

Warrants



Wanneer koopt u een Warrant?

Met Warrants van RBS* heeft u de mogelijkheid om versneld in te spelen op een verwachte stijging of daling van grondstoffen- of valutakoersen.

Warrants kunnen interessant zijn indien u een sterke koersbeweging verwacht van een bepaalde onderliggende waarde, bijvoorbeeld de goudprijs of de EUR/USD wisselkoers, en hierop versneld wilt inspelen. Voor beleggers die bekend zijn met opties: de werking van een Warrant is vergelijkbaar met de werking van een optie. Net als bij opties spreekt men bij Warrants over een Put en een Call. Met Call Warrants kunt u inspelen op een verwachte stijging van de onderliggende waarde. Wanneer u een daling van de onderliggende waarde verwacht, kunt u hierop inspelen met een Put Warrant. U kunt Warrants ook gebruiken om een positie af te dekken.

Warrants zijn uitsluitend geschikt voor ervaren, actieve beleggers met een hoge risicoacceptatie. Warrants zijn genoteerd op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ("Euronext Amsterdam") en zijn te verkrijgen via uw eigen bank of broker.

*Warrants worden uitgegeven door zowel The Royal Bank of Scotland N.V. als de The Royal Bank of Scotland plc ("RBS"). Op www.rbs.nl/markets staat op de productdetailpagina van elke Warrant aangegeven of de betreffende RBS Warrant wordt uitgegeven door The Royal Bank of Scotland N.V. of The Royal Bank of Scotland plc.

Hoe werkt een Warrant?

Een Warrant geeft, in theorie, het recht om op of voor een bepaalde datum (de 'expiratedatum'), een onderliggende waarde te kopen (bij een Call Warrant) dan wel te verkopen (bij een Put Warrant) tegen een bepaalde prijs (de 'uitoefenprijs'). Een Warrant heeft een vaste looptijd.

Hoe werkt een Warrant?

In tegenstelling tot opties, die door een beurs worden uitgegeven, worden Warrants uitgegeven door een financiële instelling of onderneming. De uitgevende instellingen van de RBS Warrants zijn The Royal Bank of Scotland N.V. ("RBS N.V.") en The Royal Bank of Scotland plc ("RBS plc"). De Warrants die worden uitgegeven door RBS worden uitsluitend in geld afgerekend (dit wordt ook wel 'cash settlement' genoemd). U krijgt dus niet de onderliggende waarde zelf geleverd. Warrants zijn verhandelbaar via de beurs, Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ('Euronext Amsterdam'). U kunt de Warrants voor de expiratedatum via de beurs aan- en verkopen.

De waarde van een Warrant

De waarde van een Warrant is afhankelijk van onder meer:

- De koers van de onderliggende waarde
- De bewegelijkheid van de onderliggende waarde
- De resterende looptijd.

De koers van de onderliggende waarde

Een stijging van de koers van de onderliggende waarde heeft een positief effect op de waarde van een Call Warrant en een negatief effect op de waarde van een Put Warrant. Andersom geldt: een daling van de koers van de onderliggende waarde heeft een negatief effect op de waarde van een Call Warrant en een positief effect op de waarde van een Put Warrant.

Met een Call Warrant kunt u inspelen op een koersstijging

Een Call Warrant geeft het recht om de onderliggende waarde te kopen tegen de uitoefenprijs. Wanneer de koers van de onderliggende waarde stijgt, wordt dit recht meer waard. Stel, u koopt een Goud Call Warrant met een uitoefenprijs op

1600 dollar. Met deze Goud Call Warrant heeft u het recht om goud te kopen tegen 1600 dollar. Let er op dat er, zoals gezegd, geen fysieke levering plaatsvindt, maar er uitsluitend afgerekend wordt in geld. De goudprijs noteert 1800 dollar op het moment dat u de Call Warrant aankoopt en stijgt vervolgens naar 2000 dollar. Het verschil tussen de actuele goudprijs en de prijs waartegen u het recht heeft om goud te kopen met de Goud Call Warrant neemt nu toe. Dit heeft een positief effect op de waarde van de Call Warrant. Daalt de goudprijs, dan wordt het verschil tussen de prijs waartegen u het recht heeft om goud te kopen met de Call Warrant en de actuele goudprijs kleiner. Dit heeft een negatief effect op de waarde van de Call Warrant.

Effect koersbeweging onderliggende waarde

	Waarde Call Warrant	Waarde Put Warrant
Koers onderliggende waarde stijgt	Positief	Negatief
Koers onderliggende waarde daalt	Negatief	Positief

Figuur 1. Effect van de koersbeweging van de onderliggende waarde op de koers van de Warrants.

Met een Put Warrant kunt u inspelen op een koersdaling

Het tegenovergestelde geldt voor een Put Warrant. Een Put Warrant geeft het recht om de onderliggende waarde te verkopen tegen een bepaalde prijs. Stel dat u een Zilver Put Warrant koopt met een uitoefenprijs op 42 dollar terwijl de zilverprijs 40 dollar noteert. De Put Warrant geeft u het recht om zilver te verkopen tegen een prijs van 42 dollar. De zilverprijs daalt vervolgens naar 38 dollar. Het verschil tussen de actuele prijs waartegen zilver kan worden verkocht wordt en de prijs waartegen u het recht heeft om zilver te verkopen met de Put Warrant is nu gestegen. Dit heeft een positief effect op de waarde van de Warrant. Stijgt de prijs van zilver, dan wordt het verschil tussen de prijs waartegen de Put Warrant u het recht geeft om te verkopen en de actuele prijs waartegen zilver kan worden verkocht kleiner en daalt de waarde van de Put Warrant.

De waarde van een Warrant bestaat gedurende de looptijd uit twee componenten: de 'intrinsieke waarde' en de 'tijd- en verwachtingswaarde'.

Intrinsieke waarde

Een Call Warrant heeft intrinsieke waarde wanneer de koers van de onderliggende waarde hoger is dan de uitoefenprijs van de Call Warrant. Een Warrant met intrinsieke waarde wordt ook wel een 'in-the-money' Warrant genoemd. Voor de Goud Call Warrant in het voorbeeld hierboven was de actuele goudprijs (1800 dollar) hoger dan de uitoefenprijs van de Goud Call Warrant (1600 dollar) en dus 'in-the-money'. Wanneer deze Goud Call Warrant wordt uitgeoefend, met andere woorden wanneer men gebruik zou maken van het recht om goud te kopen tegen 1600 dollar, kan de eigenaar van de Warrant goud aankopen tegen een lagere prijs dan de prijs die daar op dat moment op de markt voor wordt betaald. Indien voor een Call Warrant de koers van de onderliggende waarde lager is dan de uitoefenprijs, dan is deze 'out-of-the-money'. Wanneer een Warrant 'out-of-the-money' is heeft de Warrant geen intrinsieke waarde.

Voor een Put Warrant geldt het tegenovergestelde. Een Put Warrant heeft intrinsieke waarde (en is 'in-the money') wanneer de koers van de onderliggende waarde lager

is dan de uitoefenprijs van de Put Warrant (zoals bij de Zilver Put Warrant in het voorbeeld hierboven). De Put Warrant geeft dan het recht om de onderliggende waarde te verkopen tegen een hogere koers dan de prijs die men op de markt kan ontvangen. Een Put Warrant is 'out-of-the-money' wanneer de koers van de onderliggende waarde hoger is dan de uitoefenprijs van de Put Warrant. Wanneer de uitoefenprijs van een Warrant (ongeveer) gelijk is aan de koers van de onderliggende waarde, spreken we van een 'at-the-money' Warrant.

De intrinsieke waarde van een 'in-the-money' Warrant is op eenvoudige wijze te berekenen. Bij de berekening van de intrinsieke waarde van de Warrant is het van belang om rekening te houden met de ratio en de wisselkoers. De ratio geeft weer hoeveel Warrants nodig zijn om recht te hebben op één eenheid van de onderliggende waarde. Het is alleen mogelijk om een intrinsieke waarde te berekenen wanneer de Warrant 'in-the-money' is. Wanneer de Warrant 'out-of-the-money' of at-the-money is, is de intrinsieke waarde nul. De intrinsieke waarde kan nooit negatief zijn.

In-the-money, at-the-money of out-of-the-money

	Call Warrant	Put Warrant
In-the-money (intrinsieke waarde)	Uitoefenprijs = lager dan koers onderliggende waarde	Uitoefenprijs = hoger dan koers onderliggende waarde
At-the-money	Uitoefenprijs \approx koers onderliggende waarde	Uitoefenprijs \approx koers onderliggende waarde
Out-of-the-money	Uitoefenprijs = hoger dan koers onderliggende waarde	Uitoefenprijs = lager dan koers onderliggende waarde

Figuur 2: Wanneer is een Warrant 'in-the-money', 'at-the-money' of 'out-of-the-money'?

De intrinsieke waarde per Warrant berekent men als volgt:

Intrinsieke waarde Call Warrant =
(koers van de onderliggende waarde - uitoefenprijs van de Warrant) / (ratio * wisselkoers)

Voor een Goud Call Warrant met een uitoefenprijs van 1600 dollar en een ratio van 10 is de intrinsieke waarde bij een goudprijs van 1800 dollar en een EUR/USD wisselkoers van 1,40 als volgt te berekenen:

$$(1800 - 1600) / (10 * 1,40) = \text{EUR } 14,29$$

Intrinsieke waarde Put Warrant =
(uitoefenprijs van de Warrant - koers van de onderliggende waarde) / (ratio * wisselkoers)

Voor een Zilver Put Warrant met een uitoefenprijs op 42 dollar en een ratio van 1 is de intrinsieke waarde bij een zilverprijs van 40 dollar en een EUR/USD wisselkoers van 1,40 als volgt te berekenen:

$$(42 - 40) / (1 * 1,40) = \text{EUR } 1,43$$

Tijd- en verwachtingswaarde

De waarde van een Warrant bestaat voor de expiratedatum echter niet enkel uit intrinsieke waarde, maar bevat ook tijd- en verwachtingswaarde. De tijd- en verwachtingswaarde is het verschil tussen de totale waarde van de Warrant en de intrinsieke waarde. Een 'out-of-the-money' Warrant bevat geen intrinsieke waarde en bestaat dus enkel uit tijd- en verwachtingswaarde. De reden waarom de waarde van een Warrant gedurende de looptijd hoger is dan de intrinsieke waarde is het eenvoudigst uit te leggen met behulp van een voorbeeld van een 'out-of-the-money' Warrant. Wanneer een Warrant 'out-of-the-money' is en dus geen intrinsieke waarde heeft, betekent dit niet dat de Warrant waardeloos is; de koers van de onderliggende waarde kan immers nog stijgen of dalen voor de expiratedatum.

Stel dat een Goud Call Warrant een uitoefenprijs heeft van 2000 dollar terwijl de actuele goudprijs 1800 dollar is. De resterende looptijd van deze Call Warrant is 6 maanden. Deze Call Warrant heeft geen intrinsieke waarde; op dit moment kan men immers goud kopen tegen 1800 dollar, terwijl de Call Warrant het recht geeft om tegen 2000 dollar te kopen. Deze Warrant zal echter toch een bepaalde waarde

vertegenwoordigen, omdat het mogelijk is dat de goudprijs de komende zes maanden tot boven de 2000 dollar stijgt. Dit is tijd- en verwachtingswaarde. De hoogte van de tijd- en verwachtingswaarde is afhankelijk van:

- De 'resterende' looptijd: de resterende tijd tot aan de expiratedatum van de Warrant
- De volatiliteit van de onderliggende waarde: de mate waarin de koers van de onderliggende waarde op en neer beweegt

De resterende looptijd

Naarmate de expiratedatum van een Warrant dichterbij komt, neemt de tijd- en verwachtingswaarde af. De kans dat voor een Call Warrant de koers van de onderliggende waarde op de expiratedatum hoger is dan de huidige koers wordt namelijk kleiner naar mate de tijd verstrijkt en de expiratedatum dichterbij komt. Ditzelfde principe geldt voor een Put Warrant. Naar mate de tijd verstrijkt en de expiratedatum dichterbij komt, wordt de kans dat de koers van de onderliggende waarde op de expiratedatum lager is kleiner. Op de expiratedatum is de tijd- en verwachtingswaarde nul.

Effect van resterende looptijd

	Waarde Call Warrant	Waarde Put Warrant
Expiratedatum komt dichterbij	Negatief	Negatief

Figuur 3. Effect van de resterende looptijd op de koers van de Warrants.

Volatiliteit

De volatiliteit is een maatstaf voor de beweeglijkheid van de koers van de onderliggende waarde. Voor de waarde van een Warrant is vooral de volatiliteit die door de markt wordt verwacht van belang. Uit verschillende financiële instrumenten, zoals futures, is de volatiliteit die door de markt wordt verwacht te herleiden. Dit noemen we ook wel de impliciete volatiliteit. RBS bepaalt op basis van de impliciete volatiliteit de volatiliteit op basis waarvan zij haar Warrants prijst. De impliciete volatiliteit is te herleiden uit andere financiële producten zoals futures en de eigen verwachtingen van RBS. Hoe hoger de impliciete volatiliteit, des te hoger de koers van de Warrant. De kans dat deze 'in-the-money' expireert, neemt dan namelijk toe. De totale waarde van een Warrant (intrinsieke + verwachtingswaarde) op een willekeurig tijdstip is te benaderen met de 'Black – Scholes' formule. Gezien de complexiteit van deze formule wordt deze hier niet besproken. Met behulp van de Warrant Calculator op de website www.rbs.nl/markets is het mogelijk om een indicatieve (verwachte) waarde van een willekeurige Warrant op een bepaald tijdstip te berekenen.

Wat gebeurt er op de expiratedatum?

Er zijn twee mogelijkheden:

1. De Warrant expireert 'in-the-money' en er volgt een betaling in contanten, ook wel 'cash settlement' genoemd.
2. De Warrant expireert 'out-of-the-money' of 'at-the-money' en loopt waardeloos af. Dit betekent dat u geen uitkering ontvangt. In deze situatie verliest u uw volledige inleg. U kunt met een belegging in Warrants nooit meer dan uw inleg verliezen.

Warrants zijn op de expiratedatum tot 10:00 uur Nederlandse tijd verhandelbaar. Wanneer u een Warrant op de expiratedatum na 10:00 uur nog in portefeuille heeft wordt op basis van de koers van de onderliggende waarde bepaald of er een restwaarde wordt uitgekeerd. Het uitkeren van de waarde op de expiratedatum noemen we 'cash settlement', oftewel betaling in contanten. De koers van de onderliggende waarde op basis waarvan bij expiratie de eventuele uitkering wordt berekend, wordt de settlementprijs genoemd. De exacte omschrijving van de wijze waarop de settlementprijs wordt vastgesteld vindt u in de definitieve voorwaarden van een Warrant.

Een Call Warrant heeft een positieve waarde bij expiratie wanneer de settlementprijs hoger is dan de uitoefenprijs. De uitkering wordt bepaald op basis van de volgende formule:

Waarde Call Warrant bij expiratie =
*(settlementprijs – uitoefenprijs) - (ratio * wisselkoers)*

Een Put Warrant heeft een positieve waarde bij expiratie wanneer de uitoefenprijs hoger is dan de settlementprijs. De uitkering wordt bepaald op basis van de volgende formule:

Waarde Put Warrant bij expiratie =
*(uitoefenprijs - settlementprijs) / (ratio * wisselkoers)*

Indien de waarde bij expiratie groter dan nul is, zal deze 4 à 5 werkdagen na de expiratedatum op uw rekening worden bijgeschreven.

Amerikaanse stijl / Europese stijl Warrants

Een Amerikaanse stijl Warrant kan niet alleen op de expiratiedatum, maar ook voor de expiratiedatum worden uitgeoefend. Europese stijl Warrants kunnen alleen op de expiratiedatum worden uitgeoefend. Met uitzondering van de RBS Warrants op valuta zijn alle RBS Warrants Amerikaanse stijl.

Wanneer u de Warrant uitoefent, maakt u gebruik van uw recht om de onderliggende waarde te kopen (bij een Call Warrant) of te verkopen (bij een Put Warrant) tegen de uitoefenprijs en ontvangt u de intrinsieke waarde van de Warrant. Omdat een Warrant voor de expiratiedatum doorgaans ook tijd- en verwachtingswaarde bevat, is het voor de expiratiedatum in de meeste gevallen gunstiger om de Warrants via de beurs te verkopen wanneer u uw positie wilt sluiten. De RBS Warrants op valuta zijn Europese stijl Warrants en kunnen dus alleen op de expiratiedatum worden uitgeoefend.

Effect van volatiliteit

	Waarde Call Warrant	Waarde Put Warrant
Impliciete volatiliteit stijgt	Positief	Positief
Impliciete volatiliteit daalt	Negatief	Negatief

Figuur 4. Effect van de impliciete volatiliteit op de koers van de Warrants.

Onderliggende waarde	Tijdstip (NL-tijd)
Goud	11:30 uur
Zilver	13:15 uur
Palladium	10:45 uur
Platina	10:45 uur
Brent Crude Oil future	20:30 uur
EUR/USD	17:00 uur tijdens de zomertijd en 16:00 uur tijdens de wintertijd
EUR/JPY	17:00 uur tijdens de zomertijd en 16:00 uur tijdens de wintertijd

Figuur 5: Nederlands tijdstip op basis waarvan de waarde van een Warrant bij expiratie wordt vastgesteld. De bovengenoemde tijdstippen kunnen wijzigen, bijvoorbeeld wanneer voor edelmetalen de "London morning fixing" op een ander tijdstip wordt vastgesteld.

Voorbeeld

Stel, u koopt een Goud Call Warrant met uitoefenprijs van 2000 dollar en een resterende looptijd van 4 maanden. De goudprijs noteert 1900 dollar en de waarde van de Warrant is EUR 5,20. De EUR/USD wisselkoers is 1,40 en de ratio van deze Warrant is 10.

De uitoefenprijs van deze Call Warrant ligt boven de actuele goudprijs. Dit betekent dat de Warrant geen intrinsieke waarde heeft en de volledige waarde uit tijd- en verwachtingswaarde bestaat. In dit voorbeeld wordt aangenomen dat u de Warrant aanhoudt tot de expiratedatum en de EUR/USD wisselkoers gelijk blijft in scenario 1 tot en met 3.

In dit voorbeeld is geen rekening gehouden met de transactiekosten en het verschil tussen de bied- en de laatkoers. Dit voorbeeld is gebaseerd op scenario analyse. De voorbeelden zijn niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen.

2. De intrinsieke waarde van de Call Warrant is bij een goudprijs van 2072,80 dollar en een onveranderde wisselkoers te berekenen als:
 $(2072,80 - 2000) / (10 * 1,40) = \text{EUR } 5,20$.
Het rendement is $(5,20 - 5,20) / 5,20 = 0\%$

Scenario 1: De goudprijs noteert op expiratedatum lager dan 2000 dollar.

Op de expiratedatum is de tijd- en verwachtingswaarde nul. Wanneer de goudprijs op de expiratedatum lager noteert dan 2000 dollar, loopt de Call Warrant waardeloos af en verliest u uw volledige inleg.

Scenario 2: De goudprijs noteert op expiratedatum 2000 dollar.

Op de expiratedatum is de tijd- en verwachtingswaarde nul. Wanneer de goudprijs op de expiratedatum gelijk is aan 2000 dollar, loopt de Call Warrant waardeloos af en verliest u uw volledige inleg.

Scenario 3: De goudprijs noteert op expiratedatum 2200 dollar.

Een Call Warrant heeft waarde bij expiratie wanneer de goudprijs boven de uitoefenprijs noteert. De tijd- en verwachtingswaarde is bij expiratie nul. De waarde is te berekenen met behulp van de formule voor de berekening van de intrinsieke waarde.

Intrinsieke waarde =

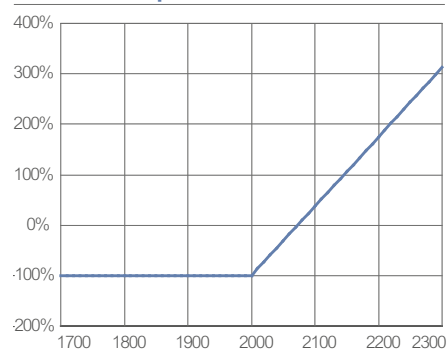
$(\text{koers van de onderliggende waarde} - \text{uitoefenprijs van de Warrant}) / (\text{ratio} * \text{wisselkoers}) =$
 $(2200 - 2000) / (10 * 1,40) = \text{EUR } 14,29$

Het rendement is:

$(14,29 - 5,20) / 5,20 = 174.73\%$.

In figuur 6 vindt u een schematische weergave van het rendement van de Goud Call Warrant op de expiratedatum. Op de x-as wordt de prijs van goud op de expiratedatum weergegeven. Op de y-as vindt u het bijbehorende rendement in procenten op de expiratedatum. In de grafiek is te zien dat wanneer de goudprijs op de expiratedatum onder de 2000 dollar noteert, u uw volledige inleg verliest en het rendement -100% is. Het rendement is 0% wanneer de goudprijs op de expiratedatum op 2072,80 dollar noteert. Dit punt wordt ook wel het 'break-even'-punt genoemd. U maakt op de expiratedatum een positief rendement wanneer de goudprijs boven deze ('break-even') goudprijs noteert².

rendement op een Goud Call Warrant



Figuur 6: Rendement op een Goud Call Warrant met een uitoefenprijs van 2000 dollar bij expiratie. In dit voorbeeld is aangenomen dat de Warrant is aangekocht tegen EUR 5,20 bij een EUR/USD wisselkoers van 1,40 en de wisselkoers bij expiratie onveranderd is. De Goud Call Warrant noteert in euro. De onderliggende waarde, goud, noteert in dollar. Als gevolg van valutaschommelingen kan het rendement op een Goud Call Warrant hoger of lager uitvallen. X-as: actuele goudprijs in dollars op expiratedatum. Y-as: rendement Goud Call Warrant in procenten op expiratedatum.

Scenario 4: De goudprijs noteert op expiratedatum 2200 dollar en de eur/ usd wisselkoers is gestegen naar 1,50.

De waarde bij expiratie is nu opnieuw te berekenen met de formule voor de intrinsieke waarde.

Intrinsieke waarde =

*(koers van de onderliggende waarde – uitoefenprijs van de Warrant) / (ratio * wisselkoers) =*

$$(2200 - 2000) / (10 * 1,50) = \text{EUR } 13,33$$

Het rendement is:

$$(14,29 - 5,20) / 5,20 = 156,3\%$$

Om de rekenvoorbeelden te vergemakkelijken is in de bovenstaande scenario's aangenomen dat u de Warrant aanhoudt tot aan de expiratedatum. Warrants kunnen echter ook voor korte perioden worden aangehouden. Door de Warrant voor een kortere periode aan te houden is het mogelijk om met de hierboven genoemde Warrant ook wanneer de goudprijs niet boven de 2000 dollar uitkomt met een Goud Call Warrant te profiteren van een koersstijging van de goudprijs of een toename van de volatiliteit. Wanneer u de Goud Call Warrant bijvoorbeeld koopt en de goudprijs dezelfde dag sterk stijgt, kan dit leiden tot een waardestijging van de Goud Call Warrant (als gevolg van een stijging van de tijd- en verwachtingswaarde) zodat u de positie vervolgens met winst kunt sluiten.

Warrant Calculator

Op de website www.rbs.nl/markets vindt u op de productpagina van de verschillende Warrants een Warrant Calculator. Met deze calculator kunt u de verwachte waarde van een Warrant op een bepaald tijdstip gedurende de looptijd of op de expiratedatum indicatief berekenen bij een bepaalde koers van de onderliggende waarde. Met de uitgebreide calculator is het ook mogelijk een indicatie op te vragen van het effect van toenemende of afnemende volatiliteit op de waarde van de Warrant.

Meer informatie?

Voor het actuele aanbod Warrants kunt u kijken op www.rbs.nl/markets. Hier vindt u voor elke Warrant de ISIN code, expiratedatum, koersverloop, (basis-) prospectus, bijbehorende supplementen en de toepasselijke definitieve voorwaarden. Per onderliggende waarde brengt RBS series Warrants uit met verschillende looptijden en uitoefenprijzen. U kunt alle informatie ook aanvragen via beleggen@rbs.com of gedurende weekdagen tussen 8:30 uur en 18:00 uur via 0900- MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief)



Warrants, opties en Turbo's.

Warrants bieden net als opties en Turbo's de mogelijkheid versneld in te spelen op een koersbeweging van de onderliggende waarde. Zowel Warrants als opties en Turbo's hebben een beursnotering op Euronext Amsterdam en zijn onder normale marktomstandigheden dagelijks tijdens de beursuren van Euronext Amsterdam verhandelbaar tussen 9:05 en 17:30 uur.

Warrants versus opties

De werking van een Warrant is in veel opzichten vergelijkbaar met de werking van een optie. Net als een optie heeft een Warrant een vaste aflooptdatum en geeft een Warrant de koper het recht om de onderliggende waarde te kopen of te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Er is echter een aantal verschillen tussen Warrants en opties. Zo verschilt de uitgevende instelling. Opties worden uitgegeven door een beurs, terwijl Warrants door een onderneming of financiële instelling worden uitgegeven. Daarnaast kan men met opties ook een verplichting aangaan door contracten te verkopen (dit noemt men ook wel 'schrijven'), terwijl dit met Warrants niet mogelijk is. Een ander verschil is dat Warrants per stuk worden verhandeld, terwijl voor opties doorgaans een contractgrootte van 100 geldt. Dit betekent dat u wanneer u één optiecontract aankoopt, 100 maal de prijs van de optie betaalt. Wanneer u een opdracht opgeeft voor de aankoop van één Warrant, koopt u ook daadwerkelijk één Warrant en betaalt u éénmaal de prijs van de Warrant (plus transactiekosten). Voor Warrants wordt altijd gebruik

gemaakt van 'cash settlement', oftewel de afwikkeling wordt in contanten verrekend, terwijl opties ook afgewikkeld kunnen worden door het onderliggende aandeel te leveren. Ten slotte is RBS liquidity provider voor haar Warrants. Dat wil zeggen dat RBS onder normale marktomstandigheden een bied- en laatprijs afgeeft voor de Warrants die zij uitgeeft.

Warrants versus Turbo's

De werking van een Turbo® wijkt in verschillende opzichten af van de werking van een Warrant. Zo heeft een Warrant een vaste expiratiedatum terwijl een Turbo® geen vaste looptijd heeft. Een Turbo® wordt echter beëindigd wanneer de onderliggende waarde een bepaald niveau bereikt (het stop loss-niveau). De waarde van een Warrant is afhankelijk van de volatiliteit en de resterende looptijd, terwijl deze factoren niet van invloed zijn op de waardeontwikkeling van een Turbo®. Net als RBS Turbo's worden RBS Warrants uitgegeven door The Royal Bank of Scotland N.V. en The Royal Bank of Scotland plc en is RBS Liquidity Provider.

Delta

De delta van een Warrant geeft aan wat de waardeverandering van de Warrant is als gevolg van een waardeverandering van de onderliggende waarde. Een Turbo® heeft altijd een delta van één: dit betekent dat wanneer u bijvoorbeeld belegt in een Zilver Turbo® Long en de waarde van zilver stijgt met 1 dollar, de waarde van de Turbo® in principe met hetzelfde bedrag (omgerekend in euro's) in waarde zal stijgen. De hefboom van de Turbo® ontstaat doordat u zelf slechts een deel van de onderliggende waarde financiert, terwijl wel de volledige daling of

stijging van de onderliggende waarde in de Turbo® wordt verrekend.

Voor een Warrant is de delta afhankelijk het verschil tussen de uitoefenprijs van de Warrant en de actuele koers van de onderliggende waarde. Stel dat u een Call Warrant koopt op zilver die over een week afloopt met een uitoefenprijs op 40 dollar. Met deze Warrant heeft u in feite het recht om zilver te kopen tegen 40 dollar tot de expiratiedatum. Stel dat de zilverprijs 20 dollar noteert en dat deze zilverprijs vervolgens stijgt van 20 naar 21 dollar. Dit heeft slechts een zeer beperkte waardeverandering van de Warrant tot gevolg. Met andere woorden, de delta is bijna 0. Het tegenovergestelde geldt wanneer de zilverprijs bijvoorbeeld stijgt van 60 naar 61 dollar; dan zal de Warrant vrijwel één op één meebewegen en is de delta ongeveer 1. Op de website www.rbs.nl/markets wordt op de productpagina de actuele delta van een Warrant weergegeven.

Met een Warrant is het mogelijk een hogere hefboom te creëren dan met een Turbo®. Dit is bijvoorbeeld mogelijk wanneer u een kiest voor een 'out-of-the-money' Warrant. De premie die u betaalt is dan relatief klein en wanneer de onderliggende waarde snel in waarde in de juiste richting beweegt kunt u hierdoor een hoog rendement behalen. U maakt dan echter pas rendement bij een forse koersbeweging. Kiest u voor een Turbo® of een Call Warrant met een lagere uitoefenprijs, dan is uw investering groter maar maakt u wel bij een lichtere koersstijging van de onderliggende waarde een positief rendement.

The image shows a large offshore oil rig structure silhouetted against a bright sunset sky. The sun is a large, glowing orb on the left side, partially obscured by clouds. The rig's complex metal framework, including a tall derrick on the right and various platforms, is visible against the blue and orange tones of the sky. The overall scene is dramatic and industrial.

Warrants bieden de
mogelijkheid om versneld in te
spelen op veranderingen van
grondstoffen en valutaprijzen.

Hoe koopt/verkoopt u een Warrant?

Warrants zijn in principe verkrijgbaar bij alle banken en/of brokers die toegang hebben tot Euronext Amsterdam.

Hoe herkent u de verschillende Warrants?

Op de website www.rbs.nl/markets vindt u aan de linkerzijde van de pagina het Turbo's en Warrants overzicht. Hier vindt u de beschikbare Warrants per onderliggende waarde. Wanneer u klikt op een onderliggende waarde vindt u een overzicht van de beschikbare Warrants. In dit overzicht wordt onder meer de uitoefenprijs, de expiratedatum en de uitgevende instelling weergegeven.

U kunt een Warrant altijd herkennen aan de ISIN-code. Ook de ISIN-code vindt u op onze website. Bij uw bank of broker kan de omschrijving van de Warrant anders zijn geformuleerd dan op de website van RBS. Wij raden u daarom aan om met behulp van de ISIN-code die u vindt op onze website de juiste Warrant te selecteren bij uw bank of broker.

De markt in Warrants

Warrants 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 9:05 uur tot 17:30 uur bereid is Warrants te kopen en te verkopen.

De prijs waarvoor RBS bereid is een Warrant te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor RBS bereid is een Warrant te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de 'spread' genoemd. De bied- en laatprijzen, spread en de hoeveelheid Warrants 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;
- vraag en aanbod in de Warrant en de onderliggende waarde;
- onzekerheid en beweeglijkheid van de markt, en;
- de openingstijden van de beurs waarop de onderliggende waarde(n) wordt 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. Actuele informatie over de 'spread' treft u aan op de Warrant productpagina van de website www.rbs.nl/markets.

Als u een transactie in een Warrant doet, kan de tegenpartij ook een andere belegger zijn die op dat moment een betere prijs afgeeft dan RBS. Actuele informatie over de door RBS afgegeven bied- en laatprijzen kunt u vinden op de productpagina van elke Warrant op www.rbs.nl/markets.

Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in Warrants tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, een Warrant 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 van een Warrant bel dan met RBS via 0900 – MARKETS (0900 – 6275387, lokaal tarief). Zie ook 'handelonderbrekingen' in de paragraaf Risico's.

Risico's

Warrants zijn risicovolle producten en daarom niet geschikt voor iedere belegger. 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 Warrants 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 Warrants. Het aanbod van Warrants vindt uitsluitend plaats op basis van het (basis) prospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. De beslissing om een Warrant te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.rbs.nl/markets. Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van de belangrijkste risico's. Lees daarom ook de risicofactoren opgenomen in het (basis)prospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden.

Koersrisico

De koersontwikkeling van een Warrant is afhankelijk van onder meer de koersbewegingen van de onderliggende waarde, de volatiliteit van de onderliggende waarde en de resterende looptijd van de Warrant. Hierdoor kan de waarde van een Warrant fluctueren en kan de koers van een Warrant lager zijn dan

de prijs waarvoor de Warrant is aangeschaft. RBS geeft geen enkele garantie over de koersbewegingen van de Warrants of onderliggende waarden. Een belegging in Warrants is risicvoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. Een geringe koersbeweging in de onderliggende waarde kan een significant effect hebben op de waarde van de Warrant. Dit werkt zowel positief als negatief. Wanneer de koers van de onderliggende waarde van een Call (Put) Warrant op de expiratedatum onder (boven) de uitoefenprijs noteert loopt de Warrant waardeloos af.

Wisselkoersrisico

Als de onderliggende waarde in buitenlandse valuta is genoteerd, zal de koers van de Warrant worden beïnvloed door wisselkoerseffecten. Een waardeinstijging van buitenlandse valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect, terwijl een waardedaling in een negatief effect resulteert.

Handelsonderbrekingen

RBS onderhoudt onder normale omstandigheden een markt in elke Warrant. Door bijzondere marktomstandigheden kan het echter voorkomen dat er geen handel mogelijk is gedurende de beursuren van Euronext Amsterdam waardoor het niet mogelijk is om een Warrant 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 handelonderbreking. Lees voor meer informatie de paragraaf 'De markt in Warrants'.

Kredietrisico

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

Handel door RBS

The Royal Bank of Scotland N.V. en The Royal Bank of Scotland plc kunnen als uitgevende instelling en in andere hoedanigheden long en short posities innemen in de onderliggende waarden van Warrants. Dit kan zij doen om haar risico's met betrekking tot de Warrants af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van de onderliggende waarde en/of de Warrant (negatief als ook positief) beïnvloeden.

Beëindiging Warrants

In uitzonderlijke omstandigheden is de uitgevende instelling gerechtigd om de Warrant te beëindigen tegen de marktwaarde van de Warrant op dat moment. Deze situatie kan zich onder meer voordoen indien het voor de uitgevende instelling niet langer mogelijk is Warrants uit te geven, posities in de onderliggende waarde in te nemen of omdat zij haar risico niet langer afdoende kan afdekken.

Risico's bij Warrants op grondstoffen

Bij Warrants op grondstoffen, met uitzondering van edelmetalen, is de onderliggende waarde een future. Dit betekent dat de waarde van de Warrants 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).



Kosten

In Warrants zijn beheerskosten verwerkt door middel van een opslag op de door RBS berekende verwachtingswaarde (volatiliteit). De hoogte hiervan is afhankelijk van marktomstandigheden en de looptijd van de Warrant .

Over het algemeen zal deze opslag gedurende de looptijd naar nul dalen. De kosten die zijn opgenomen in de waarde van de Warrant verschillen dus per Warrant en wijzigen gedurende de looptijd.

Spread

Bij het aan- en verkopen dient u ook rekening te houden met de verschillen tussen bied- en Laatprijzen, ook wel 'spread' genoemd (zie ook de paragraaf 'De markt in Warrants'). Actuele informatie over de spread kunt u vinden op de productpagina van iedere Warrant op de website www.rbs.nl/markets.

Aan- en verkoopprovisies

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

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

Warrants worden uitgegeven door RBS N.V. (A/A/A2, d.d. 1 februari 2012) en RBS plc (A/A/A2 d.d. 1 februari 2012), 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 afgegeven 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. RBS plc heeft een credit rating van A afgegeven 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.

Begrippenlijst

- **Afloopdatum:** Vijf handelsdagen na de expiratedatum. Op de afloopdatum wordt de eventuele restwaarde van de Warrant uitgekeerd.
- **At-the-money:** Een Warrant is at-the-money wanneer de uitoefenprijs van de Warrant de koers van de onderliggende waarde zeer dicht nadert, of gelijk is aan de koers van de onderliggende waarde.
- **Break-even-punt:** Koers van de onderliggende waarde waarbij u op de expiratedatum geen winst of verlies maakt. Noteert de koers van de onderliggende waarde boven het break-even-punt, dan maakt u winst. Noteert de koers hieronder, dan maakt u verlies.
- **Cash settlement:** Een Warrant wordt afgewikkeld door cash settlement wanneer de houder het verschil tussen de uitoefenprijs en de koers van de onderliggende waarde in contanten ontvangt. Alle door RBS uitgegeven Warrants worden afgewikkeld door middel van cash settlement.
- **Delta:** Een indicator die aangeeft wat de waardeverandering van de Warrant is als gevolg van een waardeverandering van de onderliggende waarde.
- **Expiratedatum:** De dag waarop de afwikkelwaarde wordt vastgesteld. Warrants zijn op de expiratedatum tot 10:00 uur (Nederlandse tijd) verhandelbaar.
- **Impliciete volatiliteit:** De impliciete volatiliteit is een inschatting omtrent de toekomstige volatiliteit. In bijna alle gevallen is de historische volatiliteit lager dan de impliciete volatiliteit.
- **In-the-money:** Een Call Warrant is in-the-money wanneer de koers van de onderliggende waarde hoger is dan de uitoefenprijs. Een Put Warrant is in-the-money wanneer de koers van de onderliggendewaarde lager is dan de uitoefenprijs.
- **Out-of-the-money:** Een Call Warrant is out-of-the-money wanneer de koers van de onderliggende waarde lager is dan de uitoefenprijs. Een Put Warrant is out-of-the-money wanneer de koers van de onderliggende waarde hoger is dan de uitoefenprijs. Een Warrant die out-of-the-money is, heeft geen intrinsieke waarde – de premie ervan bestaat dan enkel uit tijdswaarde.
- **Settlementprijs:** De koers op basis waarvan de restwaarde van de Warrant wordt berekend.

Meer informatie

Lees voor aankoop van Warrants het (basis)prospectus, bijbehorende supplementen en de toepasselijke definitieve voorwaarden waarin de risico's, kosten en voorwaarden staan beschreven. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via de website www.rbs.nl/markets. U kunt ook bellen met 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief), een e-mail sturen naar beleggen@rbs.com of een en ander per post aanvragen via RBS, Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam.



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 en/of 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 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 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 gegeven voorbeelden gebaseerd zijn op veronderstellingen en niet indicatief zijn voor toekomstige resultaten van het product. Een ieder die een effect of een ander financieel belang genoemd in dit document verkrijgt wordt uitsluitend gebonden aan de voorwaarden opgenomen in het definitieve aanbiedingsdocument of, indien toepasselijk, prospectus dat in verband hiermee wordt uitgegeven en uitsluitend op basis daarvan worden inschrijvingen voor effecten of andere financiële belangen gedaan. Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert RBS geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in effecten beschreven in dit document. RBS en/of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang in financiële instrumenten hebben zoals de effecten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke instrumenten als ook het verschaffen van bank-, krediet- en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de effecten en financiële instrumenten beschreven in dit document. RBS treedt met betrekking tot een transactie, de effecten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. RBS geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet- en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document 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 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 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 danook 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.

© The Royal Bank of Scotland plc. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm danook 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. Dit document is herzien op 1 februari 2012.

