

# AEX® Memory Coupon Note

# Wanneer koopt u een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note?

Een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note is een beursgenoteerd beleggingsproduct dat een alternatief kan zijn voor een rechtstreekse belegging in aandelen, wanneer u verwacht dat deze niet sterk in waarde zullen stijgen.

## In het kort

Een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note keert ieder jaar mogelijk een coupon uit. Of deze coupon wordt uitbetaald is afhankelijk van de stand van de AEX-Index<sup>®</sup> ('AEX<sup>®</sup>') ten opzichte van de coupongrens. De coupongrens wordt vooraf vastgesteld en is een niveau ruim onder de stand van de AEX<sup>®</sup> op dat moment.

Staat de AEX<sup>®</sup> op de jaarlijkse peildatum op of boven de coupongrens, dan keert de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note dat jaar de coupon uit. Staat de AEX<sup>®</sup> op de jaarlijkse peildatum onder de coupongrens, dan keert de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note dat jaar vooralsnog geen coupon uit.

Het memory-element zorgt ervoor dat u met terugwerkende kracht alle gemiste coupons alsnog kunt ontvangen. Dit gebeurt als op een volgende peildatum de AEX<sup>®</sup> wel boven de coupongrens noteert.

De AEX<sup>®</sup> stand op de laatste peildatum bepaalt hoe het product wordt afgelost. Staat de AEX<sup>®</sup> op deze datum op of boven de coupongrens dan krijgt u op de aflooptdatum 100% van de hoofdsom uitbetaald. Is de AEX<sup>®</sup> op deze datum gedaald tot onder de coupongrens, dan ontvangt u 100% van de hoofdsom min de procentuele daling van de AEX<sup>®</sup>.

## Voordelen AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note

- Alternatief voor een rechtstreekse belegging in aandelen, wanneer u verwacht dat deze niet sterk in waarde zullen stijgen.
- U ontvangt een hoge coupon als de AEX<sup>®</sup> op de jaarlijkse peildatum niet onder de coupongrens sluit.
- Door het memory-element heeft u een grotere kans op de coupon omdat u met terugwerkende kracht gemiste coupons alsnog kunt ontvangen.
- Dagelijks verhandelbaar door beursnotering op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext.

## Risico's AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note

- Bij een sterke daling van de AEX<sup>®</sup> zou het kunnen dat u in geen enkel jaar de mogelijke coupon ontvangt.
- Als de AEX<sup>®</sup> op de laatste peildatum gedaald is tot onder de coupongrens krijgt u slechts een gedeelte van de hoofdsom terug en realiseert u een fors verlies, net zoals u bij een rechtstreekse belegging in de aandelen van de AEX<sup>®</sup> gerealiseerd zou hebben.
- U ontvangt geen dividend zoals bij een rechtstreekse belegging in de aandelen van de AEX<sup>®</sup>. Momenteel bedraagt het dividendrendement van de AEX<sup>®</sup> 3,3% (bron: RBS, d.d. 14 februari 2012).
- U loopt kredietrisico op The Royal Bank of Scotland plc ('RBS', A/A/A2, d.d. 14 februari 2012) als uitgevende instelling.
- Op pagina 9 en 10 vindt u een uitgebreider overzicht van de risico's.

Naam	Coupon	Coupongrens	Peildatum	ISIN-code
RBS AEX <sup>®</sup> 6,5% Memory Coupon Note februari 2012-15	6,5%	200	14 februari	NL0010048625
RBS AEX <sup>®</sup> 7,5% Memory Coupon Note februari 2012-17	7,5%	220	14 februari	NL0010048633

Figuur 1. Overzicht van de kenmerken van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes die op 15 februari 2012 gelanceerd zijn.

### Verschillen met RBS AEX® Obligaties

Wellicht bent u al bekend met RBS AEX® Obligaties en vraagt u zich af wat de verschillen zijn met de AEX® Memory Coupon Note. Bij een RBS AEX® Obligatie is de uitbetaling van de coupon ook afhankelijk van de stand van de AEX® op een jaarlijkse peildatum. Het belangrijkste verschil is dat u bij een RBS AEX® Obligatie op de afloopdatum altijd recht heeft op de terugbetaling van 100% van de hoofdsom.

Bij de AEX® Memory Coupon Note is de terugbetaling op de afloopdatum afhankelijk van de stand van de AEX® op de laatste peildatum. U loopt het risico slechts een gedeelte van de hoofdsom terug te krijgen indien de AEX® op die datum gedaald is tot onder de coupongrens. In ruil voor dit extra risico kunt u een hogere coupon ontvangen dan u bij een RBS AEX® Obligatie met een vergelijkbare rentegrens zou kunnen ontvangen. In figuur 2 vindt u een overzicht van de voornaamste verschillen.

	RBS AEX® Obligatie	AEX® Memory Coupon Note
Uitgevende instelling	RBS	RBS
100% terugbetaling van de hoofdsom op de afloopdatum	Ja	Niet altijd, afhankelijk van de stand van de AEX® op de laatste peildatum
Jaarlijkse coupon	Afhankelijk van de stand van de AEX® op de peildatum	Afhankelijk van de stand van de AEX® op de peildatum
Memory-element	Nee	Ja
Dagelijks verhandelbaar	Ja	Ja

Figuur 2. Overzicht van de voornaamste verschillen en overeenkomsten tussen een RBS AEX® Obligatie en een AEX® Memory Coupon Note.

# Hoe werkt een RBS AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note?

De zes belangrijkste kenmerken van een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note zijn als volgt:

## 1. Coupon

De coupon is het percentage dat u jaarlijks kunt ontvangen over de hoofdsom.

## 2. Coupongrens

De coupongrens bepaalt of u de coupon ontvangt. Indien de AEX<sup>®</sup> op de jaarlijkse peildatum op of boven de coupongrens sluit, ontvangt u de coupon. U ontvangt in dat geval ook eventueel gemiste coupons uit voorgaande jaren van de looptijd. De coupongrens is tevens van belang bij de bepaling van de hoogte van de aflossing op de afloopdatum.

## 3. Peildatum

Elk jaar op de peildatum wordt gekeken of de coupon zal worden uitgekeerd. Dit gebeurt op basis van de slotkoers van de AEX<sup>®</sup> op die datum. Indien deze dag geen handelsdag is, zal de peildatum op de eerstvolgende handelsdag zijn.

## 4. Afloopdatum

De afloopdatum is de datum waarop de laatste couponbetaling en de aflossing van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note plaatsvindt en is vijf werkdagen na de laatste peildatum. De volledige looptijd van een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note bedraagt drie of vijf jaar.

## 5. Startwaarde van de AEX<sup>®</sup>

De startwaarde van de AEX<sup>®</sup> wordt bij uitgifte vastgesteld en is van belang als de AEX<sup>®</sup> op de laatste peildatum onder de coupongrens sluit. In dat geval ontvangt u namelijk 100% van de hoofdsom min de daling van de AEX<sup>®</sup> ten opzichte van de startwaarde.

## 6. Hoofdsom

Dit wordt ook wel de nominale waarde genoemd. Deze bedraagt 1.000 euro per AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note.

## Een voorbeeld

Stel u heeft de volgende AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note:

### RBS AEX<sup>®</sup> 7,5% Memory Coupon Note februari 2012-17

Coupon	7,5%
Coupongrens	220 punten
Peildatum	14 februari <sup>1</sup>
Afloopdatum	21 februari 2017
Looptijd	5 jaar
Startwaarde	320 punten
Aankoopkoers	100% (1.000 euro)

Figuur 3. Overzicht van de belangrijkste kenmerken van een voorbeeld AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note.

De AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note uit figuur 3 keert ieder jaar mogelijk een coupon uit van 7,5%. De uitbetaling van deze coupon is afhankelijk van de stand van de AEX<sup>®</sup>. Noteert de slotkoers van de AEX<sup>®</sup> op de jaarlijkse peildatum, 14 februari<sup>1</sup>, op of boven de coupongrens van 220 punten, dan keert deze AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note de coupon van 7,5% uit. Sluit de

AEX<sup>®</sup> op 14 februari<sup>1</sup> onder 220 punten, dan keert de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note voor dat jaar geen coupon uit. Door het memory-element ontvangt u, indien de AEX<sup>®</sup> op een daarop volgende peildatum alsnog op of boven 220 punten noteert, met terugwerkende kracht alle gemiste coupons.

Op 14 februari 2017 wordt bepaald hoe het product wordt afgelost. Noteert de slotkoers van de AEX<sup>®</sup> op die datum op of boven 220 punten dan heeft u recht op terugbetaling van 100% van de hoofdsom op de afloopdatum. Is de AEX<sup>®</sup> op die datum gedaald tot onder 220 punten, dan ontvangt u 100% van de hoofdsom min de daling van de AEX<sup>®</sup> ten opzichte van de startwaarde. Stel bijvoorbeeld dat de AEX<sup>®</sup> op 204,80 punten sluit, dan is de AEX<sup>®</sup> met 36% gedaald ten opzichte van de startwaarde en ontvangt u 64% van de hoofdsom terug (100% - 36%).

## Beschikbare AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes

Omdat er verschillende AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes uitgegeven worden, kunt u zelf kiezen welke looptijd, coupongrens en bijbehorende coupon bij u passen. RBS heeft de intentie om met regelmaat nieuwe AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes uit te geven, zodat er altijd een actuele reeks beschikbaar is. Op onze website [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets) vindt u op de productpagina het actuele overzicht van de beschikbare AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes en hun kenmerken.

1. Indien deze datum geen handelsdag is, wordt naar de slotkoers op de eerstvolgende handelsdag gekeken.

### Een voorbeeld (op basis van figuur 3)

Peildatum	Stand AEX®	Boven de coupongrens van 220 punten?
14 februari 2012	320,00	U betaalt 100% van de hoofdsom
14 februari 2013	180,56	<b>Nee:</b> U ontvangt dit jaar geen coupon
14 februari 2014	240,43	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon van 7,5%, plus de gemiste coupon van 7,5% uit 2013
16 februari 2015 <sup>2</sup>	220,23	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon van 7,5%
15 februari 2016 <sup>2</sup>	175,33	<b>Nee:</b> U ontvangt dit jaar geen coupon
14 februari 2017	240,53	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon van 7,5%, plus de gemiste coupon van 7,5% uit 2016  <b>Ja:</b> U ontvangt 100% van de hoofdsom

2. Omdat 14 februari niet op een handelsdag valt, wordt de eerstvolgende handelsdag als peildatum gebruikt.

### In het algemeen

Peildatum	Stand AEX®	Boven de coupongrens?
<b>Start</b>	Vaststelling startwaarde	
<b>1e peildatum</b>	AEX® hoger dan of gelijk aan coupongrens?	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon  <b>Nee:</b> U ontvangt dit jaar geen coupon
<b>2e peildatum</b>	AEX® hoger dan of gelijk aan coupongrens?	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon, plus eventueel gemiste coupons  <b>Nee:</b> U ontvangt dit jaar geen coupon
<b>3e peildatum</b>	AEX® hoger dan of gelijk aan coupongrens?	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon, plus eventueel gemiste coupons  <b>Nee:</b> U ontvangt dit jaar geen coupon
<b>4e peildatum</b>	AEX® hoger dan of gelijk aan coupongrens?	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon, plus eventueel gemiste coupons  <b>Nee:</b> U ontvangt dit jaar geen coupon
<b>5e peildatum</b>	AEX® hoger dan of gelijk aan coupongrens?	<b>Ja:</b> U ontvangt de coupon, plus eventueel gemiste coupons  <b>Nee:</b> U ontvangt dit jaar geen coupon
	AEX® hoger dan of gelijk aan coupongrens?	<b>Ja:</b> U ontvangt 100% van de hoofdsom retour  <b>Nee:</b> U ontvangt 100% - de daling van de AEX® retour

Figuur 4. Schematische weergave van de werking van een AEX® Memory Coupon Note. Als voorbeeld dient de AEX® Memory Coupon Note uit figuur 3 met een looptijd van 5 jaar, een coupon van 7,5% en een coupongrens van 220 punten.

# Scenario's

Aan de hand van vier scenario's wordt de werking van een AEX® Memory Coupon Note toegelicht. Ter illustratie dient wederom de AEX® Memory Coupon Note uit het voorbeeld in figuur 3, uitgaande van een aankoopkoers van 100%. Bij alle hier beschreven scenario's is rekening gehouden

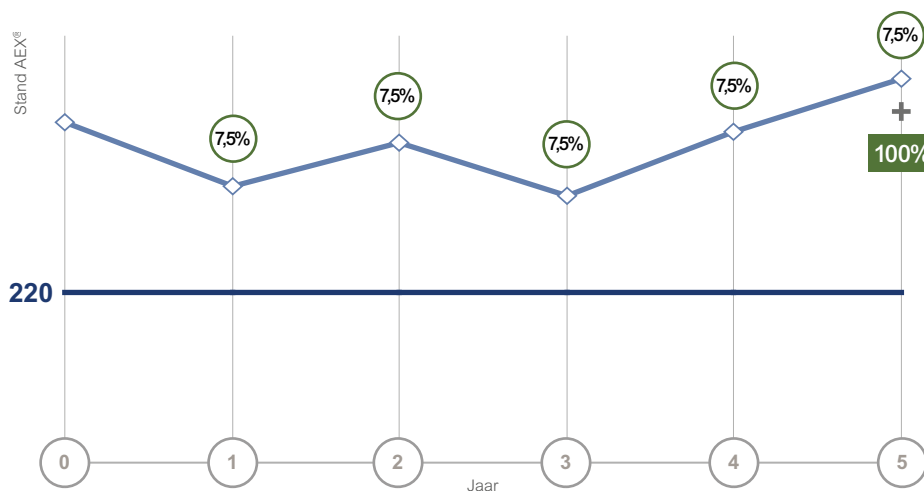
met de jaarlijkse beheerskosten van 0,50% per jaar (zie pagina 11), welke reeds zijn opgenomen in de koers van de AEX® Memory Coupon Note. Deze voorbeelden zijn gebaseerd op scenario-analyse. Dit betekent dat de voorbeelden zijn gebaseerd op hypothetische aannames en in geen

enkel opzicht een betrouwbare indicator zijn voor de werkelijke toekomstige resultaten.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

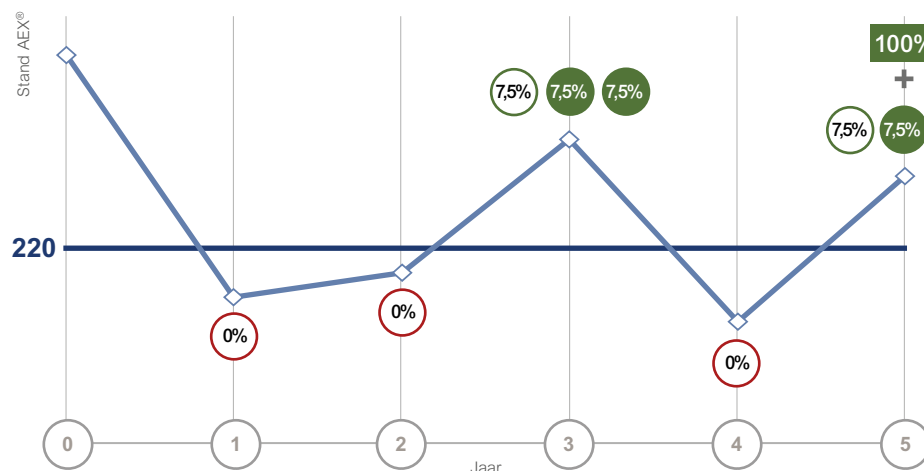
**Figuur 5, scenario 1.**

Omdat de AEX® op iedere peildatum op of boven de coupongrens van 220 punten sluit, keert deze AEX® Memory Coupon Note elk jaar de coupon van 7,5% uit. Op de laatste peildatum sluit de AEX® op 360 punten. U ontvangt, naast de coupon, 100% van de hoofdsom terug. Het gemiddeld rendement over de volledige looptijd zou in dit geval 7,5% op jaarbasis bedragen.



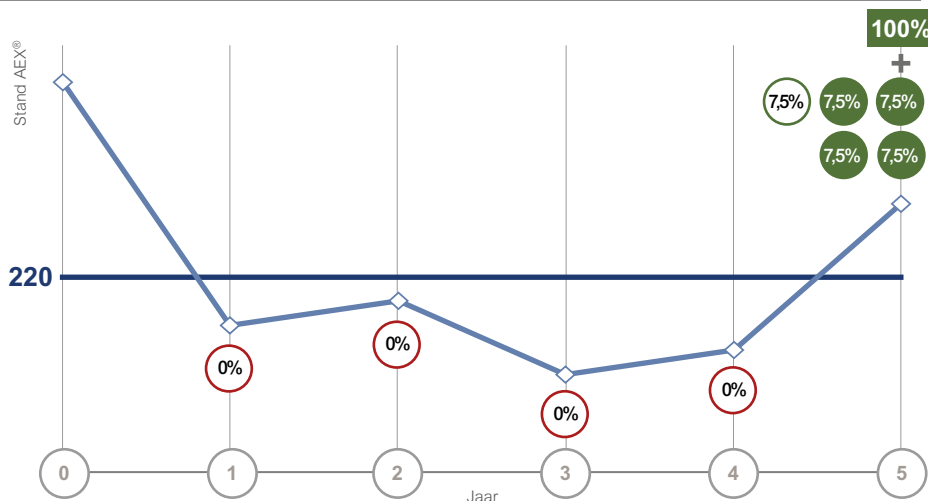
**Figuur 6, scenario 2.**

Omdat de AEX® op de eerste twee peildata niet op of boven de coupongrens van 220 punten staat, keert deze AEX® Memory Coupon Note in die jaren geen coupon uit. Op de derde peildatum sluit de AEX® wel boven de coupongrens. Door het memory-element ontvangt u in dat geval drie maal de coupon van 7,5%. Op de vierde peildatum noteert de AEX® weer onder de coupongrens, maar op de laatste peildatum sluit de AEX® boven de coupongrens. U ontvangt de coupon van 7,5% en door het memory-element ook de gemiste coupon van het voorgaande jaar. Daarnaast ontvangt u 100% van de hoofdsom. Het gemiddeld rendement over de volledige looptijd zou in dit geval 7,1% op jaarbasis bedragen. Dit is lager dan 7,5% omdat u de couponbetalingen niet jaarlijks ontvangt, maar een gedeelte in jaar drie en een gedeelte aan het einde van de looptijd.



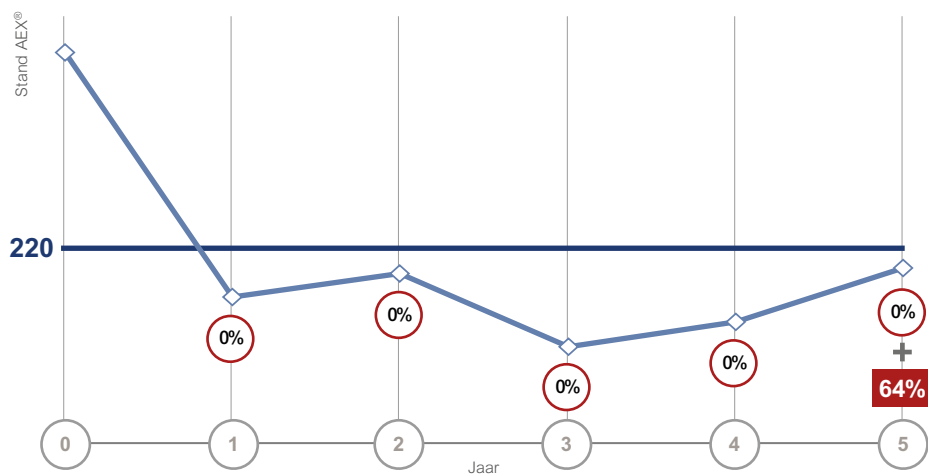
**Figuur 7, scenario 3.**

Omdat de AEX<sup>®</sup> op de eerste vier peildata niet op of boven de coupongrens van 220 punten staat, keert deze AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note in die jaren geen coupon uit. Op de laatste peildatum sluit de AEX<sup>®</sup> op 240 punten, oftewel boven de coupongrens. U ontvangt de coupon van 7,5% en door het memory-element ook alle coupons van voorgaande jaren. Daarnaast ontvangt u 100% van de hoofdsom. Het gemiddeld rendement over de volledige looptijd zou in dit geval 6,6% op jaarbasis bedragen. Dit is lager dan 7,5% omdat u alle couponbetalingen pas aan het einde van de looptijd ontvangt.



**Figuur 8, scenario 4.**

Omdat de AEX<sup>®</sup> op geen van de peildata op of boven de coupongrens van 220 punten sluit, keert deze AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note in geen van de jaren de coupon van 7,5% uit. Op de laatste peildatum sluit de AEX<sup>®</sup> op 204,80 punten. De AEX<sup>®</sup> is met 36% gedaald ten opzichte van de startwaarde en u ontvangt 64% van de hoofdsom terug (100% - 36%). Het gemiddeld rendement over de volledige looptijd zou in dit geval -8,5% op jaarbasis bedragen.



# Hoe koopt/verkoopt u een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note?

## **Hoe herkent u de verschillende AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes?**

Een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note is een effect met een beursnotering, net zoals een aandeel of een obligatie. Ieder effect heeft een eigen unieke ISIN-code. Aan de hand van deze code kunt u een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note terugvinden.

Een actueel overzicht van alle beschikbare AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes is te vinden op [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets), op de productpagina van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes. Door een specifieke AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note aan te klikken, krijgt u een overzicht van alle individuele kenmerken.

## **Waar koopt/verkoopt u een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note?**

AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes zijn in principe verkrijgbaar bij alle banken die toegang hebben tot Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ('Euronext Amsterdam').

Kijk op [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets) voor meer uitleg hoe u het product kunt aan- en verkopen bij uw eigen bank. U vindt bij de producten op onze website tevens een transactieknop, waarmee u bij een aantal banken in Nederland direct uw transactie kunt doen.

## **Verhandelbaarheid**

AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes worden genoteerd op Euronext Amsterdam met RBS als market maker. Dat wil zeggen dat RBS onder normale marktomstandigheden tijdens beursuren van Euronext Amsterdam, van 9:05 uur tot 17:30 uur bereid is de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes te kopen en te verkopen. De prijs waarvoor RBS bereid is een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor RBS bereid is een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd.

Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de 'spread' genoemd. De indicatieve spread voor de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes is 0,75%. Gedurende de looptijd kan de spread aan wijziging onderhevig zijn. Bijvoorbeeld, indien er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers kan de spread (tijdelijk) worden vergroot. Actuele informatie over de bied- en laatprijzen gehanteerd gedurende de looptijd van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note treft u aan op de productpagina van de website [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets). Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat RBS geen prijzen afgeeft.

Dit kan bijvoorbeeld gebeuren indien de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, er extreme marktomstandigheden zijn, of wanneer er een storing in het handelssysteem van RBS of Euronext Amsterdam is opgetreden. Indien RBS geen prijzen afgeeft kan het zijn dat het niet mogelijk is om de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note te kopen of te verkopen of niet tegen de door u gewenste prijs. Heeft u vragen over de prijsvorming van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note, bel dan met RBS via 0900 – MARKETS (0900 – 6275387, lokaal tarief) of stuur een e-mail naar [beleggen@rbs.com](mailto:beleggen@rbs.com).

# Risico's

De aanschaf van een AEX® Memory Coupon Note brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals kredietrisico, koersrisico, liquiditeitsrisico, risico met betrekking tot belangenverstremeling en risico op voortijdige beëindiging. AEX® Memory Coupon Notes zijn daarom niet geschikt voor beleggers die deze risico's niet willen aanvaarden. Lees voor een uitgebreide beschrijving van de risico's het basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets).

Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van dit product begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of de AEX® Memory Coupon Note 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 AEX® Memory Coupon Note. Het aanbod van de AEX® Memory Coupon Note vindt uitsluitend plaats op basis van het basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. De beslissing om de AEX® Memory Coupon Note te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt.

## **Kredietrisico**

De AEX® Memory Coupon Notes worden uitgegeven door The Royal Bank of Scotland plc ('RBS'), een groepsonderneming van The Royal Bank of Scotland Group plc. In geval van insolventie van de uitgevende instelling kunnen beleggers in de AEX® Memory Coupon Note mogelijk minder terugkrijgen dan de nominale waarde en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen. De AEX® Memory Coupon Note wordt gehouden via het bewaringssysteem van Euroclear Nederland en is daardoor afgescheiden van het vermogen van de bank waarbij de AEX® Memory Coupon Note wordt aangehouden. Het Nederlandse en Britse depositogarantiestelsel zijn niet op de AEX® Memory Coupon Note van toepassing.

Standard & Poor's Ltd ('S&P'), Moody's Investor Services ('Moody's') en Fitch Group Inc. ('Fitch') berekenen de kredietwaardigheid van een onderneming en daarmee het kredietrisico dat verbonden is aan een belegging in een instrument uitgegeven door deze onderneming. Deze berekening wordt vertaald in een zogenaamde 'credit rating'. 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.

The Royal Bank of Scotland plc heeft een credit rating van A afgegeven door S&P, van A2 afgegeven door Moody's en van A afgegeven door Fitch, d.d. 14 februari 2012. De hier weergegeven credit ratings geven de kredietwaardigheid van RBS weer en niet die van de AEX® Memory Coupon Note. Daarom zijn niet alle risico's verbonden aan een belegging in de AEX® Memory Coupon Note in deze credit ratings weerspiegeld. Credit ratings zijn aan wijziging onderhevig. Indien een credit rating verlaagd wordt, kan dit een negatief effect hebben op de waarde van een AEX® Memory Coupon Note. Meer informatie over credit ratings vindt u op onze website [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets).

## **Koersrisico**

Met AEX® Memory Coupon Notes bent u beschermd tegen een daling van de AEX® tot en met de couponrens. Indien de AEX® op de laatste peildatum onder de couponrens noteert, loopt u volledig koersrisico. U ontvangt dan op de aflooptdatum 100% van de hoofdsom min de procentuele daling van AEX® ten opzichte van de startwaarde. In het uitzonderlijke geval dat de AEX® op 0 punten zou noteren, zou u uw volledige inleg kwijtraken. Ook bij tussentijdse verkoop is het mogelijk dat u minder ontvangt dan uw oorspronkelijke aankoopkoers.

Gedurende de looptijd kan de waarde van de AEX® Memory Coupon Note fluctueren. Dit komt omdat de koersontwikkeling van de AEX® Memory Coupon Note onder andere afhankelijk is van de stand van de AEX®, de beweeglijkheid van de markt, de ontwikkeling van de rente, eventuele couponuitkeringen en de resterende looptijd van de AEX® Memory Coupon Note. Er van uitgaande dat de overige variabelen gelijk blijven, geldt in het algemeen dat een daling van de AEX® een negatief effect heeft op de koers van de AEX® Memory Coupon Note. Omgekeerd geldt dat wanneer de AEX® stijgt, de koers van de AEX® Memory Coupon Note ook zal stijgen. Indien de rente stijgt, heeft dit over het algemeen een negatief effect op de koers van de AEX® Memory Coupon Note. Omgekeerd geldt dat wanneer de rente daalt, de koers van de AEX® Memory Coupon Note zal stijgen.

Daarnaast geldt dat een eventueel uit te keren coupon in de koers van de AEX® Memory Coupon Note wordt verwerkt. Hierdoor stijgt de koers van de AEX® Memory Coupon Note. Nadat een couponuitkering daadwerkelijk heeft plaatsgevonden daalt de koers van de AEX® Memory Coupon Note met de waarde van de couponuitkering. Rond de jaarlijkse peildatum is het mogelijk dat de AEX® Memory Coupon Note relatief grote

koersbewegingen laat zien. Dit zal vooral het geval zijn indien de AEX® dichtbij de coupon grens van de desbetreffende AEX® Memory Coupon Note noteert. Door het memory element kan deze beweeglijkheid groter worden naarmate het einde van de looptijd nadert. Indien de slotkoers van de AEX® op alle peildata onder de coupon grens noteert, ontvangt u gedurende de gehele looptijd van de AEX® Memory Coupon Note geen coupon en ontvangt u op de afloopdatum minder dan de nominale waarde van de AEX® Memory Coupon Note terug.

#### **Belangenverstrengeling**

RBS kan als uitgevende instelling en in andere hoedanigheden long en short posities innemen in de AEX®. Dit kunnen zij doen om hun risico's met betrekking tot de AEX® Memory Coupon Notes af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van de AEX® en/of de AEX® Memory Coupon Note beïnvloeden. De berekeningsagent van de AEX® Memory Coupon Note is dezelfde entiteit als de uitgevende instelling. De berekeningsagent mag naar eigen inzicht aanpassingen in de AEX® Memory Coupon Note maken. Zulke wijzigingen kunnen mogelijk een negatief effect op de waarde van de AEX® Memory Coupon Note hebben.

#### **Voortijdige beëindiging**

In zeer uitzonderlijke omstandigheden kan de uitgevende instelling de AEX® Memory Coupon Note vroegtijdig beëindigen tegen de marktwaarde van de AEX® Memory Coupon Note op dat moment. Dit kan minder zijn dan de nominale waarde van 1.000 euro per AEX® Memory Coupon Note. Deze situatie doet zich voor indien het voor de uitgevende instelling niet langer is toegestaan onder geldende wet- en regelgeving (waaronder fiscale regels) om aan haar verplichtingen van de AEX® Memory Coupon Note te voldoen.

# Kosten

Ontvang per e-mail nieuws en updates over de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes. Kijk op [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets).

De nominale waarde van een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note is 1.000 euro. Omdat een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note in procenten noteert is de uitgiftekoers van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note 100% (EUR 1.000 per AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note). De beheerskosten van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note bedragen op jaarbasis gemiddeld 0,50% over de nominale waarde (EUR 5,00 per AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note). De totale beheerskosten over de gehele looptijd van een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note van drie jaar zijn 1,50% over de nominale waarde (EUR 15,00 per AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note). De totale beheerskosten over de gehele looptijd van een AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note van vijf jaar zijn 2,50% over de nominale waarde (EUR 25,00 per AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note).

De beheerskosten zijn reeds in de koers verwerkt en omvatten per AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note de vergoeding die aan distributeurs wordt betaald, de vergoeding voor de structurering van het product, de kosten in verband met de notering aan Euronext Amsterdam, de kosten in verband met afrekening via Euroclear Nederland en juridische en administratieve kosten.

Naast de beheerskosten zijn er ook nog kosten en vergoedingen die in rekening worden gebracht door uw bank. Deze kosten en vergoedingen variëren per bank en omvatten doorgaans een provisie voor het aanhouden van een beleggingsrekening, bewaarloon voor het effectendepot waar de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note wordt aangehouden, tarieven voor overboekingen van effecten en het verzilveren van coupons, dividenden en aflosbaar gestelde producten. Een overzicht van toepasselijke vergoedingen en kosten kunt u bij uw bank of broker opvragen. Ook kunnen over transacties in de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note aan- en verkoopprovisies in rekening worden gebracht. Tarieven hiervoor zijn afhankelijk van uw bank. Tenslotte kunnen er over uw belegging in de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note ook belastingen zijn verschuldigd die niet via RBS of uw bank worden geïnd. De fiscale behandeling van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note is afhankelijk van de hoogte van uw belegging in de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Note, uw overige beleggingen en uw persoonlijke situatie. Raadpleeg hiervoor de belastingdienst of uw belastingadviseur.

## Meer informatie

Voor het actuele overzicht van de beschikbare AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes kunt u kijken op [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets), op de productpagina van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes. Na introductie kunt u het dagelijkse koersverloop, de kenmerken en relevante informatie over alle AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes ook terugvinden op deze website. Hier vindt u tevens het basisprospectus, de bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden, waarin de kosten, risico's en voorwaarden van de AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes staan beschreven. U kunt deze documenten ook aanvragen door te bellen naar 0900-MARKETS (0900- 6275387, lokaal tarief), een e-mail te sturen naar [beleggen@rbs.com](mailto:beleggen@rbs.com) of per post aan te vragen via RBS Markets NL, Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam. U kunt via deze weg ook terecht bij RBS indien u specifieke vragen heeft over het product.

Daarnaast biedt RBS u de mogelijkheid nieuws en updates over dit product te ontvangen. U kunt zich op de productpagina AEX<sup>®</sup> Memory Coupon Notes op [www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets) aanmelden voor deze berichtgeving door te klikken op 'blijf op de hoogte'.

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 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 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 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 aangaan 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 directeuren, 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 gegevens 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 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 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 na te leven. The Royal Bank of Scotland N.V. staat in Nederland onder toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. 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 Schotland onder nummer 90312.

AEX® en AEX-Index® zijn geregistreerde merken van Euronext N.V. en/of haar dochterondernemingen en worden gebruikt onder een door Euronext Indices B.V. afgegeven licentie. Euronext Indices B.V. is op geen enkele wijze betrokken bij de uitgifte of de aanbieding van het in dit document beschreven product. Dit document is geproduceerd op 14 februari 2012.