonesië, Mexico, Pakistan, de Filipijnen, Turkije en Vietnam. Ziet u hier kansen, dan heeft RBS onder andere het Emerging 11 Certificaat waarmee u breed gespreid in opkomende markten belegt. Er zijn ook Certificaten op diverse individuele markten. Een van de laatste toevoegingen aan de categorie 'Opkomende Markten' is Afrika. Certificaten op Afrikaanse markten bieden u toegang tot Egypte, Marokko, Nigeria en Zuid-Afrika. Met het Afrika Certificaat belegt u in veel Afrikaanse landen tegelijk. Iedere opkomende markt heeft zijn eigen karakteristieken. Zo zijn Brazilië en Rusland rijk aan grondstoffen. Wat deze landen bindt, is dat hun economische ontwikkeling nog niet het niveau heeft bereikt van dat van de ontwikkelde economieën. Deze economische inhaalslag biedt kansen voor beleggers. Beleggen in opkomende markten kan waardevol zijn, kan u meer keuze bieden en meer kans op rendement. Daarnaast kan het ook zorgen voor diversificatie van uw beleggingsportefeuille. Beleggen in opkomende markten gaat gepaard met risico's op het gebied van politiek, economie, sociale onrust en wetgeving. Het koersverloop van Certificaten op opkomende markten kan dus grillig zijn. Zie voor meer informatie 'Risico's bij Certificaten op opkomende markten'.

Eco Markets

De toenemende aandacht voor milieu en klimaatverandering biedt kansen voor bedrijven die zich richten op klimaatverbetering en beperking van de CO2-uitstoot. Onder de noemer 'Eco Markets' biedt RBS u de mogelijkheid in te spelen op dit thema. Eco Markets hebben, gezien de toenemende investeringen door overheden en het bedrijfsleven, veel groeipotentie. Sinds het uitbreken van de kredietcrisis heeft onder meer de Amerikaanse overheid een 'groen plan' gepresenteerd⁴. Onder het economische stimuleringsprogramma van de regering-Obama zijn energiebesparing en het milieu tot speerpunten gemaakt⁵. Ook secretaris-generaal Ban Ki-moon van de Verenigde Naties benadrukt het belang van investeringen in schone energiebronnen en 'groene banen'⁶.

Sectoren

Als u groeiverwachtingen heeft van een bepaalde sector, maar niet in slechts één of twee bedrijven wilt beleggen dan bieden Sector Certificaten uitkomst. Demografische en economische ontwikkelingen en het stijgende gebruik van biobrandstoffen zorgen ervoor dat de vraag naar landbouwgrondstoffen stijgt. Het Agribusiness Certificaat springt in op de verwachting dat de aandelen van landbouwgerelateerde bedrijven baat hebben bij die vraag⁷. Met het Agribusiness Certificaat belegt u in veertig landbouwgerelateerde bedrijven en profiteert u van mogelijke koersstijgingen. Daarnaast zijn er Certificaten waarmee u in talloze andere sectoren kunt beleggen. Voorbeelden zijn de DJ STOXX 400® Certificaten op onder andere de sectoren energie, financiële dienstverlening en chemie, of het S&P Homebuilding® Certificaat op de sector vastgoed.



4. The American Recovery and Reinvestment Act
5. <http://www.whitehouse.gov/energy>, 15 oktober 2011
6. Bloomberg, 20 april 2009
7. "Investing in Agriculture: Far-Reaching Challenge, Significant Opportunity", DBCCA, juli 2009

Ontwikkelde Markten

Met Certificaten uit de categorie 'Ontwikkelde Markten' kunt u investeren in de toonaangevende indices uit deze regio's. Zo kunt u met één transactie beleggen in de Nederlandse AEX-Index®, de Europese Dow Jones EURO STOXX 50® Index, de Amerikaanse S&P 500® Index of Dow Jones Industrial AverageSM Index of de Japanse Nikkei 225. Er is ook een Certificaat op de Dow Jones Global Titans 50SM Index, die bestaat uit de 50 grootste bedrijven ter wereld. Alle aandelen uit deze index zijn zogenaamde 'blue chips'. Dit zijn toonaangevende multinationals, die in het verleden vaak lange periodes stabiele winstcijfers hebben laten zien. Zoekt u het dichterbij huis? U kunt ook beleggen in de Nederlandse 'Midkap' en 'Small Cap'-indices met het AMX® Certificaat en het AScX® Certificaat. In het geval van de AEX-Index®, Dow Jones EURO STOXX 50®, S&P 500® Index en Dow Jones Global Titans 50SM Index kunt u naast het gewone Certificaat ook kiezen voor een Dividend Certificaat. In deze gevallen vindt twee keer per jaar een eventuele contante dividenduitkering plaats na aftrek van eventuele toepasselijke belastingen.

Grondstoffen

In de afgelopen jaren is de belangstelling voor beleggen in grondstoffen sterk gestegen. Niet alleen als mogelijkheid om rendement te maken, maar ook als diversificatiemiddel in de beleggingsportefeuille. Met grondstoffen worden niet alleen delfstoffen zoals olie en goud bedoeld maar ook agrarische gewassen zoals granen, suiker en katoen. Dit zijn de zogeheten 'soft commodities'. Grondstoffen worden in de regel verdeeld in de volgende categorieën: Energie (bijvoorbeeld aardolie en -gas), Edelmetalen (goud, zilver, palladium en platina), Industriële metalen (aluminium, koper, nikkel, zink) en Landbouw (bijvoorbeeld koffie, suiker en tarwe). De Amerikaanse beleggingsexpert Jim Rogers heeft grondstoffenindices ontwikkeld waar u als belegger van kunt profiteren⁸. Er zijn diverse RICI® Certificaten en RICI® EnhancedSM Certificaten. Hiermee belegt u in één van de Rogers International Commodity Indices® ('RICI®') die een breed of specifiek mandje grondstoffen volgen (voor meer informatie zie de brochure 'RICI® EnhancedSM Certificaten', het basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en definitieve voorwaarden op www.rbs.nl/markets). Ook zijn er Certificaten op individuele grondstoffen (futures) zoals de edelmetalen goud, zilver, platina en palladium en de Brent Crude Oil Future. Lees voor meer informatie het hoofdstuk 'Met Certificaten Beleggen in Grondstoffen' in deze brochure en abonneer u kosteloos op het Grondstoffen weekoverzicht via www.rbs.nl/markets.

Strategie

Met Strategie Certificaten volgen beleggers een bepaalde uitgekende investeringsstrategie. Bijvoorbeeld met het Trader Vic Certificaat: u volgt één-op-één een index die wordt samengesteld op basis van de visie en jarenlange beurservaring van Wall Street guru en publicist Victor Sperandio, ook wel bekend als Trader Vic. Ook zijn er meerdere IPO⁹ Certificaten waarmee u kunt investeren in bedrijven die recent een beursgang achter de rug hebben.

Vastgoed

Met Certificaten binnen het thema Vastgoed kunt u wereldwijd in grote vastgoedbedrijven investeren. U kunt voor wereldwijd vastgoed kiezen, maar ook voor specifieke regio's. Als u bijvoorbeeld kiest voor Europa dan kunt u beleggen in het Europees Vastgoed Certificaat. Dit Certificaat heeft investeringen in hoogwaardige kantoorpanden in zakendistricten als Parijs, Londen en Amsterdam alsmede investeringen in woningen en winkels in Duitsland, Frankrijk en een aantal opkomende Centraal-Europese landen. Verder zijn er Certificaten op vastgoed in de Verenigde Staten, de Aziatische regio, opkomende markten en de eurozone.

8. <http://www.rogersrawmaterials.com>, 15 oktober 2011

9. IPO staat voor Initial Public Offering, de Engelse term voor beursintroductie.

Overzicht van de Certificaten per thema

Hiernaast treft u een overzicht van de Certificaten die per 1 februari 2012 zijn uitgegeven. Kijk op www.rbs.nl/markets voor het actuele overzicht van Certificaten. Er zijn verschillende kostenstructuren van toepassing (zie kolom 'Kosten'). Lees ook het hoofdstuk 'Kosten' op pagina 18. De beheerskosten weergegeven in procenten zijn op jaarbasis.

Opkomende Markten		
Naam	ISIN code	Kosten
Afrika Certificaat	NL0006184418	1,50% + Dividend
Balkan Certificaat	NL0000290443	Dividend
Baltische Landen Certificaat	NL0000293322	1,00%
Brazilië Certificaat	NL0000458172	Dividend
Brazilië II Certificaat	NL0000790921	1,00%
BRIC Certificaat	NL0000459816	Dividend
BRIC II Certificaat	NL0000290328	Dividend
Bulgarije Certificaat	NL0000293090	1,00%
China Certificaat	NL0000456457	Dividend
Egypte Certificaat	NL0000290393	Dividend
Emerging 11 Certificaat	NL0000842029	1,25%
Emerging Markets Socially Responsible Investment Certificaat	NL0009287721	1,25%
Hang Seng Certificaat	DE0005718605	Dividend
India Certificaat	NL0000456465	Dividend
India Total Return Certificaat	NL0000290302	1,00%
Indonesië Certificaat	NL0000290542	Dividend
Israël Certificaat	NL0000698322	1,00%
Kazachstan Certificaat	NL0000691038	1,00%
Marokko Certificaat	NL0006152530	1,25%
Mexico Certificaat	NL0000290534	2,50% + Dividend
Midden-Oosten Certificaat	NL0000293025	1,25%
Mongolië Certificaat	NL0009750181	0,95%
MSCI Azië Certificaat	NL0006317588	0,75%
MSCI Golfregio Certificaat	NL0006317604	1,00%
MSCI Latijns-Amerika Certificaat	NL0006317596	0,75%
MSCI Opkomende Markten Certificaat	NL0006317612	0,75%
Next 7 Certificaat	NL0009090907	1,25%
Nigeria Certificaat	NL0006152522	1,50% + Dividend
Oost-Europa Certificaat	NL0000455343	Dividend
Pakistan Certificaat	NL0000691087	1,00%
Peru Certificaat	NL0000778769	1,00%
Polen Certificaat	NL0000293306	1,00%
Roemenië Certificaat	NL0000293314	1,00%
Rusland Certificaat	NL0000458180	Dividend
Thailand Certificaat	NL0000696532	2,00%
Turkije Certificaat	NL0000458198	Dividend
Vietnam Certificaat	NL0000691046	1,50%
Vietnam II Certificaat	NL0006303281	1,50%
Zuid-Afrika Certificaat	NL0000293132	1,00%
Zuid-Korea Certificaat	DE0005715155	Dividend
Eco Markets		
Naam	ISIN code	Kosten
Alternatieve Energie Certificaat	NL0000456721	1,00%
CO ₂ Emissie Certificaat II	NL0000287464	0,00%
Eco Certificaat	NL0000847705	1,25%
Waste Management Certificaat	NL0000838134	1,00%
Water Certificaat	NL0000290195	1,00%
Windenergie Certificaat	NL0000847739	1,00%
Zonne-energie Certificaat	NL0000847689	1,00%
Sectoren		
Naam	ISIN code	Kosten
African Commodities Certificaat	NL0000838167	1,00%
Agribusiness Certificaat	NL0000696565	1,00%
NYSE Arca Biotech Certificaat	DE0006106701	Dividend
NYSE Arca Gold Bugs Certificaat	DE0006874803	Dividend
NYSE Arca Gold Bugs Quanto Certificaat	NL0000458719	Dividend + Quantopremie
BRIC Infrastructuur Certificaat	NL0000696219	1,00%
Canadese Teerzanden Certificaat	NL0006122905	1,25%
DJ Stoxx 400® Banks Certificaat	DE0006075427	Dividend
DJ Stoxx 400® Chemicals Certificaat	DE0006075310	Dividend
DJ Stoxx 400® Energy Certificaat	DE0006075328	Dividend
DJ Stoxx 400® Financial Services Certificaat	DE0006075419	Dividend
DJ Stoxx 400® Food & Beverage Certificaat	DE0006075336	Dividend
DJ Stoxx 400® Healthcare Certificaat	DE0006075344	Dividend
DJ Stoxx 400® Industrial Goods Certificaat	DE0006075351	Dividend
DJ Stoxx 400® Insurance Certificaat	DE0006075369	Dividend
DJ Stoxx 400® Retail Certificaat	DE0006075377	Dividend
DJ Stoxx 400® Technology Certificaat	DE0006075385	Dividend
DJ Stoxx 400® Telecommunications Certificaat	DE0006075393	Dividend
Generieke Geneesmiddelen Certificaat	NL0000479152	1,00%
Luchtvaart Certificaat	NL0000439537	1,00%
Merrill Lynch Momentum Certificaat	NL0000290526	1,00%
Oil & Gas Services Certificaat	NL0000833317	1,00%
Sector Momentum Europa Certificaat	NL0000290799	1,50%
Silver Mining Certificaat	NL0000293116	1,00%
US Homebuilding Certificaat	NL0006152514	1,00%
Zeldzame Aardmetalen Certificaat	NL0009679620	0,95%

Ontwikkelde Markten		
Naam	ISIN code	Kosten
AEX® Certificaat	NL0000778728	0,40%
AEX® Dividend Certificaat	NL0000455756	0,29%
AEX® Mini Dividend Certificaat	NL0000455707	0,29%
AMX® Certificaat	NL0006249625	0,80%
AScX® Certificaat	NL0006249617	0,80%
Bel® 20 Certificaat	NL0006488108	0,80%
DAX® Certificaat	DE0005437412	0,00%
Dow Jones Certificaat	DE0005437438	Dividend
Dow Jones II Certificaat	NL0000778710	0,40%
Dow Jones Quanto Certificaat	NL0000458727	Quantopremie
EURO STOXX 50® Certificaat	NL0000778777	0,40%
EURO STOXX 50® Dividend Certificaat	NL0000455723	0,50%
Global Titans 50 Dividend Certificaat	NL0000455749	0,50%
Nasdaq 100 Certificaat	DE0005437446	Dividend
Nikkei 225 Certificaat	NL0000451920	Dividend
Nikkei 225 Quanto Certificaat	DE0006098205	Dividend + Quantopremie
Rente Certificaat EUR	NL0000453348	0,15%
Rente Certificaat USD	NL0000453355	0,15%
S&P 500® Certificaat	NL0000778736	0,40%
S&P 500® Dividend Certificaat	NL0000455715	0,50%
S&P 500® Quanto Certificaat	NL0000467421	Quantopremie
Stoxx 50® Dividend Certificaat	NL0000455731	0,50%

Grondstoffen

Naam	ISIN code	Kosten
Brent Crude Oil Future Certificaat	NL0000458750	0,00%
Brent Crude Oil Future Quanto Certificaat	NL0000458701	Quantopremie
Goud Certificaat	NL0000455905	0,00%
Goud Mini Certificaat	NL0000778801	0,00%
Goud Quanto Certificaat	NL0000458735	Quantopremie
Palladium Certificaat	NL0000451896	0,00%
Palladium Quanto Certificaat	NL0000451904	Quantopremie
Platina Certificaat	NL0000451870	0,00%
Platina Quanto Certificaat	NL0000451912	Quantopremie
RICI® Agricultural Certificaat	NL0000451821	1,75%
RICI® Agricultural Quanto Certificaat	NL0000451813	1,75% + Quantopremie
RICI® Certificaat	NL0000459618	1,75%
RICI® Energy Certificaat	NL0000451862	1,75%
RICI® Energy Quanto Certificaat	NL0000451854	1,75% + Quantopremie
RICI® Enhanced SM Agrarische Grondstoffen Certificaat	NL0006343881	0,85%
RICI® Enhanced SM Agricultural Certificaat	NL0006066201	0,85%
RICI® Enhanced SM Agriculture Quanto Certificaat	NL0006284598	0,85%
RICI® Enhanced SM Certificaat	NL0006066227	0,85%
RICI® Enhanced SM Edelmetalen Certificaat	NL0006343865	0,85%
RICI® Enhanced SM Energy Certificaat	NL0006066193	0,85%
RICI® Enhanced SM Energy Quanto Certificaat	NL0006284572	0,85% + Quantopremie
RICI® Enhanced SM Granen en Oliezaad Certificaat	NL0006343857	0,85%
RICI® Enhanced SM Industrial Metals Certificaat	NL0006343907	0,85%
RICI® Enhanced SM Metals Certificaat	NL0006066219	0,85%
RICI® Enhanced SM Metals Quanto Certificaat	NL0006284564	0,85% + Quantopremie
RICI® Enhanced SM Natural Gas Certificaat	NL0009057728	0,85%
RICI® Enhanced SM Olie Certificaat	NL0006343873	0,85%
RICI® Enhanced SM Quanto Certificaat	NL0006284580	0,85% + Quantopremie
RICI® Enhanced SM Vee Certificaat	NL0006343899	0,85%
RICI® Metals Quanto Certificaat	NL0000451839	1,75% + Quantopremie
RICI® Quanto Certificaat	NL0000459568	2,00% + Quantopremie
Zilver Certificaat	NL0000455848	0,00%
Zilver Quanto Certificaat	NL0000458743	Quantopremie

Strategie

Naam	ISIN code	Kosten
Alpha Europa Certificaat	NL0000290385	1,50%
Alpha Nederland Certificaat	NL0000290377	1,50%
IPO Amerika Certificaat	NL0000290765	1,50%
IPO Azië-Pacific Certificaat	NL0000290781	1,50%
IPO BRIC Certificaat	NL0000293256	1,50%
IPO China Certificaat	NL0000293264	1,50%
IPO Europa Certificaat	NL0000290757	1,50%
Trader Vic Certificaat	NL0009057769	1,25%

Vastgoed

Naam	ISIN code	Kosten
Amerikaans Vastgoed Certificaat	NL0000691277	0,85%
Azië Pacific Vastgoed Certificaat	NL0000691210	1,00%
Europees Vastgoed Certificaat	NL0000691293	0,85%
Oost Europees Vastgoed Certificaat	NL0000290500	1,00%
Opkomende Markten Vastgoed Certificaat	NL0000691285	1,00%
US Homebuilding Certificaat	NL0006152514	1,00%
Wereldwijd Vastgoed Certificaat	NL0000691202	1,00%

Over The Royal Bank of Scotland N.V. en The Royal Bank of Scotland plc

Certificaten worden uitgegeven door RBS N.V. en RBS plc, groepsondernemingen van The Royal Bank of Scotland Group plc.

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. RBS N.V. heeft een credit rating van A afgeven door Standard & Poor's Ltd. (S&P), van A2 afgegeven door Moody's Investor Services (Moody's) en van A afgegeven door Fitch Inc. (Fitch). RBS plc heeft een credit rating van A afgeven door Standard & Poor's Ltd. (S&P), van A2 afgegeven door Moody's Investor Services (Moody's) en van A afgegeven door Fitch Inc. (Fitch). d.d. 1 februari 2012.

Credit ratings kunnen een goede indicatie geven van de kredietwaardigheid van een bedrijf, maar beleggers wordt aangeraden hun beleggingsbeslissing niet op credit ratings te baseren. De hier weergegeven credit ratings geven de kredietwaardigheid van RBS N.V. en RBS plc weer, niet die van de Certificaten. Derhalve zijn niet alle risico's verbonden aan een belegging in Certificaten in deze credit ratings weerspiegeld. Credit ratings zijn aan wijziging onderhevig. Indien een credit rating wordt verlaagd kan dit een negatief effect hebben op de koers van Certificaten.

Met Certificaten beleggen in grondstoffen

Grondstoffen zijn voor beleggers een belangrijke 'asset class'. In media wordt vaak over olieprijzen en goudkoersen gesproken, maar ook andere grondstoffen staan tegenwoordig vol in de belangstelling: van aluminium tot zink.

De waardeontwikkeling van een belegging in grondstoffen is in principe afhankelijk van drie factoren. Ten eerste de prijsontwikkeling van de betreffende grondstof. Ten tweede veranderingen van de relevante wisselkoers. Ten derde de vorm van de futurecurve¹⁰. Dat laatste wordt hieronder toegelicht aan de hand van een Certificaat met als onderliggende waarde een grondstoffenfuture.

Toelichting Futurecurve

Beleggen in grondstoffen¹¹ gebeurt meestal door middel van termijncontracten (die ook bekend staan als futurecontracten) in plaats van in fysieke grondstoffen. Dit geldt ook voor Certificaten op grondstoffen. Futurecontracten zijn contracten waarbij een vooraf vastgestelde hoeveelheid van een bepaalde grondstof wordt geleverd en betaald op een vooraf vastgesteld moment in de toekomst. Futurecontracten zijn op de beurs verhandelbaar. De fysieke aanschaf van grondstoffen tegen de dan geldende prijs ('spotprijs') is voor beleggers lastig en vaak niet wenselijk. Door te beleggen in futurecontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Hierdoor kan toch worden geprofiteerd van mogelijke prijsstijgingen zonder dat de belegger zelf grondstoffen hoeft te bezitten. Het beleggen in futurecontracten op grondstoffen kan met verloop van tijd het rendement van een Certificaat positief dan wel negatief beïnvloeden. Futurecontracten op een

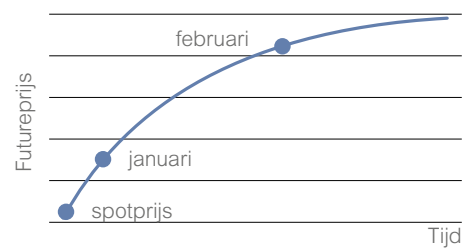
bepaalde grondstof zijn beschikbaar met diverse looptijden. De termijnmarkt is een markt waar transacties in futurecontracten plaatsvinden tegen een op dat moment geldende (termijn- of future)prijs, waarbij de goederen op een toekomstig moment worden geleverd.

Backwardation en Contango

Afhankelijk van de onderliggende grondstof, worden er futurecontracten uitgegeven met verschillende afloopdata. Deze verschillende futurecontracten kunnen verschillende prijzen hebben. Wanneer de futureprijzen en afloopmaanden in een grafiek tegen elkaar worden afgezet, ontstaat de futurecurve. Indien de prijs voor een futurecontract waarbij levering van de betreffende grondstof meteen of binnenkort plaatsvindt, lager ligt dan de prijs voor een futurecontract met levering op een latere datum spreekt men van contango. In figuur 1 wordt de futurecurve in een contangosituatie weergegeven. Een contangosituatie kan een aantal mogelijke oorzaken hebben, waaronder kosten voor opslag, verzekering en financiering of onzekerheid over de toekomstige voorraden. De omgekeerde situatie van contango is backwardation. In dat geval is de prijs van futurecontracten voor levering op termijn lager dan die van futurecontracten die meteen of binnenkort tot leveren overgaan (zie figuur 2 voor de futurecurve in een backwardationsituatie).

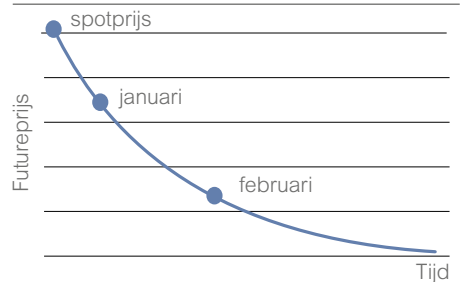
Dit komt bijvoorbeeld voor in geval van schaarste, een hoge vraag voor onmiddellijke levering dan wel wanneer veel investeerders verwachten dat de vraag of schaarste in de toekomst zal verminderen.

Contango



Figuur 1: futurecurve in Contango.

Backwardation



Figuur 2: futurecurve in Backwardation.

Figuur 1 en figuur 2: Schematische weergave van grondstoffen futurecurves in contango en backwardation. Beide grafieken zijn gebaseerd op aannames en zijn ter illustratie opgenomen. De grafieken zijn niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen. Bron: RBS, 1 februari 2012

^{10,11}. Met uitzondering van beleggingen in edelmetalen, waarbij in de spotprijs wordt belegd.

Schrijf u via www.rbs.nl/markets in voor het grondstoffen weekoverzicht en ontvang iedere week een update op grondstoffengebied

Doorrollen

Wanneer voor langere termijn in een bepaalde grondstof wordt belegd, dient het futurecontract, om fysieke levering van de grondstof te voorkomen, vóór het aflopen te worden doorgerold naar een futurecontract met een langere looptijd. Dit aanhouden van futurecontracten kan rendement opleveren of juist rendement kosten. Dit is afhankelijk van de futuremarkt en hoe lang de belegging wordt aangehouden en staat los van veranderingen van de spotprijs van de betreffende grondstof. Zoals wordt geïllustreerd in het 'Voorbeeld waardeontwikkeling Certificaat', wordt op het moment dat RBS de onderliggende future doorrolt, geen positief dan wel negatief resultaat gerealiseerd op het Certificaat. Met andere woorden de waarde van het Certificaat verandert niet op het moment van doorrollen zelf. Dit is wel het geval in de situatie dat een positie in de grondstoffenbelegging wordt aangehouden.

Naarmate een futurecontract de afloopdatum nadert, zal de prijs daarvan stijgen of dalen en de actuele spotprijs benaderen. Bij het doorrollen wordt het aflopende contract verkocht en het volgende contract gekocht. In het geval van backwardation zal dat nieuwe contract lager geprijsd zijn. In het geval van contango zal het nieuwe contract hoger geprijsd zijn. Zowel een situatie van een futurecurve in backwardation als in contango kan zich bij de onderliggende grondstof(fen) voordoen. De vorm van

de futurecurve kan veranderen. De vorm van de curve is dus één van de factoren die invloed heeft op het rendement van een grondstoffenbelegging door middel van futurecontracten. Andere factoren zijn de wisselkoers (zie 'Wisselkoersrisico') en de verandering van de betreffende grondstoffenprijs. Kijk voor meer informatie en een weergave van actuele futurecurven van een aantal grondstoffen zoals Brent Crude Oil op www.rbs.nl/futures.

Participatiegraad

Certificaten met een grondstoffenfuture als onderliggende waarde hebben een zogenaamde participatiegraad. De participatiegraad geeft aan hoeveel van de absolute waardeontwikkeling van de onderliggende grondstoffenfuture doorwerkt in de waarde van het Certificaat. Deze participatiegraad verandert als gevolg van het doorrollen. Als het Certificaat voor het eerst van start gaat en er nog niet eerder is doorgerold, heeft het een participatiegraad van 100%. Als er wordt doorgerold, zal de participatiegraad veranderen wanneer er een prijsverschil is tussen de 'nieuwe' en de 'oude' future. Als de futurecurve in contango is, kan met de opbrengst van de verkoop van de 'oude' future niet evenveel in de 'nieuwe', duurdere future worden belegd. Dat heeft tot gevolg dat de participatiegraad daalt, zoals in het onderstaande voorbeeld wordt weergegeven. Als de futurecurve in backwardation is, geldt het omgekeerde.

Voorbeeld waardeontwikkeling Certificaat

Hieronder volgt een voorbeeld van de waardeontwikkeling van een Certificaat met als onderliggende waarde de grondstoffenfuture met afloopmaand januari uit figuur 1 op pagina 10 (contangosituatie).¹² Voorbeeldberekeningen worden afgerond.

Om de invloed van contango of backwardation te illustreren, wordt er vanuit gegaan dat de spotprijs van grondstoffen niet verandert, er geen sprake is van een veranderende wisselkoers en dat de vorm van de futurecurve niet tussentijds verandert. In werkelijkheid spelen voornoemde factoren wel een rol.

Stel: de spotprijs in figuur 1 staat op 100, de actuele onderliggende januari-future van het Certificaat staat op 101 en de future die in februari afloopt staat op 102. De initiële participatiegraad is 100%. De waarde van het Certificaat is dan:

$$\text{Waarde januari-future} \times \text{participatiegraad} = 101 \times 100\% = 101$$

Met het verstrijken van de tijd zullen de koersen van de januari- en februari-futures dalen richting de spotprijs.

12. Indicatieve prijzen of analyses 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.

Na verloop van bijvoorbeeld één maand staat de januari-future, die dreigt af te lopen, (vlakbij of) op 100 en staat de februari-future op 101. In dit voorbeeld van een contangosituatie, is er na verloop van één maand 1 punt verloren in de onderliggende januari-future. Dit geleidelijke verlies komt terug in de waardeontwikkeling van het Certificaat:

$$\text{Nieuwe waarde januari-future} \times \text{participatiegraad} = 100 \times 100\% = 100$$

Procentuele waardeverandering van het Certificaat na één maand:

$$(101 - 100) / 101 \times 100\% = -1\%$$

Omdat de januari-future bijna afloopt en het Certificaat blijft doorlopen, wordt er nu doorgerold naar de februari-future die een één maand langere looptijd heeft. In dit voorbeeld is de prijs van deze future in de voorgaande maand gedaald van 102 naar 101, ook door het verstrijken van de tijd.

Ná het doorrollen zal de participatiegraad dalen omdat de 'nieuwe' onderliggende future duurder is dan de 'oude' aflopende future. De nieuwe participatiegraad zal als volgt veranderen:

$$(\text{Waarde 'oude' future} / \text{waarde 'nieuwe' future}) \times 100\% = (100 / 101) \times 100\% = 99\%$$

Op het exacte moment van doorrollen, verandert de waarde van het Certificaat niet omdat de participatiegraad van het Certificaat aangepast wordt. De waarde van het Certificaat ná het doorrollen naar de februari-future als onderliggende waarde is nu:

$$\text{Waarde februari-future} \times \text{participatiegraad} = 101 \times 99\% = 100$$

Op basis van dit voorbeeld kunnen de volgende conclusies getrokken worden: Na het verloop van één maand is er doorgerold naar een duurdere future, is de participatiegraad gedaald en is de waarde van het Certificaat gedaald met 1 zonder dat de spotprijs van de grondstof is veranderd.

Stel dat in deze nieuwe situatie de spotprijs van de betreffende grondstof, die tot nu toe constant werd verondersteld, met 10% stijgt en dat daardoor de prijs van de februari-future met 10% stijgt¹³.

In absolute termen stijgt het Certificaat dan als volgt in waarde:

$$(\text{waarde februari-future} \times \text{procentuele stijging}) \times \text{participatiegraad} = (101 \times 10\%) \times 99\% = 10.$$

In relatieve termen stijgt het Certificaat net als de spotprijs en de februari-future met 10%:

$$\text{Absolute stijging Certificaat} / \text{waarde Certificaat ná doorrollen} = 10 / 100 = 10\%$$

Uit dit voorbeeld blijkt dat ook ná het doorrollen het Certificaat in procenten één-op-één stijgt met de verandering van de actuele onderliggende grondstoffefuture. Onder dezelfde veronderstellingen geldt dat als de spotprijs zou dalen, de waarde van het Certificaat één-op-één mee daalt met de daling van de onderliggende future. Ook blijkt dat een contangosituatie nadelig is voor de waardeontwikkeling van het Certificaat. Voor een backwardationsituatie geldt, uitgaande van dezelfde veronderstellingen, het omgekeerde: het verstrijken van de tijd levert een positief resultaat op, de participatiegraad stijgt. Overeenkomstig de contangosituatie geldt bij backwardation dat de waarde van het Certificaat niet verandert op het moment van doorrollen zelf. Omdat futures

aflopen en Certificaten geen vooraf vastgestelde aflooptdatum hebben, zal het doorrollen van grondstoffefutures periodiek plaatsvinden. De frequentie hangt af van de onderliggende grondstof. Dit betekent dat de participatiegraad iedere keer wordt aangepast op het moment van doorrollen. Deze zal stijgen bij een backwardationsituatie en dalen bij een contangosituatie op moment van doorrollen.

Bij traditionele grondstoffenbeleggingen, en ook bij Certificaten, wordt bij de keuze van de onderliggende waarde doorgaans het futurecontract gekozen met de hoogste liquiditeit op de beurs waarop het verhandeld wordt. Vaak betekent dit dat het futurecontract met de kortste looptijd wordt geselecteerd. Bij deze keuze speelt de vorm van de futurecurve geen rol.

Enhanced

In samenwerking met beleggingsguru Jim Rogers heeft RBS een aantal indices ontwikkeld onder de naam 'RICI® EnhancedSM'. Bij Certificaten met een RICI® Enhanced IndexSM als onderliggende waarde wordt niet alleen gekeken naar liquiditeit in de futurecontracten, maar ook naar de vorm van de futurecurve. Het doel hierbij is de nadelige effecten van contango te beperken en de voordelige effecten van backwardation te benutten.

13. Ter verduidelijking van dit voorbeeld is in dit geval de aanname dat zowel de spotprijs als de futureprijzen allemaal gelijk reageren en 10% stijgen. In werkelijkheid hoeft dit niet het geval te zijn. Dat geldt ook voor de veronderstellingen dat deze prijsstijging in een zeer kort tijdbestek plaatsheeft en dat de wisselkoers niet verandert. Op deze manier is de werking van de participatiegraad het beste te illustreren. Deze aannames en veronderstellingen zijn ter illustratie opgenomen en zijn geen indicatie van toekomstige resultaten en rendementen.



Hoe koopt/verkoopt u een Certificaat?

Certificaten zijn beursgenoteerd en in principe verkrijgbaar bij alle banken en brokers die toegang hebben tot Euronext Amsterdam.

U kunt Certificaten herkennen aan de hand van de unieke ISIN-code. Kijk op www.rbs.nl/markets voor meer uitleg over de wijze waarop u tot koop/verkoop van Certificaten kunt overgaan bij uw eigen bank of broker.

De markt in Certificaten

Certificaten worden 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 Certificaten te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk onder normale marktomstandigheden tijdens genoemde beursuren Certificaten te kopen of verkopen.

De prijs waarvoor RBS bereid is een Certificaat te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor RBS bereid is een Certificaat te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de spread genoemd. De bied- en laatprijzen, de spread en de hoeveelheid Certificaten die RBS bereid is te kopen of verkopen worden bepaald aan de hand van onder andere de volgende factoren:

- De waarde of koers van de onderliggende waarde(n);
- Vraag en aanbod in Certificaten en de onderliggende waarde(n);
- Onzekerheid en beweeglijkheid van de markten
- De openingstijden van de beurs waarop de onderliggende waarde(n) word(t)(en) verhandeld.

Door marktomstandigheden kan de spread wijzigen. Wanneer er bijvoorbeeld belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers dan kan de spread (tijdelijk) worden vergroot. Als de beurs waarop de onderliggende waarde(n) verhandeld wordt gesloten is, zal de spread over het algemeen groter zijn.

Als u een transactie in Certificaten 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 een Certificaat tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, een Certificaat 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 de onderliggende waarde wordt verhandeld. Heeft u vragen over de prijsvorming in een bepaald Certificaat, bel dan met 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief). Zie ook 'Handelsonderbrekingen'.

Meer informatie

Het actuele aanbod van Certificaten en het dagelijkse koersverloop kunt u vinden op www.rbs.nl/markets. Hier vindt u tevens de ISIN-code, het betreffende (basis)prospectus, de bijbehorende supplementen en toepasselijke definitieve voorwaarden, waarin de kosten, risico's en voorwaarden van het betreffende Certificaat staan beschreven. U kunt deze brochure ook aanvragen via beleggen@rbs.com of gedurende werkdagen tussen 8:30 uur en 18:00 uur via 0900-MARKETS (0900- 6275387, lokaal tarief).

Risico's

Certificaten bieden kansen op mooie rendementen maar een investering in Certificaten gaat gepaard met risico's. Certificaten zijn daarom niet geschikt voor iedere belegger.

Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van Certificaten begrijpt, voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of Certificaten geschikt zijn 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 Certificaten. Het aanbod van Certificaten vindt uitsluitend plaats op basis van het betreffende basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de toepasselijke definitieve voorwaarden. De beslissing om een Certificaat te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.rbs.nl/markets.

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

Koersrisico

De koersontwikkeling van een Certificaat is afhankelijk van de koersbewegingen van de onderliggende waarde. Hierdoor kan de waarde van een Certificaat fluctueren en kan de koers van een Certificaat lager zijn dan de prijs waarvoor het Certificaat is aangeschaft. RBS geeft geen enkele garantie over de koersbewegingen van Certificaten of onderliggende waarden. De volatiliteit van de onderliggende waarden kan van markt tot markt verschillen.

Een belegging in een Certificaat 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 een Certificaat 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

Als de onderliggende waarde(n) in buitenlandse valuta is genoteerd, zal de koers van het in euro genoteerde Certificaat worden beïnvloed door wisselkoerseffecten. Een waarde stijging van de buitenlandse valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect, terwijl een waardedaling in een negatief effect resulteert. Als u het wisselkoersrisico wilt uitsluiten, kunt u een Quanto Certificaat overwegen. Bij Quanto Certificaten is het wisselkoersrisico op dagbasis afgedekt¹⁴. Zie voor meer informatie 'Quanto Certificaten' en 'Kosten Quanto Certificaten'.

Handelsonderbrekingen

RBS onderhoudt onder normale omstandigheden een markt in elk Certificaat. 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 een Certificaat 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 Certificaten'.

14. Het S&P 500® Dividend Certificaat is in Amerikaanse dollar genoteerd en vormt daarmee een uitzondering op de overige Certificaten, die in euro zijn genoteerd.

Kredietrisico

Beleggers in Certificaten lopen kredietrisico op RBS N.V. of RBS plc als uitgevende instellingen van Certificaten. Dit betekent dat in geval van insolventie van RBS N.V. of RBS plc beleggers in Certificaten mogelijk minder terugkrijgen dan de waarde van het Certificaat en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen. Certificaten worden aangehouden via het bewaringssysteem van Euroclear Nederland en zijn daardoor afgescheiden van het vermogen van de bank waarbij het Certificaat wordt aangehouden. Het Nederlandse en Britse depositogarantiestelsel zijn niet op Certificaten van toepassing. Beleggers krijgen met een belegging in Certificaten geen eigendom in de onderliggende waarde. Voor meer informatie over de kredietwaardigheid van RBS N.V. en RBS plc, zie de paragraaf 'Over The Royal Bank of Scotland N.V. en The Royal Bank of Scotland plc'.

Handel door RBS

RBS kan als uitgevende instelling en in andere hoedanigheden long en short posities innemen in de onderliggende waarden van Certificaten. Dit kan zij doen om haar risico's met betrekking tot de Certificaten af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van de onderliggende waarde en/of het Certificaat (negatief als ook positief) beïnvloeden.

Berekeningsagent

De berekeningsagent (de juridische entiteit die de waarde van het product vaststelt) van het Certificaat is dezelfde entiteit als de uitgevende instelling. De berekeningsagent mag naar eigen inzicht aanpassingen in het Certificaat en/of onderliggende waarde maken indien er wijzigingen optreden in de onderliggende waarde bijvoorbeeld door een fusie of overname. Zulke wijzigingen kunnen een negatief effect op de waarde van een Certificaat hebben.

Beëindiging Certificaat

In uitzonderlijke omstandigheden is de uitgevende instelling gerechtigd het Certificaat te beëindigen tegen de marktwaarde van het Certificaat op dat moment. Deze situatie kan zich voordoen indien het voor de uitgevende instelling niet langer mogelijk is Certificaten uit te geven, posities in de onderliggende waarde in te nemen of omdat zij haar risico's niet langer afdoende kan afdekken. Ook kan het zo zijn dat er niet genoeg aandelen in aanmerking komen voor opname in de onderliggende index van een Certificaat, waardoor RBS genoodzaakt is het Certificaat te beëindigen.

Risico's bij Certificaten op opkomende markten

Beleggen in Certificaten gerelateerd aan aandelenmarkten van opkomende markten gaat gepaard met risico's op politiek, economisch, sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed op de waarde van Certificaten.

Risico's bij Certificaten op grondstoffen

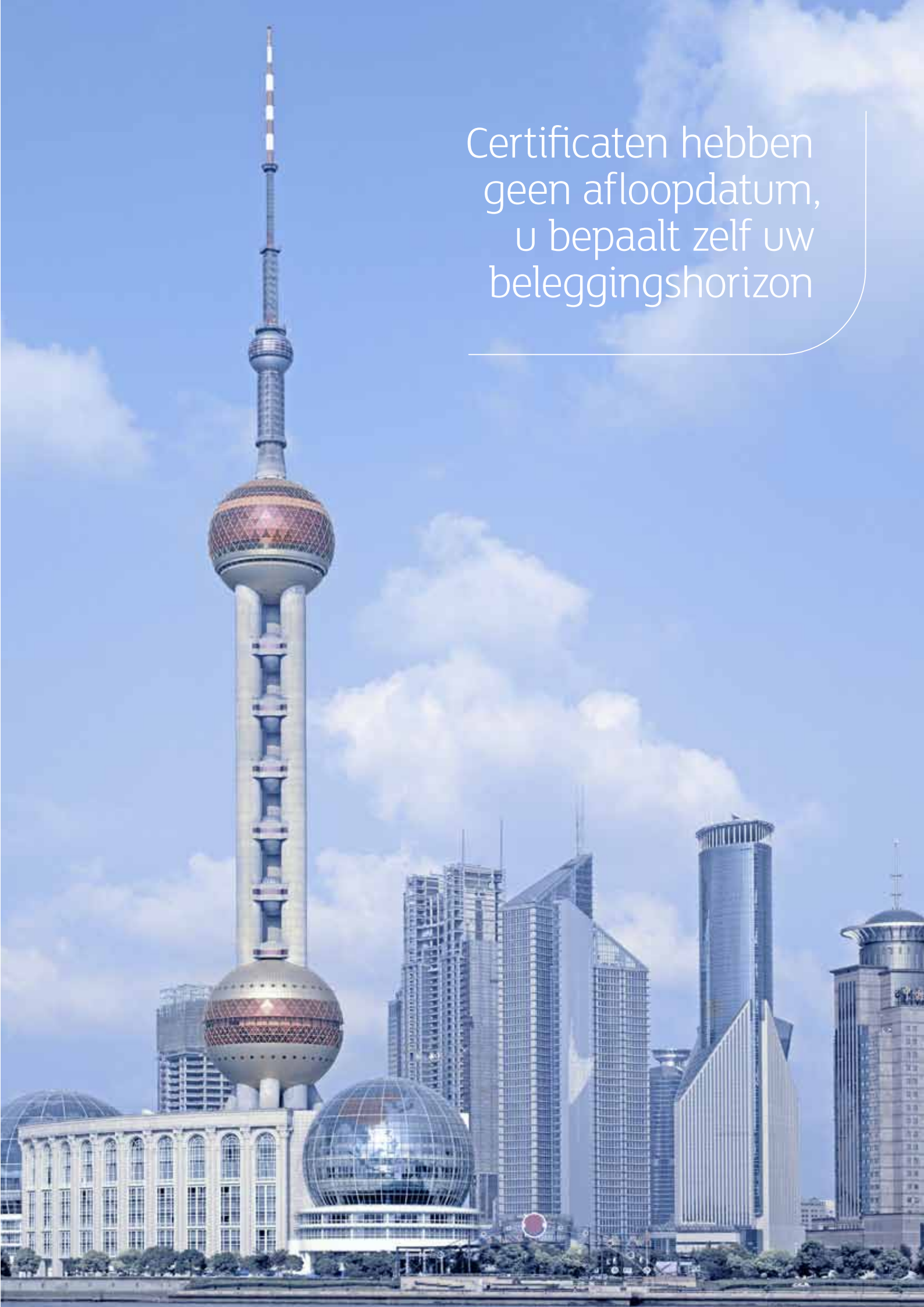
Bij Certificaten op alle grondstoffen, behalve edelmetalen, is de onderliggende waarde een future. Dit betekent dat de waarde van de Certificaten wordt bepaald op basis van de waarde van de future. De koers van een future kan verschillen van de prijs voor directe levering (de spotprijs). Futures hebben specifieke kenmerken ten aanzien van de prijsvorming hetgeen tot uiting komt in de vorm van de futurecurve. Deze futurecurve kan op positieve en negatieve wijze de onderliggende waarde van een Certificaat beïnvloeden. Zie voor meer informatie 'Met Certificaten beleggen in grondstoffen'.

Risico's met betrekking tot de onderliggende waarden

Indien de onderliggende waarde van een Certificaat pas recent is ontstaan, bestaat de mogelijkheid dat historische gegevens slechts beperkt of geheel niet beschikbaar zijn. RBS, de indexsponsor of de indexberekeningsagent geven geen garantie over de toekomstige prestaties van onderliggende waarden van Certificaten.

Het handelen en de overwegingen van beheerders/eigenaren van onderliggende indices, waaronder RBS, bij de totstandkoming en implementatie van indexcriteria kunnen een nadelig effect hebben op de waarde en het rendement van de betreffende index en daarmee op de prestaties van het Certificaat.

Certificaten hebben
geen afloopdatum,
u bepaalt zelf uw
beleggingshorizon



Kosten

Er zijn verschillende kostenstructuren van toepassing op Certificaten. In de tabel 'Overzicht van de Certificaten per thema' op pagina 8 en 9 in deze brochure, worden deze kosten weergegeven (zie kolom 'Kosten'). Ten eerste zijn er Certificaten met een vaste beheersvergoeding uitgedrukt in een percentage op jaarbasis. Dit is het percentage in de kolom 'Kosten' van de tabel. Ten tweede zijn er Certificaten waarbij geen beheersvergoeding geldt. Voor deze Certificaten geldt dat eventuele te ontvangen dividenden op de onderliggende waarde(n) niet herbelegd of uitgekeerd worden maar als kosten worden ingehouden door RBS. Dit wordt in de kolom 'Kosten' aangeduid met 'Dividend'. Ten derde zijn er in uitzonderlijke gevallen Certificaten waarbij beide kostenstructuren gecombineerd worden¹⁵. In de kolom 'Kosten' wordt in dat geval zowel een percentage voor de vaste beheersvergoeding weergegeven als de aantekening 'Dividend'. Tenslotte kan de kolom 'Kosten' melding maken van een 'Quantopremie'. Dit is de premie die in rekening wordt gebracht voor het afdekken van het wisselkoersrisico (zie 'Quanto Certificaten' en 'Kosten Quanto Certificaten'). Dividenden zijn aan verandering onderhevig. Voor meer informatie kunt u contact opnemen met RBS.

Indien alleen een vast percentage beheerskosten in rekening wordt gebracht, worden eventuele dividenden na aftrek van toepasselijke belastingen herbelegd in de waarde van het Certificaat. Bij de 'Dividend Certificaten' binnen de categorie 'Ontwikkelde Markten', worden eventuele dividenden niet herbelegd maar twee keer per jaar contant aan de belegger uitgekeerd.

De hoogte van het percentage van de beheerskosten weerspiegelt de mate van toegankelijkheid van de onderliggende waarde. Deze kosten zullen over het algemeen hoger zijn als

de onderliggende waarde moeilijk of in een andere tijdszone verhandelbaar is zoals bij opkomende markten het geval is, terwijl de beheerskosten voor Certificaten op ontwikkelde markten in verhouding lager zijn. De beheerskosten worden uitgedrukt in een percentage op jaarbasis maar worden op dagbasis ten laste van de waarde van het product gebracht oftewel verwerkt in de koers van een Certificaat. Dit betekent dat de kosten in euro's gerekend variabel zijn. Hoe hoger de waarde van het Certificaat door koersstijgingen hoe hoger de absolute beheerskosten zijn in euro's gerekend. Andersom geldt: hoe lager de waarde van het Certificaat door koersdalingen, hoe lager de in euro's gerekende beheerskosten zijn.

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

Kosten Quanto Certificaten

Bij Quanto Certificaten kan het afdekken van het wisselkoersrisico (zie 'Quanto Certificaten'), naast de eventuele beheerskosten, aanvullende kosten dan wel opbrengsten met zich meebrengen. Per saldo kan dat betekenen dat het afdekken van het wisselkoersrisico resulteert in kosten of juist in opbrengsten. De Quantopremie is namelijk afhankelijk van een aantal factoren waaronder de rente, de volatiliteit en het verband tussen de betreffende valuta van de onderliggende waarden en de euro. Over het algemeen geldt: hoe hoger de volatiliteit (beweeglijkheid) van een valuta, des te hoger zijn de kosten voor het afdekken van het wisselkoersrisico. Dat betekent dat de hoogte van de Quantopremie variabel is en afhangt van marktomstandigheden.

Ook deze kosten dan wel opbrengsten worden op dagbasis ten laste of ten gunste van de waarde van het Certificaat gebracht en zijn zodoende in de koers verwerkt. Kijk op de productdetailpagina van het betreffende Quanto Certificaat op www.rbs.nl/markets voor het actuele percentage van de Quantopremie.

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 Certificaten').

Aan- en verkoopprovisies

Over transacties in Certificaten 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 Certificaten 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 Certificaten ook belastingen verschuldigd zijn die niet via RBS, uw bank of broker worden geïnd. De fiscale behandeling van Certificaten is afhankelijk van de hoogte van uw belegging in Certificaten, uw overige beleggingen en uw persoonlijke situatie. Raadpleeg hiervoor de belastingdienst of uw belastingadviseur.

15. Deze uitzonderingen zijn per 1 februari 2012: Afrika Certificaat, Mexico Certificaat en het Nigeria Certificaat.

Dit document is opgesteld door The Royal Bank of Scotland N.V. en The Royal Bank of Scotland plc of hun 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 voor een beslissing tot het aangaan 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 en/of 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 of per post aanvragen via RBS Markets NL, Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME 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 aanvaardt geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van RBS of haar directieuren, 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, aanvaardt 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 het gebruik van 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 verstrekkende 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 Stichting 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 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. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de hier genoemde indices behoren toe aan de relevante Index Sponsors. De relevante Index Sponsors zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van effecten, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van effecten gegeven. Dit document is herzien op 1 februari 2012.

"Jim Rogers", "James Beeland Rogers, Jr.", "Rogers", "Rogers International Commodity Index", "RICI[®]", "RICI[®] Enhanced", "Rogers China Equity Growth Index" are trademarks, service marks and/or registered trademarks of Beeland Interests, Inc., which is owned and controlled by James Beeland Rogers, Jr., and are used subject to license. The name and likeness of Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. are trademarks and service marks of James Beeland Rogers, Jr. The RICI[®] Certificates and RICI[®] EnhancedSM Certificates are not and will not be offered or sold in the United States to or for the account of U.S. persons as defined by U.S. securities laws. Each purchaser of the RICI[®] Certificates and RICI[®] EnhancedSM Certificates will be asked to certify that such purchaser is not a U.S. person, is not receiving the RICI[®] Certificates and RICI[®] EnhancedSM Certificates in the United States, and is not acquiring the RICI[®] Certificates and RICI[®] EnhancedSM Certificates for the benefit of a U.S. person. The RICI[®] Certificates and RICI[®] EnhancedSM Certificates are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Beeland Interests Inc. ("Beeland Interests") or James Beeland Rogers, Jr. Neither Beeland Interests nor James Beeland Rogers, Jr. makes any representation or warranty, express or implied, nor accepts any responsibility, regarding the accuracy or completeness of this leaflet, or the advisability of investing in securities or commodities generally, or in RICI[®] Certificates and RICI[®] EnhancedSM Certificates or in futures particularly.

BEELAND INTERESTS, DOES NOT, NOR DOES ANY OF ITS AFFILIATES, GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX ("RICI[®]") OR THE RICI[®] ENHANCED INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. SUCH PERSON SHALL NOT HAVE ANY LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN AND MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY OWNERS OF RICI[®] CERTIFICATES AND RICI[®] ENHANCEDSM CERTIFICATES, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE RICI[®], ANY DATA INCLUDED THEREIN OR RICI[®] CERTIFICATES AND RICI[®] ENHANCEDSM CERTIFICATES. BEELAND INTERESTS DOES NOT, NOR DOES ANY OF ITS AFFILIATES, MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EACH EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE RICI[®], AND ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL BEELAND INTERESTS OR ANY ITS AFFILIATES HAVE ANY LIABILITY FOR ANY LOST PROFITS OR INDIRECT, PUNITIVE, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL DAMAGES OR LOSSES, EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY THEREOF.

