



Zertifikate und Optionsscheine auf Rohöl und die Rohölindustrie

Investieren in Öl

 **RBS**TM
The Royal Bank of Scotland

Inhaltsverzeichnis

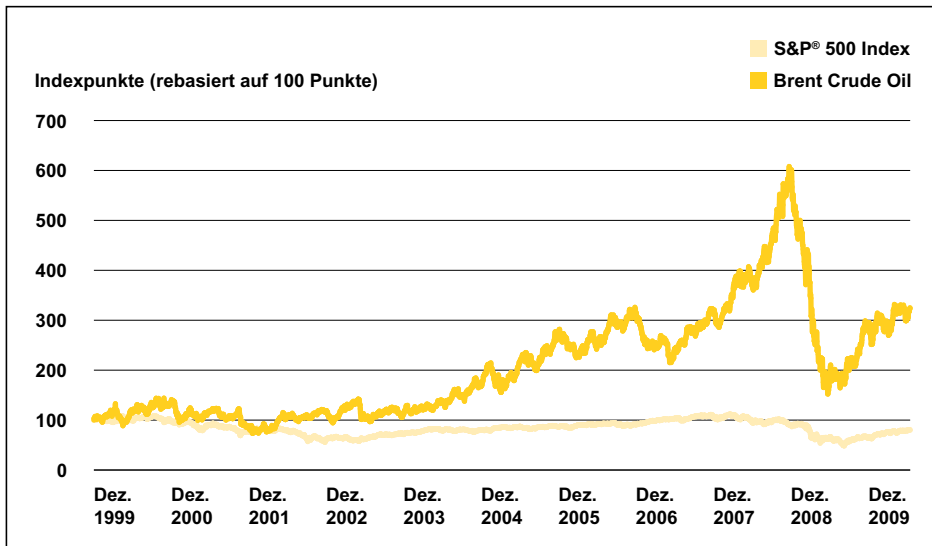
Rohöl – der Rohstoff für die Weltwirtschaft	3
Wie investieren – direkt in Rohöl oder in die Rohstoffindustrie?	4
Besonderheiten von Zertifikaten auf Rohstoffe	4
Backwardation	6
Contango	7
Investieren in den Rohölpreis	8
Brent Crude Oil Open End Zertifikat	8
Brent Crude Oil Quanto Open End Zertifikat	9
Investieren in die Rohölindustrie	10
S&P® Supercomposite Oil & Gas Drilling Index	10
S&P® Supercomposite Oil & Gas Refining & Marketing Index	11
AMEX Oil Index	11
Sustainable Oil Sands Sector Index	12
Zertifikatelösungen	14
Partizipieren mit intelligentem Rollmechanismus	16
Anlagestrategie	16
RICI® Enhanced SM WTI Crude Oil TR Index	16
RICI® Enhanced SM WTI Crude Oil TR Index Quanto	16
RICI® Enhanced SM Brent Crude Oil TR Index	17
RICI® Enhanced SM Brent Crude Oil TR Index Quanto	17
Produktstrategie	17
Hinweise für Anleger	18
Fragen und Antworten	18
Chancen und Risiken	18
Disclaimer	20

Rohöl – der Rohstoff für die Weltwirtschaft

Rohöl ist der bedeutendste Energieträger und dürfte laut Expertenmeinung trotz kurzfristig möglicher Preisschwankungen langfristig von einer wachsenden Nachfrage profitieren. Hierfür spricht vor allem das weiterhin hohe Wachstum in den Schwellenländern, insbesondere in Asien. Abgesehen von seiner Rolle als primärer Energieträger ist Rohöl zudem der wichtigste Grundstoff bei der Herstellung von Kunststoffen und findet sogar in Kosmetika und Medikamenten Verwendung. Einer langfristig steigenden Nachfrage steht jedoch ein begrenztes Angebot gegenüber. Mögliche politische Unruhen in den Förderländern können regelmäßig für zusätzliche Unsicherheit an den Rohölmärkten sorgen.

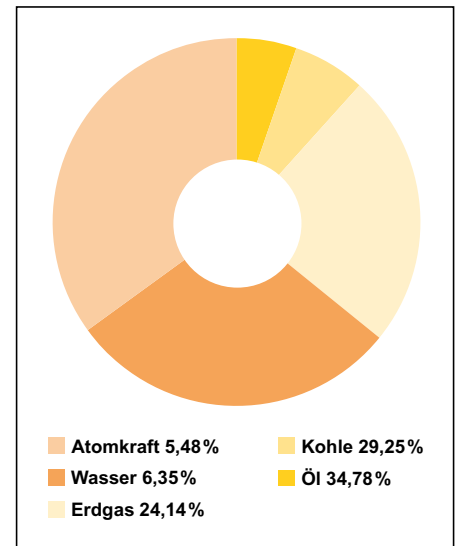
Im historischen Vergleich mit dem S&P 500® Index zeigt sich, dass Rohöl in der Vergangenheit durchaus eine interessante Alternative zum Aktienmarkt dargestellt hätte.

Öl im Vergleich zum Aktienmarkt



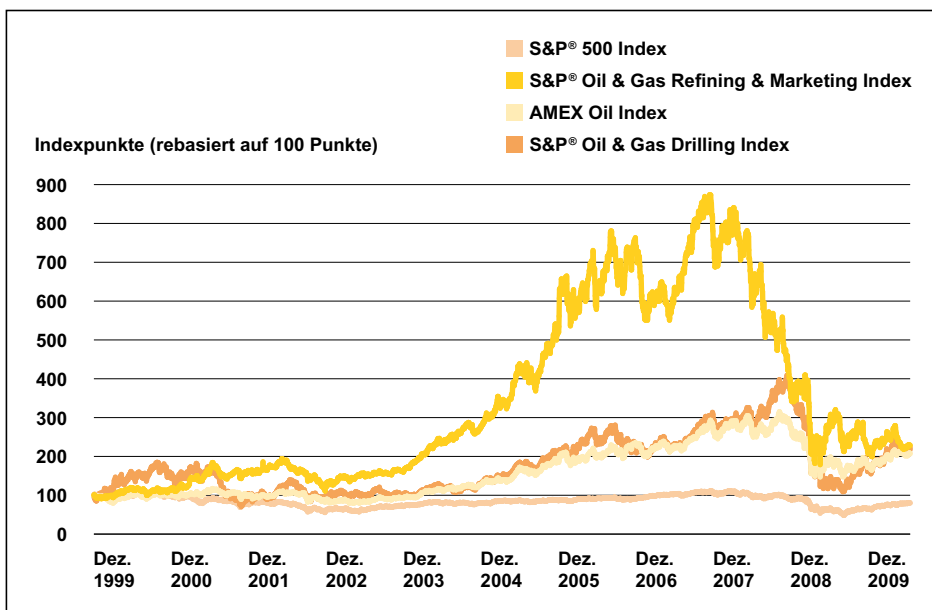
Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt.

Weltweiter Energieverbrauch



Quelle: BP Statistical Review of World Energy 2009

Öl im Vergleich zur Ölindustrie



Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt.

Welche Alternativen bieten sich dem Anleger, bzw. welche Instrumente stehen ihm zur Verfügung, um seine Meinung zum Thema Öl umzusetzen?

Wie investieren – direkt in Rohöl oder in die Rohstoffindustrie?

Der Investor hat grundsätzlich zwei Möglichkeiten

Er kann in den Rohstoff direkt investieren, um an dessen Preisentwicklung zu partizipieren. Zertifikate und Optionsscheine ermöglichen es grundsätzlich, in jede Marktrichtung positioniert zu sein. In diesem Zusammenhang ist es wichtig festzuhalten, dass sich die Zertifikate bzw. Optionsscheine immer auf den Terminkurs (Futures Kontrakt) der Rohölmarke Brent oder WTI beziehen. Auf die Terminkontrakte muss ausgewichen werden, weil Kassageschäfte für den Emittenten den Handel des physischen Öls notwendig machen würden. Für den Anleger ist es dabei wichtig zu wissen, dass sich die Terminkontrakte mit dem nächstgelegenen Verfallsdatum weitestgehend im Einklang zum Kassamarkt bewegen. Die Genauigkeit dieses Gleichlaufs nimmt jedoch ab, je länger die Restlaufzeit des Terminkontrakts ist.

Alternativ kann der Anleger in die Rohölindustrie investieren, um von der Kursentwicklung dieser Unternehmen zu profitieren. Es ist wichtig zu unterscheiden, dass eine Investition in den Rohstoffpreis bzw. in die Unternehmen, obwohl beide Möglichkeiten Gemeinsamkeiten aufweisen, grundsätzlich unterschiedlichen Rahmenbedingungen unterliegt. Als Grundregel gilt, dass bei einem Investment in den Rohstoff der aktuelle Rohölpreis entscheidend ist, während für die Rohölindustrie die Einschätzung über den langfristigen Durchschnittspreis des Rohstoffs den Ausschlag gibt. Mit welchen Zertifikaten und Optionsscheinen und unter welchen Marktbedingungen sich der Anleger im Thema Rohöl positionieren kann, ist Gegenstand dieser Broschüre.

Besonderheiten von Zertifikaten auf Rohstoffe

Zertifikate auf Rohstoffe beziehen sich auf die jeweiligen Terminkontrakte der Rohstoffe. Sie partizipieren damit an Preisveränderungen der Rohstoffe. Diese Terminkontrakte oder Futures als Basisobjekte stellen eine Verpflichtung zur Lieferung dar. Um eine physische Andienung zu vermeiden, wird die Position vor Fälligkeit des jeweiligen Kontrakts verkauft und der Geldbetrag in einen nachfolgenden möglichst liquiden Terminkontrakt investiert (bzw. gerollt). Das Zertifikat bezieht sich daher nach dem Rollen auf einen Terminkontrakt mit späterer Fälligkeit und späterem Andienungszeitpunkt für die Rohstoffe. Um die Preisdifferenzen zwischen den Kontrakten auszugleichen, kann sich bei Open End Zertifikaten auf Rohstoffe die Partizipationsrate am jeweiligen Terminkontrakt ändern.



In unserem hypothetischen Beispiel erhalten die Anleger beim Verkauf des Mai Futures 103,42 US-Dollar. Der nächstfällige Kontrakt kostet 103,15 US-Dollar. Entsprechend erhalten Anleger beim Roll Over für 103,42 US-Dollar einen Anteil von 100,26 Prozent am nächstfälligen Kontrakt (Voraussetzung: Die Partizipationsrate vor dem Rollen betrug 100 Prozent). Der Wert des Zertifikats beträgt damit unmittelbar und nach dem Roll Over 103,42 US-Dollar.¹⁾

¹⁾ Nicht berücksichtigt sind hier Transaktionskosten. Die Transaktionsgebühr für das Roll Over beträgt zwischen 0,05 bis 0,10 Prozent gemessen am Preis des ge- und verkauften Futures. Die Transaktionsgebühren werden beim Roll Over über eine Absenkung der Partizipationsrate abgerechnet.

Hypothetisches Beispiel: Roll Over bei einem Open End Zertifikat ²⁾

Terminkontrakte auf den ICE Brent Crude Oil Future

Mai 2008: 103,42 USD
 Juni 2008: 103,15 USD
 Differenz: – 0,27 USD
 Partizipationsrate vor dem Roll Over: 100,00 %
 EUR/USD Wechselkurs: 1,58 USD

Da der Kurs des Juni-Kontrakts unter dem Kurs des Mai-Kontrakts notiert, steigt die Partizipationsrate.

$$\text{Neue Partizipationsrate} = \frac{\text{Alte Partizipationsrate} \times \text{Kurs alter Kontrakt}}{\text{Kurs neuer Kontrakt}}$$

$$100,26 = \frac{100\% \times 103,42 \text{ USD}}{103,15 \text{ USD}}$$

Der Future auf ICE Brent Crude Oil bezieht sich auf ein Barrel Öl. Ein Open End Zertifikat bezieht sich nach dem Roll Over auf 100,26 Prozent von einem Barrel Öl. Der Preis des Zertifikats beträgt kurz vor und nach dem Rollen 103,42 US-Dollar oder 65,41 Euro.

Steigt der Juni-Future nach dem Rollen um 10 Prozent auf 113,46 US-Dollar, erhöht sich der Preis des Open End Zertifikats auf 113,73 US-Dollar oder 71,93 Euro. Der Preisanstieg beträgt damit ebenfalls zehn Prozent.

Bei dem vorliegenden Roll Over Beispiel handelt es sich um eine Backwardation Situation. Der Terminkurs des nachfolgend fälligen Juni-Futures liegt unter dem Spotmarktpreis und auch unter dem Preis des nächstfälligen Mai-Futures, bei dem die Lieferung des Rohstoffs ansteht. Liegt der Terminkurs eines Rohstoffs über dem Spotmarktpreis, sprechen Experten von einem Contango. Nach einer Analyse der beiden Rohstoffexperten Markus Mezger und Christoph Eibl herrschte am Terminmarkt seit 1970 vorwiegend eine Backwardation Situation.³⁾

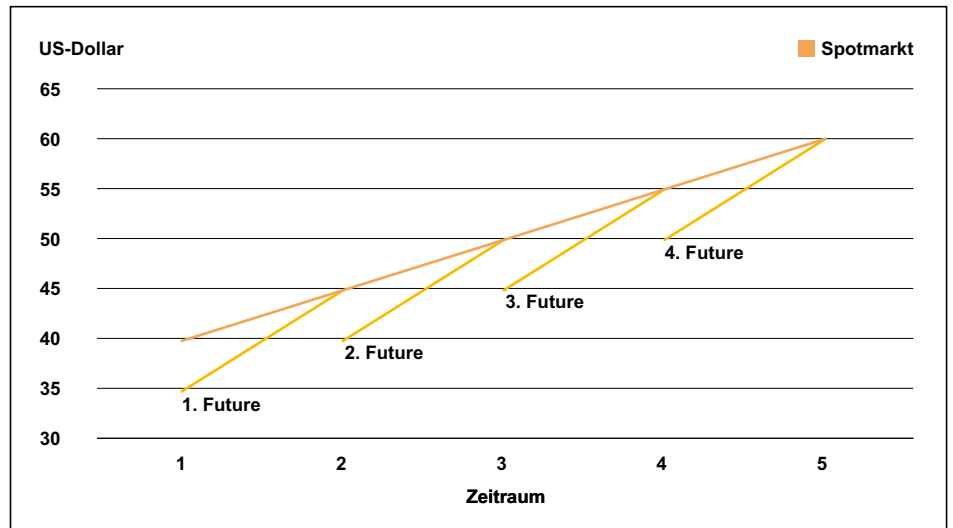
Bei Fortsetzung dieses Trends resultieren längerfristig zusätzliche Gewinne bei Rohstoffinvestments aus dem Rollen von einem Future in den nächsten. Futures notieren zeitweise unter dem aktuellen Rohstoffpreis. Rohstoffe können dadurch über den Terminkontrakt mit Rabatt gekauft werden. Bis zum Rolltermin in den nächsten Kontrakt nähert sich der Preis des aktuellen Futures dem Spotpreis an.

²⁾ Vereinfachtes Rechenbeispiel, bei der die Transaktionsgebühren für das Roll Over nicht berücksichtigt sind. Die Transaktionsgebühr führt zu einer leichten Veränderung der Partizipationsrate.

³⁾ Markus Mezger, Christoph Eibl: Rohstoffe im Portfoliomanagement: Die (fast) vergessene Anlageklasse. Fachzeitschrift DIE BANK, Ausgabe Juni 2005

Backwardation

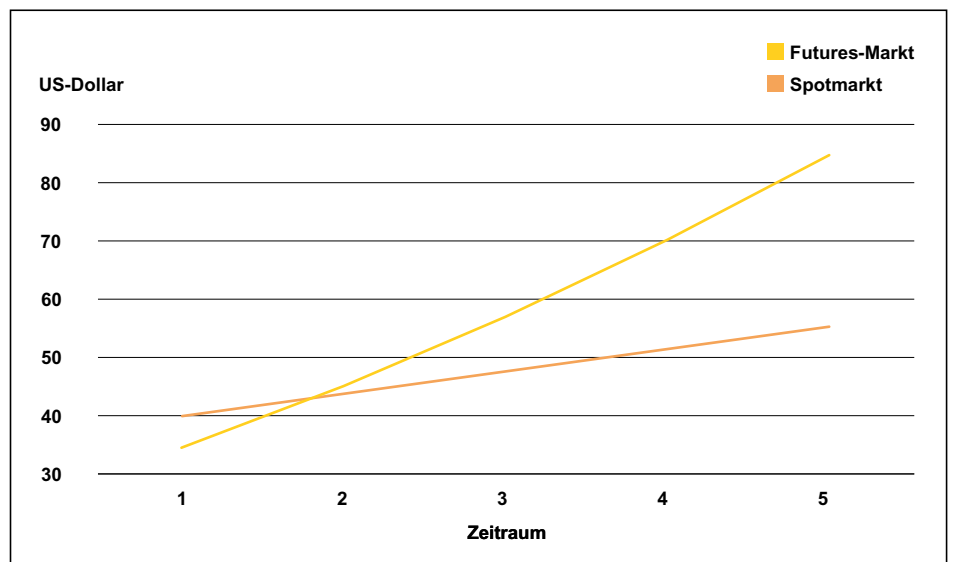
Roll Over bei Backwardation anhand eines hypothetischen Beispiels



Die Futures notieren beim Rollen unter dem jeweiligen physischen Rohstoffpreis. Rohstoffe können dadurch über Futures mit Rabatt gekauft werden. Bis zum nächsten Rolltermin nähert sich der Future dem aktuellen Rohstoffpreis an.

Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung bei Backwardation

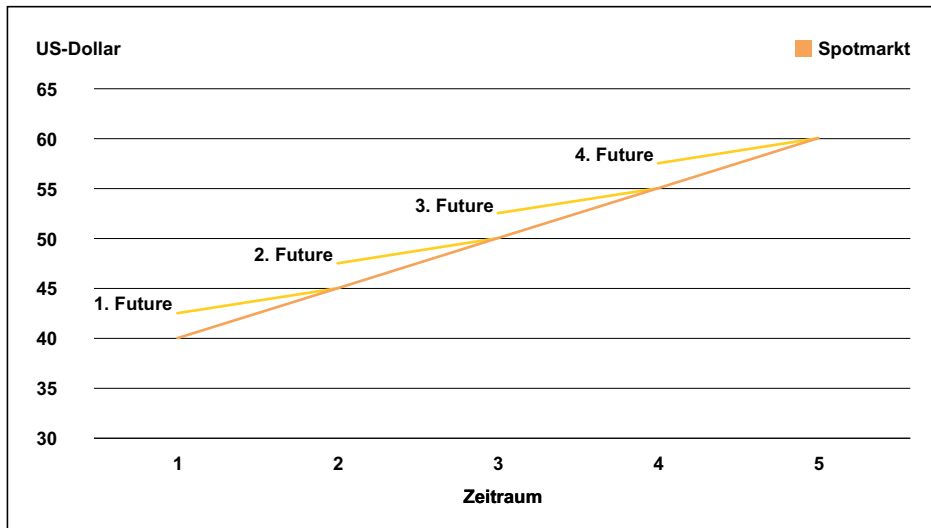


Bis zum nächsten Rolltermin baut damit der Future den beim Kauf erhaltenen Rabatt ab. Folge: Anleger können aufgrund der Backwardation durch den Einsatz von Futures einen zusätzlichen Gewinn gegenüber dem direkten Kauf von Rohstoffen erzielen.

Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Contango

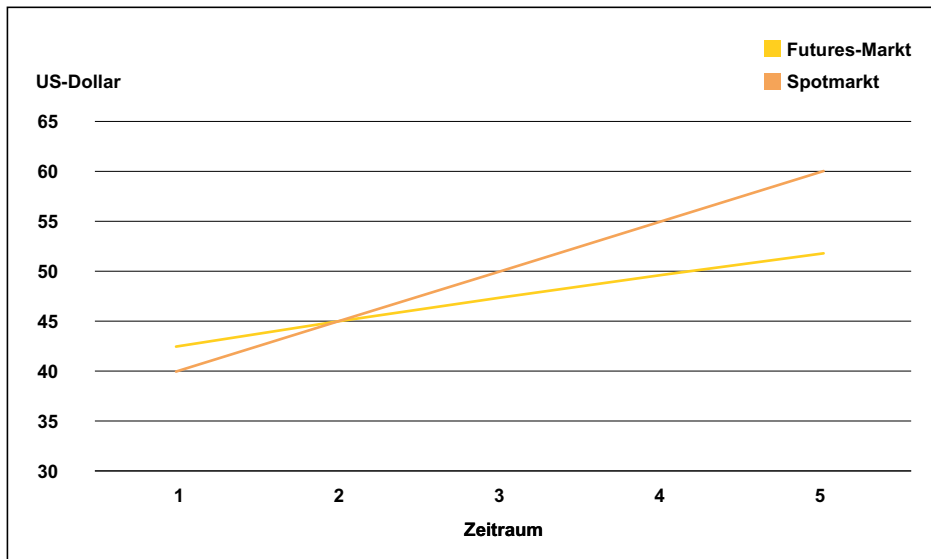
Roll Over bei Contango anhand eines hypothetischen Beispiels



Die Futures notieren beim Rollen über dem jeweiligen physischen Rohstoffpreis. Rohstoffe können dadurch über Futures nur zu höheren Preisen gekauft werden. Bis zum nächsten Rolltermin nähert sich der Future dem aktuellen Rohstoffpreis an.

Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung bei Contango



Bis zum nächsten Rolltermin baut der Future den Preiszuschlag gegenüber dem Rohstoffpreis ab. Folge: Anleger erleiden aufgrund der Contango durch den Einsatz von Futures damit einen sogenannten Rollverlust.

Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Investieren in den Rohölpreis

Handelsplatz und -zeiten des Brent Crude Oil Terminkontrakts

Anpassungen bei einem Roll Over in den nächsten Brent Crude Oil Future

- **Kontraktzyklus:** monatlich
- **Basiswährung:** USD
- **Futurebörse:** Intercontinental Exchange
- **Internetseite:** www.theice.com
- **Öffnungszeiten der Börse:** 9:00 Uhr - 20:00 Uhr (GMT/London)

Brent Crude Oil Open End Zertifikat

Ausstattung	
Basiswert	ICE Brent Crude Oil Future
WKN	256 678
ISIN	NL0000202109
Roll Over	monatlich
Fälligkeit	Open End

Stand: 29. Januar 2010

Brent Crude Oil Open End Zertifikat

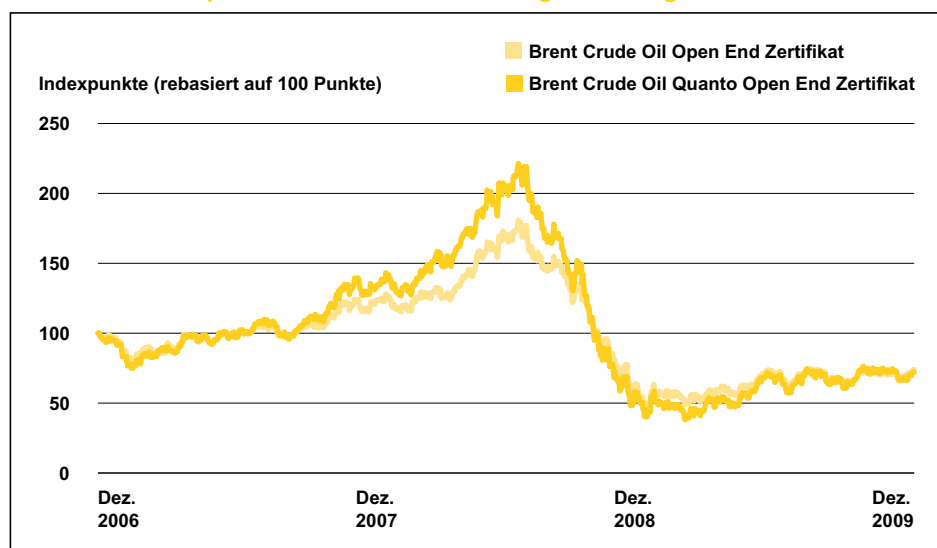
Das Brent Crude Oil Open End Zertifikat ermöglicht ohne Laufzeitbegrenzung an der Preisentwicklung des Nordseeöls Brent Crude Oil zu partizipieren. Basiswert des Zertifikats ist dabei der jeweils aktuelle Futures Kontrakt auf Brent Crude Oil, der die Wertentwicklung von 1.000 Fässern Nordseeöl abbildet und an der Intercontinental Exchange in London gehandelt wird. Die unbegrenzte Laufzeit wird durch die sogenannte Roll Over Strategie erreicht. Bei Fälligkeit des aktuellen Futures Kontrakts bezieht sich das Open End Zertifikat auf den jeweils nächsten Kontrakt, der am liquidesten ist. Am Roll Over Tag kann es durch die unterschiedlichen Preise beider Kontrakte zu einer Veränderung der Partizipation des Zertifikats kommen. Ist der nachfolgende Kontrakt teurer, sinkt die Partizipation, ist der Kontrakt günstiger, steigt diese. Ausgedrückt wird diese Veränderung der Partizipation durch die sogenannte Roll Over Ratio, welche jeweils von der The Royal Bank of Scotland N.V. publiziert wird.



Brent Crude Oil Quanto Open End Zertifikat

Quanto Zertifikate sichern den Anleger gegen Wechselkursrisiken ab. Mit dem Kauf eines Quanto Zertifikats wird die Währungssicherung gleich mitgeliefert. Hierfür können Kosten entstehen; diese Absicherungsgebühr beträgt zurzeit 1,9% p.a. (variabel, Stand: 29. Januar 2010) und wird auf www.rbs.de/markets veröffentlicht. Der Indexstand oder Kurs des Basiswerts wird 1:1 in Euro ausgedrückt. Eine Währungsumrechnung mit dem gültigen Wechselkurs erfolgt nicht mehr. Der Anleger unterliegt somit keinem Währungsrisiko. Das Brent Crude Oil Quanto Open End Zertifikat unterliegt wie auch das Brent Crude Oil Open End Zertifikat dem Roll Over Effekt.

Brent Crude Oil Open End Zertifikat mit Währungssicherung



Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt.

Brent Crude Oil Quanto Open End Zertifikat

Ausstattung	
Basiswert	ICE Brent Crude Oil Future
WKN	ABN 14R
ISIN	NL0000407625
Roll Over	monatlich
Fälligkeit	Open End
Absicherungsgebühr	1,9% p.a. (variabel)

Stand: 29. Januar 2010

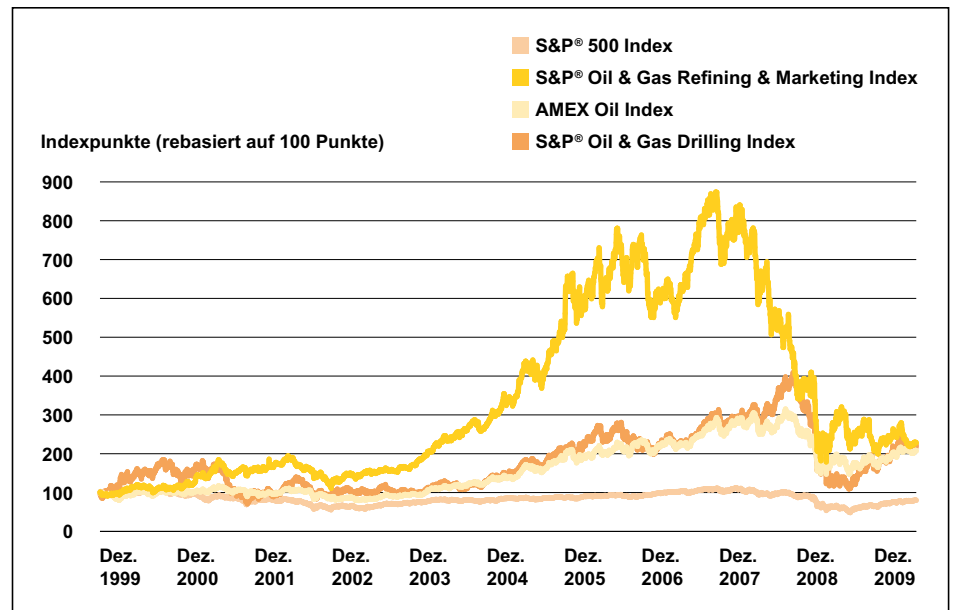


Investieren in die Rohölindustrie



Mit Open End Zertifikaten kann der Anleger bequem in die Unternehmen der Rohölindustrie investieren. Entscheidende Berechnungsgrundlage für diese Gesellschaften ist der Rohölpreis im langfristigen Durchschnitt. Für Anleger, die neben unternehmensspezifischen Faktoren von einem langfristig steigenden Rohölpreis ausgehen, können diese Zertifikate eine interessante Investitionsmöglichkeit darstellen, denn sie decken die gesamte Wertschöpfungskette der Rohölindustrie ab.

Öl-Indizes in Vergleich zum Aktienmarkt



Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt.

S&P® Supercomposite Oil & Gas Drilling Index Zertifikat

Ausstattung	
WKN	ABN 2BZ
ISIN	NL0000414001
Bezugsverhältnis	10:1
Geld-/Briefspanne	2,0% (1,5% zu US-Handelszeiten)

Stand: 29. Januar 2010

S&P® Supercomposite Oil & Gas Drilling Index

Dieser Index umfasst die zehn nach Marktkapitalisierung größten, weltweit tätigen Rohölförderunternehmen Nordamerikas. Diese Gesellschaften bohren nach Rohöl und Erdgas, bzw. liefern die Ausrüstung dafür. Zusätzlich bauen, betreiben und warten sie Bohrplattformen. Diese Unternehmen könnten von einer geplanten Ausweitung der Kapazitäten und der Erschließung neuer Rohölvorkommen profitieren.

Die Unternehmen im Index

Unternehmen	Gewichtung
Nabors Industries Ltd	20,67%
Diamond Offshore Drilling Inc	19,70%
Pride International Inc	15,75%
Helmerich & Payne Inc	14,38%
Patterson-UTI Energy Inc	8,02%
Rowan Cos Inc	7,51%
Atwood Oceanics Inc	5,91%
Unit Corp	5,83%
Pioneer Drilling Co	1,46%
Seahawk Drilling Inc	0,77%

Stand: 29. Januar 2010

S&P® Supercomposite Oil & Gas Refining & Marketing Index

Dieser Index umfasst die sechs nach Marktkapitalisierung größten, weltweit tätigen Raffinerieunternehmen Nordamerikas. Diese Unternehmen verarbeiten Rohöl bzw. Erdgas und verkaufen den veredelten Rohstoff hauptsächlich an Rohölkonzerne weiter. Eine starke Nachfrage nach den Folgeprodukten des Rohöls dürfte sich weiterhin positiv auf die Gewinnerwartungen dieser Unternehmen auswirken.

Die Unternehmen im Index

Unternehmen	Gewichtung
Valero Energy Corp	54,00%
Sunoco Inc	16,00%
Tesoro Corp	10,00%
World Fuel SVC	8,00%
Frontier Oil Corp	7,00%
Holly Corp	6,00%

Stand: 29. Januar 2010

AMEX Oil Index

Dieser Index umfasst die 13 nach Marktkapitalisierung größten internationalen Rohölkonzerne. Diese Unternehmen sind weltweit an der Verarbeitung und Vermarktung von Rohöl und dessen Derivaten beteiligt und haben somit innerhalb der Branche ihre Geschäftsfelder am weitesten diversifiziert. Ein nachhaltig hoher Rohölpreis könnte sich weiterhin positiv auf die Gewinnerwartungen dieser Unternehmen auswirken.

Die Unternehmen im Index

Unternehmen	Gewichtung
Occidental Petroleum Corp	11,49%
Chevron Corp	11,12%
Exxon Mobil Corp	9,88%
Anadarko Petroleum Corp	9,58%
Total SA	9,02%
Hess Corp	8,86%
BP PLC	8,77%
Royal Dutch Shell PLC	8,72%
ConocoPhillips	7,56%
Marathon Oil Corp	4,56%
Sunoco Inc	3,95%
Repsol YPF SA	3,64%
Valero Energy Corp	2,85%

Stand: 29. Januar 2010

S&P® Supercomposite Oil & Gas Refining & Marketing Index Zertifikat

Ausstattung	
WKN	ABN 2BY
ISIN	NL0000413995
Bezugsverhältnis	10:1
Geld-/Briefspanne	2,0% (1,5% zu US-Handelszeiten)

Stand: 29. Januar 2010

AMEX Oil Index Zertifikat

Ausstattung	
WKN	687 482
ISIN	DE0006874829
Bezugsverhältnis	10:1
Geld-/Briefspanne	1,5% (1,0% zu US-Handelszeiten)

Stand: 29. Januar 2010

Sustainable Oil Sands Sector Index

Ausstattung	
WKN	AA0 SAN
ISIN	NL0000816411
Bezugsverhältnis	1:1
Geld-/Briefspanne	2,5%

Stand: 29. Januar 2010

Sustainable Oil Sands Sector Index

In Alberta, der nordwestlichen Region in Kanada, lagern die zweitgrößten und erst seit kurzem wirtschaftlich erschließbaren Ölreservoirs der Welt. Das Land verfügt damit nachweislich über größere Ölreserven als Russland und der Irak zusammen.

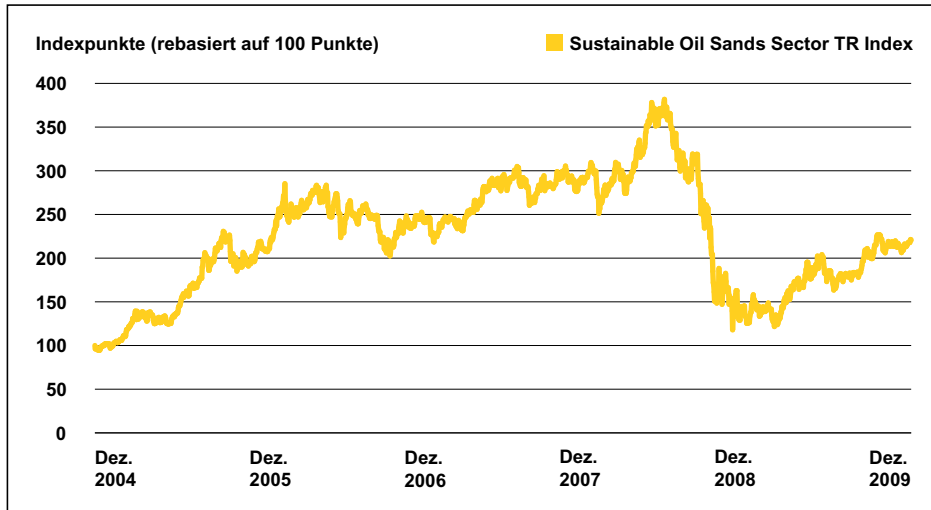
Der Rohstoff befindet sich jedoch nicht wie üblich tief im Boden, sondern wird im Tagebau als Ölsand gefördert. Dieser Sand besteht im Wesentlichen aus einer Mischung aus Quarzsand, Lehm, Schlick, Wasser und Bitumen. Eine Tonne dieses Ölsands ergibt 79,5 Liter oder ein halbes Barrel reinen Öls. Bei Förder- und Raffinerungskosten von 18-25 US-Dollar je Barrel (159 Liter) galt Ölsand bis 2004/05 als wenig rentabel. Seitdem sich der internationale Preis für Erdöl jedoch über einer Marke von 25 US-Dollar etabliert hat, ist ein Abbau der kanadischen Ölreserven hoch rentabel. Alle im Index enthaltenen Unternehmen werden halbjährlich überprüft und gleichgewichtet. Der Index wird auch mit Währungssicherung als Quanto Zertifikat angeboten.

Die Zusammensetzung des Sustainable Oil Sands Sector TR Index

Unternehmen	Gewichtung
Suncor Energy Inc	9,65%
Connacher Oil & Gas Ltd	8,50%
Ivanhoe Energy Inc	7,16%
Blackpearl Resources Inc.	7,06%
Canadian Natural Resources Ltd	6,97%
Cenovus Energy Inc	6,92%
Imperial Oil Ltd	6,86%
UTS Energy Corp	6,71%
Canadian Oil Sands Trust	6,62%
Opti Canada Inc	6,12%
Oilsands Quest Inc	5,52%
Petrobank Energy & Resources Ltd	5,51%
Baytex Energy Trust	5,03%
Husky Energy Inc	3,47%
Nexen Inc	3,07%
Penn West Energy Trust	2,45%
Enerplus Resources Fund	2,36%

Stand: 29. Januar 2010

Sustainable Oil Sands Sector Index



Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt.



Zertifikatelösungen

- **Discount Zertifikate:** Discount Zertifikate eignen sich für Anleger, die mit geringen Kursveränderungen des Basiswerts rechnen, bzw. die davon ausgehen, dass der Basiswert auf einem bestimmten Kursniveau stagniert. Discount Zertifikate ermöglichen es, auch in seitwärtsgerichteten Märkten positive Renditen zu erzielen. Mit ihnen erwirbt der Anleger den Basiswert mit einem Preisabschlag, der zusätzlich wie ein Risikopuffer nach unten wirkt. Erst wenn der Basiswert am Verfalltag unter dem Discount Niveau des Zertifikats notiert, erleidet der Anleger Verluste. Der Discount sorgt somit für einen Risikopuffer nach unten und glättet Schwankungen im Rohölpreis. Im Gegenzug ist das Gewinnpotenzial des Anlegers durch den Höchstbetrag (Cap) begrenzt. Zum Laufzeitende erhält der Anleger den Kurs des Basiswerts am Fälligkeitstag, maximal jedoch den Höchstbetrag (Cap), unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und des Wechselkurses. Discount Zertifikate gibt es auch in einer währungsgesicherten Quanto Variante.
- **Rolling Discount Zertifikate:** Das Brent Crude Oil Rolling Discount Zertifikat umgeht den Nachteil der begrenzten Laufzeit, dem normale Discount Zertifikate unterliegen. Das Konzept hinter diesem Zertifikat ist eine vierteljährlich durchgeführte rollierende Discountstrategie auf den Brent Crude Oil Futures Kontrakt. Das Rolling Discount Zertifikat ähnelt somit einer quartalsweisen Aneinanderreihung von normalen, laufzeitbegrenzten Discount Zertifikaten. Der jeweils erzielte Discount wirkt auch hier wie ein Risikopuffer. Der Höchstbetrag (Cap) hingegen wird zu jedem Rolltermin überprüft und gegebenenfalls neu festgelegt und liegt fünf Prozent unter dem jeweiligen Eröffnungsstand des Brent Crude Oil Futures. Der jeweils aktuelle Höchstbetrag wird von der The Royal Bank of Scotland N.V. publiziert. Aufgrund der Tatsache, dass die nächstgelegenen Futures Kontrakte regelmäßig der höchsten Volatilität unterliegen und somit den höchsten Discount ermöglichen, eignet sich dieser Roll Modus besonders, um die Volatilitäten am Rohölmarkt möglichst optimal auszunutzen.
- **MINI Future Zertifikate und Optionsscheine:** MINI Future Zertifikate und Optionsscheine ermöglichen dem Anleger, überproportional an der Kursentwicklung des Basiswerts zu partizipieren oder bestehende Positionen abzusichern. Während sich die Optionsscheine auf einen während der Laufzeit unverändert bleibenden Brent Crude Oil Futures Kontrakt beziehen, wird – aufgrund unbegrenzter Laufzeit der MINI Future Zertifikate – der Futures Kontrakt wertneutral angepasst.



Beispiel eines Roll Overs bei Rohstoff Futures

Anpassungen bei einem Roll Over in den nächsten Brent Crude Oil Future

Ausstattung des MINI Long Zertifikats

Finanzierungslevel: 70,00 USD

Stop-Loss-Marke: 73,50 USD

Preisstruktur am Futures-Markt

Preis des fälligen Futures: 100,00 USD

Preis des nächstfälligen Futures: 110,00 USD

Anpassung des Finanzierungslevels nach dem Roll Over

Neuer Finanzierungslevel =

Alter Finanzierungslevel – (Kurs des alten Kontrakts – Kurs des neuen Kontrakts)

$80,00 = 70,00 - (100,00 - 110,00)$

Neue Stop-Loss-Marke bei Finanzierungslevel von 80 USD

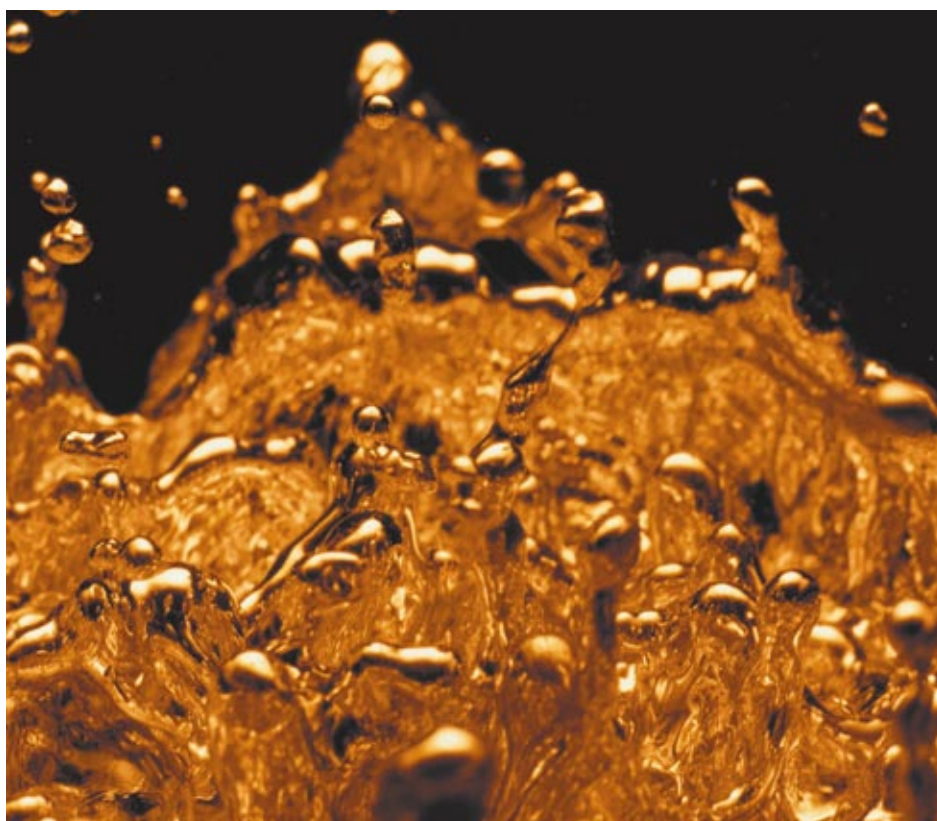
Neue Stop-Loss-Marke =

Finanzierungslevel + (Finanzierungslevel x Sicherheitsabstand in Prozent)

$77,18 = 73,50 + (73,50 \times 5\%)$

$84,00 = 80,00 + (80,00 \times 5\%)$

Vereinfachtes Beispiel, bei dem Transaktionskosten nicht berücksichtigt sind. Die Transaktionskosten führen zu zusätzlichen leichten Veränderungen bei Finanzierungslevel und Stop-Loss-Marke beim Roll Over.



Partizipieren mit intelligentem Rollmechanismus

Anlagestrategie



Die folgenden Zertifikate auf die verschiedenen RICI® EnhancedSM TR Öl-Indizes bilden die Ölpreisentwicklung der amerikanischen Sorte West Texas Intermediate (WTI) und der Nordseemarke Brent Crude ab und sind auch als währungsgesicherte, sogenannte Quanto Zertifikate, erhältlich.

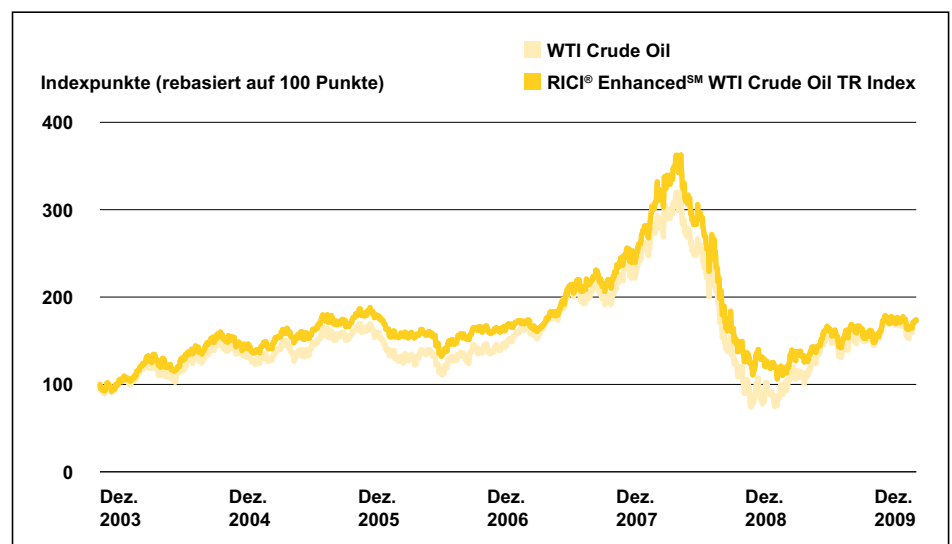
Bei herkömmlichen Öl-Partizipationsprodukten werden Rohstoff-Futures einmal monatlich pauschal gerollt. Bei den RICI® EnhancedSM Oil TR Indizes hingegen wird ein eigener Roll-Kalender erstellt. Hierbei wird nach Saisonalitätsmustern und Zyklen gefiltert gerollt. Dadurch ließen sich in der Vergangenheit zeitweise bessere Renditen erzielen, als mit herkömmlichen Öl-Finanzprodukten.

Ausstattung WTI Crude Oil TR Index Open End Zertifikat

	RICI® EnhancedSM WTI Crude Oil TR Index Open End Zertifikat	RICI® EnhancedSM WTI Crude Oil TR Index Quanto Open End Zertifikat
Basiswert	RICI® Enhanced SM WTI Crude Oil TR Index	RICI® Enhanced SM WTI Crude Oil TR Index
Strategie	Öl-Partizipation	Öl-Partizipation währungsgesichert (Quanto)
Produkttyp	Open End Zertifikat	Quanto Open End Zertifikat
WKN	AA1 HXU	AA1 HXS
ISIN	DE000AA1HXU0	DE000AA1HXS4
Geld-/Briefspanne	1%	1%
Managementgebühr	1% p.a.	1% p.a.
Laufzeit	Open End	Open End
Indikative Absicherungsgebühr	Keine	1,82% p.a.
Emittent	The Royal Bank of Scotland N.V.	The Royal Bank of Scotland N.V.
Handelszeiten	Börsenhandelszeiten (9:00 Uhr – 20:00 Uhr)	Börsenhandelszeiten (9:00 Uhr – 20:00 Uhr)
Rechtliche Form	Unbesicherte Schuldverschreibung	Unbesicherte Schuldverschreibung
Rating	Senior Long Term Debt Rating: S&P A+, Fitch AA-, Moody's A2	Senior Long Term Debt Rating: S&P A+, Fitch AA-, Moody's A2

Stand: 8. Februar 2010

Historische Performance



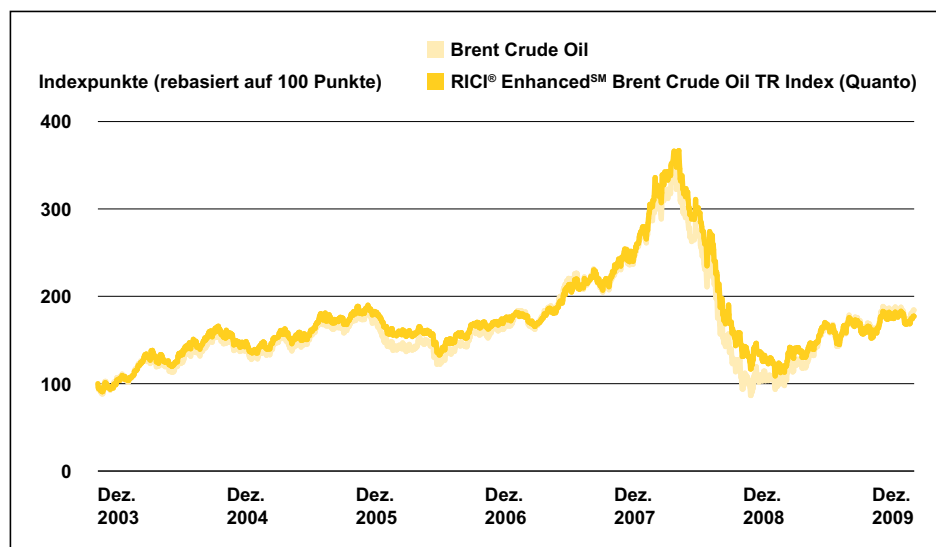
Quelle: Bloomberg; Stand: 29. Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt.

Ausstattung Brent Crude Oil TR Index Open End Zertifikat

	RICI® EnhancedSM Brent Crude Oil TR Index Open End Zertifikat	RICI® EnhancedSM Brent Crude Oil TR Index Quanto Open End Zertifikat
Basiswert	RICI® Enhanced SM Brent Crude Oil TR Index	RICI® Enhanced SM Brent Crude Oil TR Index
Strategie	Öl-Partizipation	Öl-Partizipation währungsgesichert (Quanto)
Produkttyp	Open End Zertifikat	Quanto Open End Zertifikat
WKN	AA1 HXV	AA1 HXT
ISIN	DE000AA1HXV8	DE000AA1HXT2
Geld-/Briefspanne	1 %	1 %
Managementgebühr	1 % p. a.	1 % p. a.
Laufzeit	Open End	Open End
Indikative Absicherungsgebühr	Keine	1,92 % p. a.
Emittent	The Royal Bank of Scotland N.V.	The Royal Bank of Scotland N.V.
Handelszeiten	Börsenhandelszeiten (9:00 Uhr – 20:00 Uhr)	Börsenhandelszeiten (9:00 Uhr – 20:00 Uhr)
Rechtliche Form	Unbesicherte Schuldverschreibung	Unbesicherte Schuldverschreibung
Rating	Senior Long Term Debt Rating: S&P A+, Fitch AA-, Moody's A2	Senior Long Term Debt Rating: S&P A+, Fitch AA-, Moody's A2

Stand: 8. Februar 2010

Historische Performance



Quelle: Bloomberg; Stand: Januar 2010; Hinweis: Die Performance in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt.

Produktstrategie

Index Open End Zertifikate sind handelbare Wertpapiere, die wie Aktien über die Börse bezogen und wieder veräußert werden können. Sie vollziehen die Kursbewegungen des Basiswerts 1:1 nach. Bei Quanto Zertifikaten ist dieses Währungsrisiko ausgeschlossen.

Hinweise für Anleger

Fragen und Antworten

Was ist ein Zertifikat?

Zertifikate sind Wertpapiere in Form von Inhaberschuldverschreibungen, d. h. der jeweilige Inhaber des Zertifikats kann von der Emittentin Zahlung der aus dem Zertifikat geschuldeten Beträge bzw. Erfüllung sonstiger Leistungspflichten nach den Zertifikatsbedingungen verlangen. Zertifikate ermöglichen Ihnen die Partizipation an der Wertentwicklung eines bestimmten Basiswerts (Indizes, Aktien, Rohstoffe, Währungen etc.), ohne dass Sie diesen Basiswert selbst erwerben müssen. Die Laufzeit eines Zertifikats kann begrenzt oder unbegrenzt (Open End Zertifikate) sein. Daher eignen sich diese Papiere sowohl für Anleger, die sich kurzfristig engagieren wollen als auch für Investoren, die einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont haben.

Wer steht hinter den Zertifikaten?

Emittentin der hierin beschriebenen Zertifikate und Schuldner der daraus geschuldeten Leistungen ist die The Royal Bank of Scotland N.V. mit Hauptsitz in Amsterdam, einem Tochterunternehmen der The Royal Bank of Scotland Group plc.

Welche Bedeutung hat das Emittentenrisiko?

Als Anleger eines Zertifikats tragen Sie das sogenannte Emittentenrisiko. Das bedeutet, dass bei Insolvenz der Emittentin das Risiko des Totalverlusts Ihrer Geldanlage besteht. Im Gegensatz etwa zu Spareinlagen sind Zertifikate als Inhaberschuldverschreibungen nicht durch einen Einlagensicherungsfonds abgesichert.

Brauche ich ein Wertpapierdepot, um die hierin beschriebenen Zertifikate zu erwerben?

Sie brauchen kein Depot bei der The Royal Bank of Scotland N.V. zu führen, um unsere Zertifikate zu erwerben. Lediglich ein Wertpapierdepot bei Ihrer Hausbank oder Sparkasse ist hierfür erforderlich.

Chancen und Risiken

Ihre Vorteile

- Diversifizierter Zugang zu Unternehmen im Ölsektor
- Ölinvestment ohne Laufzeitbegrenzung
- Börsentäglich handelbar
- Keine Mindestanlage

Das sollten Sie beachten

- Die beschriebenen Produkte sind Inhaberschuldverschreibungen der The Royal Bank of Scotland N.V. Der Investor trägt daher mit dem Kauf des Zertifikats das Bonitätsrisiko der Emittentin. Bei einem Ausfall der The Royal Bank of Scotland N.V. kann es somit unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts zu Verlusten oder Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen.
- Währungsrisiko aufgrund von Wechselkursschwankungen
- Unternehmensrisiko bei Ölgesellschaften
- Kein Kapitalschutz verfügbar



Disclaimer

Allgemeiner Hinweis

Diese Produktinformation der The Royal Bank of Scotland N.V. („RBS N.V.“), Niederlassung Deutschland, richtet sich an private und professionelle Kunden in Deutschland, wie definiert in § 31a Wertpapierhandelsgesetz. Sie ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Sie dient ausschließlich der unverbindlichen Information über die hierin beschriebenen Wertpapiere („Wertpapiere“) und enthält nicht sämtliche Eigenschaften und Risiken der Wertpapiere. Diese Produktinformation stellt weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf irgendeiner Finanzanlage noch eine Bestätigung von Bedingungen eines Geschäfts dar. Sie kann eine anleger- und anlagegerechte Beratung durch Ihre Bank oder einen anderen unabhängigen Finanzberater vor dem Abschluss eines Wertpapiergeschäfts nicht ersetzen. Diese Produktinformation stellt keinen Prospekt dar und ist nicht als alleinige Entscheidungsgrundlage für die Beurteilung einer hierin beschriebenen Anlagemöglichkeit in Wertpapiere oder andere Kapitalanlagen gedacht. Potenziellen Anlegern wird daher empfohlen, sich vor einer Anlageentscheidung eingehend über die Wertpapiere und die damit verbundenen Risiken zu informieren. Der Erwerb der hierin beschriebenen Wertpapiere kann und sollte ausschließlich auf Basis der im jeweiligen Prospekt enthaltenen Informationen erfolgen. Den allein verbindlichen Prospekt erhalten Sie kostenfrei bei der The Royal Bank of Scotland N.V., Niederlassung Deutschland, Junghofstr. 22, 60311 Frankfurt am Main.

Der Erwerb von Wertpapieren beinhaltet bestimmte Risiken, unter anderem Marktrisiken, Kreditrisiken und Liquiditätsrisiken. Anleger sollten sicherstellen, dass sie alle diese Risiken verstehen, bevor sie sich entschließen, in die Wertpapiere zu investieren. Anleger sollten insbesondere unter Berücksichtigung ihrer Erfahrung, Ziele, finanziellen, steuerlichen und rechtlichen Situation sorgfältig prüfen, ob die Wertpapiere für sie individuell geeignet sind. Bei Zweifeln sollten Anleger vor einem Investment entsprechende professionelle Beratung in Anspruch nehmen. Bei der Strukturierung, der Emission und dem Verkauf der Wertpapiere handeln weder die RBS N.V. noch andere Gesellschaften der RBS Gruppe (die „RBS Gruppe“) in einer treuhänderischen oder beratenden Funktion für die Anleger. Die RBS N.V. bzw. die RBS Gruppe übernehmen keine Haftung für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Zu einer Mitteilung von künftigen Änderungen der hierin enthaltenen Informationen sind wir nicht verpflichtet.

Die RBS N.V. bzw. die RBS Gruppe oder mit diesen in einer Geschäftsbeziehung stehende Unternehmen können eigene wirtschaftliche Interessen an den Wertpapieren oder anderen in diesem Dokument beschriebenen Finanzinstrumenten oder mit diesen in Beziehung stehenden Finanzinstrumenten haben. Solche wirtschaftlichen Interessen können sich unter anderem aus dem Handel, dem Halten oder der Tätigkeit als Market Maker hinsichtlich der Wertpapiere oder anderer Finanzinstrumente sowie aus der Erbringung von Bank-, Kredit-, oder sonstigen Finanzdienstleistungen gegenüber hierin genannten Unternehmen oder Emittenten von hierin beschriebenen Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten ergeben. Die RBS N.V. bzw. die RBS Gruppe können mit Dritten Geschäfte zur Absicherung der Risiken aus den Wertpapieren eingehen, aus denen die RBS N.V. bzw. die RBS Gruppe Rückvergütungen erhalten.

Das Angebot, der Verkauf und der Vertrieb der hierin beschriebenen Produkte und Leistungen ist nicht an Personen in solchen Rechtsordnungen gerichtet, für die das Angebot, der Verkauf oder der Vertrieb rechtswidrig ist. Personen, die in Besitz dieses Dokuments sind, müssen sich selbst über mögliche rechtliche Beschränkungen bezüglich der Verbreitung dieses Dokuments oder des Verkaufs bzw. des Vertriebs der Wertpapiere informieren und diese gegebenenfalls beachten. Die RBS N.V. bzw. die RBS Gruppe sind nicht für Schäden oder Verluste aus Geschäften oder Leistungen verantwortlich, die unter Missachtung der vorgenannten Beschränkungen vorgenommen wurden. Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in den Ländern, in denen es verteilt wird, geprüft. Falls Sie hinsichtlich des Inhalts dieses Dokuments irgendwelche Fragen haben, sollten Sie sich unabhängig beraten lassen.

Wichtige Information für US-Personen

Die RBS N.V. ist in den USA nicht als Wertpapierhändler oder Anlageberater zugelassen. Soweit das US-Recht keine Ausnahmen vorsieht, ist jegliche Tätigkeit der RBS N.V. als Wertpapierhändler oder Anlageberater im Hinblick auf das oder die hierin beschriebenen Produkte und Leistungen deshalb nicht an US-Personen gerichtet. Dieses Dokument – einschließlich etwaiger Kopien hiervon – darf nicht in die USA eingeführt oder gesandt oder in den USA oder an US-Personen verteilt werden.

Emittentenrisiko

Die in diesem Dokument beschriebenen Wertpapiere werden von der RBS N.V. mit Hauptsitz in Amsterdam emittiert und sind Inhaberschuldverschreibungen. Die Verbindlichkeiten der RBS N.V. aus den Wertpapieren stehen gleichrangig mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der RBS N.V. Infolgedessen tragen Anleger mit Kauf des Zertifikats das Bonitätsrisiko der Emittentin. Bei einem Ausfall der RBS N.V. kann es somit unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts zu Verlusten oder Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen. Das Credit Rating der RBS N.V. entnehmen Sie bitte der Internetseite www.rbs.de/markets.

Kündigungsrecht bei Open End Zertifikaten

Open End Zertifikate haben keine fixierte Endfälligkeit. Die RBS N.V. hat jedoch ein Kündigungsrecht und kann dadurch die Laufzeit der Zertifikate begrenzen. Nähere Angaben finden Sie im Prospekt und den endgültigen Bedingungen für das jeweilige Produkt, die bei den oben genannten Stellen kostenfrei erhältlich sind.

Spezielle Risiken

Bei MINI Future Zertifikaten besteht die erhöhte Gefahr eines Totalverlusts Ihres Kapitaleinsatzes. Erreicht der zugrunde liegende Basiswert die Stop-Loss-Marke, so verfallen MINI Future Zertifikate und der Anleger erhält den verbleibenden Restwert, welcher nach Erreichen der Stop-Loss-Marke möglichst kursschonend innerhalb von maximal drei Stunden ermittelt wird. Bei sehr ungünstiger Entwicklung des Basiswerts nach Erreichen der Stop-Loss-Marke kann der Restwert Null betragen. Bei der Preisbildung während der Laufzeit muss auch die Geld-/Briefspanne des Basiswerts berücksichtigt werden (auch der DAX hat einen Spread), sowie die Liquidität im Basiswert, eventuell unter Berücksichtigung der Liquidität im entsprechenden Terminmarkt. Insbesondere bei MINI Future Zertifikaten auf wichtige Aktienindizes wird sich der Handel stark am Terminmarkt, d. h. Futures, orientieren, was zu Abweichungen gegenüber dem zugrunde liegenden Kassamarkt führen kann. Der Referenzkurs von Basiswerten, die nicht oder nur eingeschränkt in Deutschland handelbar sind, wird während dieser Zeit von der RBS N.V. festgelegt.

Spezielle Risiken bei MINI Future Zertifikaten auf Rohstoffe

MINI Future Zertifikate auf Rohstoffe und Government Bond Futures beziehen sich jeweils auf einen Future Kontrakt. Bei Fälligkeit des zugrunde liegenden Future Kontrakts erfolgt ein automatischer Roll Over in den nächsten Futures Kontrakt. Der Roll Over in einen neuen Terminkontrakt bedingt eine Anpassung der Finanzierungslevel und Stop-Loss-Marken. Die jeweils aktuellen Futures Kontrakte, Finanzierungslevel und Stop-Loss-Marken entnehmen Sie bitte unserer Internetseite. MINI Future Zertifikate auf Industriemetalle beziehen sich auf einen ungelisteten Forwardkontrakt der London Metal Exchange. Die Notierung dieses Forwardkontraktes kann unter Umständen von den Notierungen der gelisteten Kupfer- und Aluminiumkontrakte abweichen.

Währungsrisiken

Notieren die den Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerte in Fremdwährungen, so ist der Anleger dem damit verbundenen Währungsrisiko ausgesetzt, sofern es sich nicht um Quanto Wertpapiere handelt. Dadurch kann ein eventueller Kursgewinn des Basiswerts aufgezehrt werden. Bei Quanto Wertpapieren entfällt das Währungsrisiko. Dafür kann eine sogenannte Quantogebühr berechnet werden.

Handel

Die Wertpapiere sind börsennotiert und können unter normalen Marktbedingungen in Stückelungen von einem Wertpapier oder einem Vielfachen davon börsentäglich ge- bzw. verkauft werden. Die RBS N.V. stellt zu hiesigen Handelszeiten fortlaufend aktuelle An- und Verkaufskurse. Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen kann es zu einer Ausweitung der Spreads oder einer vorübergehenden Aussetzung des Handels kommen.

Vertriebsgebühren

Am Vertrieb der Wertpapiere beteiligte Banken, Sparkassen und Finanzdienstleister können von der Emittentin für die Beratung und Vermittlung der Wertpapiere eine Vertriebsvergütung erhalten, die aus einem Ausgabeaufschlag, einer einmaligen Vergütung sowie aus einer periodisch zu zahlenden Bestandsvergütung bestehen kann. Weitere Einzelheiten erfahren Sie durch Ihren Kundenberater.

Marken

S&P 500® Index, S&P Supercomposite Oil & Gas Drilling Index® und S&P Supercomposite Oil & Gas Refining & Marketing Index® sind eingetragene Warenzeichen der McGraw-Hill Companies, Inc. AMEX Oil® Index ist Eigentum der American Stock Exchange. RICl® EnhancedSM WTI Crude Oil TR Index und RICl® EnhancedSM Brent Crude Oil TR Index sind Warenzeichen und Dienstleistungszeichen und/oder eingetragene Marken von Beeland Interests, Inc., das im Eigentum und unter der Kontrolle von James Beeland Rogers, Jr. steht, und werden unter Lizenz genutzt. Der Name und das Konterfei von Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. sind Warenzeichen und Dienstleistungszeichen von James Beeland Rogers, Jr.

Stand: 8. Februar 2010

Herausgeber: The Royal Bank of Scotland N.V., Junghofstr. 22, 60311 Frankfurt am Main

RBS N.V. wird durch die Niederländische Zentralbank beaufsichtigt und unterliegt im Vereinigten Königreich einer beschränkten Aufsicht durch die Financial Services Authority. Weitere Informationen zu unserer Beaufsichtigung durch die Financial Services Authority sind auf Anfrage bei uns erhältlich.

© The Royal Bank of Scotland N.V. Alle Rechte vorbehalten, soweit nicht ausdrücklich gewährt. Vervielfältigungen von Teilen des Inhalts dieser Broschüre in jeglicher Form ohne unsere vorherige schriftliche Einwilligung sind außer für den ausschließlichen Privatgebrauch untersagt. Diese Produktinformation enthält Marken der The Royal Bank of Scotland Group plc sowie anderer Gesellschaften der RBS Gruppe, unter anderem das Logo der The Royal Bank of Scotland, The Royal Bank of Scotland und RBS. Falls Sie sich im Unklaren darüber sind, ob ein Element eine Marke der The Royal Bank of Scotland Group plc oder eines Mitglieds der RBS Gruppe darstellt, wenden Sie sich zur Klärung bitte an uns unter unserem eingetragenen Firmensitz (registered office) wie folgt: The Royal Bank of Scotland plc. Registered in Scotland No. 90312. Registered Office: 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB.



Jeder Erfolg hat ein Zertifikat. Sehen Sie selbst: www.rbs.de/markets

Privatkunden: anlageprodukte@rbs.com, Telefon +49 69 - 26 900 900, Fax +49 69 - 26 900 829

Banken und Sparkassen: Telefon +49 69 - 26 900 700

