knab

Uitgiftevoorwaarden

Programma tot uitgifte van Klantparticipaties

EUR 500.000.000,-

Knab
(een handelsnaam van Aegon Bank N.V.)
(statutair gevestigd te Den Haag)

Serienummer: 18

De datum van deze Uitgiftevoorwaarden is 1 mei 2014

Deze Uitgiftevoorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met het bij het Programma behorende prospectus gedateerd 31 oktober 2013 (het "**Prospectus**") dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) zoals van tijd tot tijd gewijzigd en eventueel daarna gepubliceerde supplementen zoals bedoeld in artikel 16 van de Prospectusrichtlijn. Op de Klantparticipaties zijn de in deze Uitgiftevoorwaarden opgenomen bepalingen en de Programmavoorwaarden (zoals opgenomen in het Prospectus) van toepassing. Volledige informatie over de Uitgevende Instelling en de Klantparticipaties kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus als deze Uitgiftevoorwaarden. Echter, een samenvatting van de uitgifte van de Klantparticipaties is als bijlage aan deze Uitgiftevoorwaarden gehecht. Het Prospectus gedateerd 31 oktober 2013 is gepubliceerd op de website van de Uitgevende Instelling, www.knab.nl. Het Prospectus is tevens verkrijgbaar bij de Uitgevende Instelling aan Capellalaan 25, 2132 JK Hoofddorp, Nederland.

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in deze Uitgiftevoorwaarden, gelezen in samenhang met het bepaalde in het Prospectus, en verklaren dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover hun bekend, de gegevens in deze Uitgiftevoorwaarden, gelezen in samenhang met het bepaalde in het Prospectus, voorzover dat hun redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van deze Uitgiftevoorwaarden zou wijzigen. De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor deze Uitgiftevoorwaarden.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbieding van Klantparticipaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in deze Uitgiftevoorwaarden zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens de Uitgevende Instelling.

Deze Uitgiftevoorwaarden houden als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan een aanbod tot koop van de effecten als in het Prospectus beschreven en, voor zover het voor de betreffende Serie geldende nominale waarde en, uiteindelijk, het voor het Programma geldende maximum daardoor niet wordt overschreden, noch een aanbod tot koop van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect in enig rechtsgebied waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De verspreiding van deze Uitgiftevoorwaarden en de uitgifte en aanbieding van Klantparticipaties op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in deze Uitgiftevoorwaarden vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van deze Uitgiftevoorwaarden nog juist is.

De verspreiding van deze Uitgiftevoorwaarden en de aanbieding, verkoop of levering van Klantparticipaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van deze Uitgiftevoorwaarden dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Uitgevende Instelling verklaart dat zij Klantparticipaties niet zal aanbieden, verkopen of leveren in andere landen dan Nederland, behalve in overeenstemming met de in die landen geldende regels. Met inachtneming van het gestelde in de voorgaande zin, aanvaardt de Uitgevende Instelling geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Klantparticipaties betreft of niet. Deze Uitgiftevoorwaarden mogen uitsluitend worden gebruikt ter zake van aanbiedingen van de

Klantparticipaties tot een op enig moment uitstaande totale nominale waarde aan Series van in totaal EUR 500.000.000,–.

Het Prospectus d.d.31 oktober 2013 is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**"). Deze Uitgiftevoorwaarden worden gedeponeerd bij de AFM.

Naast de Programmavoorwaarden zijn op de Klantparticipaties de volgende voorwaarden van toepassing:

1	Uitgevende instelling	:	Aegon Bank N.V. handelend onder de handelsnaam Knab
2	Serienummer	:	18
3	Nominaal bedrag	:	EUR 5.000,-
4	Uitgifteprijs	:	100%
5	Coupure	:	EUR 5.000,-
6	Uitgiftedatum	:	1 mei 2014
7	Eerste mogelijkheid van vervroegde aflossing	:	De datum vijf jaar na de datum van verwerving van de Klantparticipatie door de houder
8	Rentepercentage bij uitgifte	:	5 % per jaar
9	Rente-ingangsdatum	:	1 mei 2014
10	Rentebetaaldata	:	De eerste dag van elke kalendermaand
11	Opgave danwel raming van de aan de uitgifte verbonden kosten	:	EUR 0,-
12	Geraamde netto opbrengsten van de uitgifte	:	EUR 5.000,-

Belangen van bij de uitgifte/ aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

De Uitgevende Instelling is zich niet bewust van personen, die betrokken zijn bij de uitgifte/ aanbieding van de Klantparticipaties, en die een materieel belang hebben bij deze uitgifte dan wel aanbieding.

Namens Aegon Bank N.V. (handelend onder de handelsnaam Knab):
Naam:
Titel:

M.R. de Boer
CFO

knab

BIJLAGE

Uitgifte-specifieke samenvatting voor Klantparticipaties

Deze samenvatting behoort bij EUR 5.000,- Klantparticipaties uitgegeven op 1 mei 2014, zoals beschreven in de uitgiftevoorwaarden (de "**Uitgiftevoorwaarden**") waaraan deze samenvatting als bijlage is gehecht. Deze samenvatting bevat die informatie van de samenvatting zoals uiteengezet in het bij het programma behorende prospectus gedateerd 31 oktober 2013 (het "**Prospectus**") die relevant is voor de Klantparticipaties samen met de relevante informatie van de Uitgiftevoorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

A.1	**Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus en deze Uitgiftevoorwaarden. Iedere beslissing om in de Klantparticipaties te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus en deze Uitgiftevoorwaarden door de belegger. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus en deze Uitgiftevoorwaarden bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, moet de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus en deze Uitgiftevoorwaarden dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen de personen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus en deze Uitgiftevoorwaarden wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus en deze Uitgiftevoorwaarden wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Klantparticipaties te investeren.**
A.2	Dit is niet van toepassing. De Uitgevende Instelling maakt geen gebruik van intermediairs bij de uitgifte van Klantparticipaties. Dientengevolge zijn er eveneens geen toestemmingsvereisten en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus door intermediairs.

Afdeling B – Uitgevende Instelling

B.1	Officiële en handelsnaam	Aegon Bank N.V., handelend onder de handelsnaam Knab ("**Knab**" of de "**Uitgevende Instelling**").
B.2	Vestigingsplaats/ rechtsvorm/ wetgeving/ land van oprichting	Aegon Bank is een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht en is statutair gevestigd te Utrecht. Aegon Bank is gevestigd aan Aegonplein 50, 2591TV 's-Gravenhage (Tel.: +31 (0)88 344 03 44). Het onderdeel van Aegon Bank dat handelt

		onder de naam Knab houdt kantoor aan Capellalaan 25, 2132 JK Hoofddorp (Tel.: +31 (0)20 3031600).
B.4b	Bekende tendensen	De activiteiten van de Uitgevende instelling en andere kredietinstellingen zijn onderhevig aan steeds uitgebreidere regelgeving en toezicht. Dit kan leiden tot hogere kosten voor kredietinstellingen dan voorheen en kan daarmee een invloed hebben op de winstgevendheid van kredietinstellingen. De financiële markten in Europa en elders verkeren in het huidige jaar, 2013, en in de afgelopen jaren in een turbulente staat. Dit heeft een negatieve invloed gehad op de activiteiten en op de winstgevendheid van kredietinstellingen.
B.5	Groep	Aegon Bank is een volle dochteronderneming van Aegon Nederland N.V. ("**Aegon Nederland**"). De ultieme houdstermaatschappij is Aegon N.V.
B.9	Winstprognose	Niet van toepassing. Er zijn geen winstprognoses of -ramingen in het Prospectus opgenomen.
B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie.	Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie.
B.12	Belangrijke historische financiële informatie	

Bedragen in duizenden euro's	Halfjaar 2013	Jaar 2012	Halfjaar 2012	Jaar 2011
Winst- en verliesrekening				
Totale rente en provisie marge	15.006	39.967	14.657	48.073
Resultaat uit financiële transacties	5.070	33.073	7.323	-143.918
Bijzondere waardeverminderingen en terugnames	-1.983	-702	-1.095	297
Totaal kosten	38.126	93.959	43.924	70.732
Resultaat voor belasting	**-20.033**	**-21.621**	**-23.039**	**-166.280**
Resultaat na belasting	**-15.023**	**-16.207**	**-17.279**	**-120.163**
Balans				
Eigen vermogen	303.412	305.618	225.536	240.269
Totaal activa	8.226.642	7.657.631	8.556.422	6.826.983
BIS Ratio	22,12%	16,06%	21,76%	24,97%

De ultimo jaarcijfers zijn afgeleid van de gecontroleerde jaarrekening 2012 en 2011, op de cijfers over de eerste 6

		maanden van 2013 en 2012 is geen accountantscontrole toegepast. Deze cijfers zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU), met IFRS zoals door de International Accounting Standards Board (IASB) gepubliceerd en met Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Een volledig beeld van de financiële positie van de Uitgevende Instelling per 31 december 2012 kan alleen gebaseerd worden op de gepubliceerde geconsolideerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012. Het in de jaarrekening 2011 opgenomen resultaat van Aegon Bank is sterk afhankelijk van het verschil in boekhoudkundige verwerking van derivaten en de hypotheekportefeuille. Om het resultaat hiervan minder afhankelijk te laten zijn is Aegon Bank vanaf 1 januari 2012 gestart met het toepassen van hedge accounting. Onder de aanname dat Aegon Bank in 2011 hedge accounting effectief zou hebben toegepast, zou dit hebben geleid tot een negatief resultaat voor belastingen van EUR 12,2 miljoen voor 2011. Hierop is geen accountantscontrole toegepast. Er heeft zich geen wijziging van betekenis in de financiële positie van Aegon Bank en haar dochterondernemingen voorgedaan na 31 december 2012.
B.13	Recente gebeurtenissen	Niet van toepassing. Er hebben zich geen recente gebeurtenissen voorgedaan die van bijzonder belang zijn voor de uitgevende instelling en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.
B.14	Groep	Aegon Bank is een volle dochteronderneming van Aegon Nederland. De ultieme houdstermaatschappij is Aegon N.V.
B.15	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling	Aegon Bank positioneert zich als producent van bancaire oplossingen en als directe aanbieder/distributeur met een bancair assortiment voor particulieren (pensioen, hypotheek, gouden handdruk en vrij vermogen – 3e en 4e pijler pensioen) en voor ondernemingen (levensloop, DC Pensioen/PPI – 2e en 3e pijler pensioen). Aegon Bank treedt in de particuliere markt op als producent van bancaire producten en als directe distributeur en adviseur. Direct verkoopt Aegon Bank primair het Aegon Bank assortiment en vult dit aan met "Inkomen voor Later" producten van andere onderdelen van Aegon waar opportuun. In de zakelijke markt is Aegon Bank uitsluitend producent en geen distributeur/adviseur.

		Met het nieuwe label Knab heeft Aegon Bank een geheel nieuwe bank geïntroduceerd. Knab biedt klanten via internet een compleet online bancair dienstenpakket bestaande uit de diensten betalen, sparen, beleggen en (eenvoudige) financiële planning. Bestaande klanten van Aegon Bank zijn niet automatisch klanten van Knab, maar kunnen desgewenst voor het door Knab aangeboden dienstenpakket kiezen.
B.16	Aandeelhouders	Aegon Bank is een volle dochteronderneming van Aegon Nederland. De ultieme houdstermaatschappij is Aegon N.V.
B.17	Ratings	Per de datum van dit Prospectus heeft Aegon Bank een credit rating van A+ met een "stable outlook" van Standard & Poor's en een credit rating van A- met een "negative outlook" van Fitch.

Afdeling C – Effecten

C.1	Type en de categorie van de effecten	Klantparticipaties zullen worden uitgegeven in een gedematerialiseerde vorm en zullen derhalve niet fysiek leverbaar zijn. De belegger in Klantparticipaties verkrijgt een rechtstreekse girale vordering op naam op de Uitgevende Instelling terzake van de door hem gekochte of verworven Klantparticipaties. De met door de belegger gehouden Klantparticipaties corresponderende rechten zullen uitsluitend worden geregistreerd in de administratie van de Uitgevende Instelling, (de "**Rechtenadministratie**") en uitsluitend uit de Rechtenadministratie blijkt welke rechten de belegger terzake van Klantparticipaties heeft jegens de Uitgevende Instelling. Van elke mutatie in zijn tegoed in Klantparticipaties ontvangt de belegger een digitale bevestiging. De Klantparticipaties zullen worden uitgegeven in de coupure van EUR 5.000,–. De Klantparticipaties zullen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 100%.
C.2	Munteenheid	De valuta van de Klantparticipaties is euro (EUR).
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid	Klantparticipaties zijn alleen overdraagbaar tussen (bestaande en nieuwe) klanten van Knab middels een door de Uitgevende Instelling in het leven geroepen interne markt op basis van een systeem van in-house matching (de "**Interne Markt**"). Via dezelfde Interne Markt kunnen houders van Klantparticipaties ook

		Klantparticipaties aanbieden aan Aegon Nederland die tot 1 september 2015 als liquidity provider zal optreden, waarbij Aegon Nederland niet gehouden is tot daadwerkelijke aankoop over te gaan. Na 1 september 2015 is de rol van liquidity provider niet meer ingevuld.
C.8	Rangorde van effecten en beperkingen	De Klantparticipaties zijn niet-verzekerde en volledig achtergestelde verplichtingen bij alle huidige en toekomstige verplichtingen van de Uitgevende Instelling, inclusief achtergestelde schuldverplichtingen van de Uitgevende Instelling. In het geval van faillissement of liquidatie van de Uitgevende Instelling hebben Klantparticipaties een preferente positie ten opzichte van alle aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling.
C.9	Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten	*Rente* De Klantparticipaties dragen rente vanaf 1 mei 2014 en tegen het aanvangspercentage van 5%. De rente is maandelijks achteraf betaalbaar op de eerste dag van de maand volgend op de maand waarover de rente verschuldigd is. De rente wordt periodiek door de Uitgevende Instelling vastgesteld waarbij een ondergrens geldt van 5% op jaarbasis, hoewel een rentebetaling kan komen te vervallen in overeenstemming met artikel 9 van de Programmavoorwaarden. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor, met inachtneming van genoemd minimum, om de rente naar eigen inzicht tussentijds te wijzigen, indien de op dat moment geldende marktrente daartoe aanleiding geeft, met een maximum van de 10 jaars Euro Mid-swap rate zoals gepubliceerd om 10:00 uur Londen tijd op ISDAFIX (deze is te vinden op Reuters pagina ISDAFIX2 of Bloomberg pagina EIISDA10) plus een opslag die bij de eerste uitgifte van Klantparticipaties wordt bepaald door het verschil tussen de rente van de Klantparticipaties en de rente van de 10 jaars Euro Mid-swap rate op die datum. Het geldende rentepercentage is voor elke Serie van Klantparticipaties te allen tijde gelijk. *Vervallen Rente* De Uitgevende Instelling heeft te allen tijde het recht om een of meer maandelijkse rentebetalingen, geheel of gedeeltelijk, te laten vervallen. Houders van Klantparticipaties zullen onmiddellijk worden geïnformeerd zodra een rentebetaling zal komen te vervallen. Houders van Klantparticipaties kunnen geen aanspraak meer maken op de rentebetaling of anderszins

zodra de betreffende rentebetaling is aangemerkt als zijnde vervallen.

Aflossing
De Uitgevende Instelling heeft het recht vanaf 5 jaar na verwerving van de betreffende Klantparticipatie door de houder van de relevante Klantparticipatie en op iedere rentebetaaldatum daarna af te lossen tegen betaling van het op dat moment uitstaande bedrag van de hoofdsom met inbegrip van de opgelopen of nog verschuldigde en niet vervallen rente. Aflossing kan enkel plaatsvinden na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van De Nederlandsche Bank N.V. ("**DNB**") en indien op dat moment aan de dan geldende voorwaarden ter zake van de solvabiliteitspositie van de Uitgevende Instelling en het zo nodig aantrekken van vervangend kapitaal van gelijke of betere kwaliteit kan worden voldaan.

Uitoefening van dit aflossingsrecht is volledig ter discretie van de Uitgevende Instelling.

Tenzij de Klantparticipaties voordien zijn afgelost, verbindt de Uitgevende Instelling zich genoemd aflossingsrecht uit te oefenen op de eerste rentebetaaldatum na ommekomst van een periode van 30 jaar na verwerving van de betreffende Klantparticipatie door de houder van de relevante Klantparticipatie indien (i) de betreffende rentebetaaldatum kwalificeert als een Relevante Rentebetaaldatum en (ii) de Uitgevende Instelling naar haar oordeel (na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van DNB) voordien voldoende vervangend kapitaal van gelijke of betere kwaliteit heeft aangetrokken door middel van de uitgifte van Kwalificerende Instrumenten dat tevens toereikend is voor de activiteiten van de Uitgevende Instelling.

Onder "**Relevante Rentebetaaldatum**" wordt verstaan iedere rentebetaaldatum die valt binnen een periode van één kalendermaand na de dag dat de Uitgevende Instelling dividend heeft gedeclareerd of betaald op enige van haar uitstaande aandelen.

Onder "**Kwalificerende Instrumenten**" worden verstaan kapitaalinstrumenten die kwalificeren als Tier 1 kapitaal onder de dan voor banken geldende solvabiliteitsregels.

Vervroegde aflossing
Vervroegde aflossing van de Klantparticipaties (dat wil zeggen, eerder dan vanaf 5 jaar na verwerving van de betreffende Klantparticipatie door de houder van de relevante Klantparticipatie) kan alleen om regulatoire

redenen plaatsvinden zoals verder uiteengezet in artikel 10 van de Programmavoorwaarden. Aflossing zal in dat geval plaatsvinden tegen betaling van het op dat moment uitstaande bedrag van de hoofdsom met inbegrip van de opgelopen of nog verschuldigde rente.

Vervroegde aflossing zal enkel plaatsvinden na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van DNB.

Afschrijving van hoofdsom
Indien en zodra (a) de Common Equity Tier 1 ratio (zoals omschreven in de CRD IV) lager is dan het daarin bepaalde percentage (op dit moment zijnde 4.5%) of (b) DNB of de Uitgevende Instelling dit als gevolg van een significante verslechtering van de financiële positie van de Uitgevende Instelling noodzakelijk acht (ieder van (a) en (b): een "**Trigger Moment**"), wordt een bedrag ter grootte van het dan geldende kapitaaltekort, dan wel het bedrag dat door DNB of de Uitgevende Instelling wordt bepaald, op pro rata basis afgeschreven over alle houders van Additional Tier 1 instrumenten in de zin van CRD IV met eenzelfde verliesabsorptiemechanisme en eenzelfde trigger niveau als de Klantparticipaties, teneinde het kapitaaltekort te verkleinen of weg te werken, dan wel aan de wettelijke eisen te kunnen voldoen. Houders van Klantparticipaties verliezen door afschrijving van de hoofdsom van Klantparticipaties hun aanspraak op aflossing van het afgeschreven deel van de hoofdsom - zowel bij (vervroegde) aflossing zoals hierboven bepaald als bij liquidatie van de Uitgevende Instelling - en toekomstige rente die over dit deel van de hoofdsom verkregen had kunnen worden. Houders van Klantparticipaties zullen onmiddellijk op digitale wijze worden geïnformeerd over afschrijving van hoofdsom van Klantparticipaties.

Onder de "**CRD IV**" wordt verstaan de op 17 juli 2013 in werking getreden EU richtlijn en EU Verordening met betrekking tot de kapitaal toereikendheid van banken en beleggingsondernemingen, zoals deze van tijd tot tijd worden gewijzigd en/of vastgesteld.

Onder "**Common Equity Tier 1**" kapitaal wordt onder meer (maar niet limitatief) verstaan het totaal van het op de gewone aandelen van de Uitgevende Instelling gestorte bedrag en haar winstreserves, zoals omschreven in de CRD IV.

Overdracht
Overdracht van Klantparticipaties geschiedt doordat de houder van Klantparticipaties die zijn Klantparticipaties

		wenst over te dragen (de "**Overdragende partij**") afstand doet van zijn met de over te dragen Klantparticipaties corresponderende rechten jegens de Uitgevende Instelling, als bepaald door de Uitgiftevoorwaarden, en de Uitgevende Instelling de met de desbetreffende Klantparticipaties corresponderende verplichtingen op zich neemt jegens de door de Overdragende partij als verkrijgende partij aangewezen nieuwe houder. Een dergelijke overdracht wordt voltooid doordat de Overdragende partij een opdracht tot overdracht ten gunste van de beoogde verkrijger verstrekt aan de Uitgevende Instelling en de Uitgevende Instelling op grond van deze opdracht het tegoed van de Overdragende partij terzake van de desbetreffende Klantparticipaties in haar Rechtenadministratie debiteert en gelijktijdig het tegoed van de nieuwe houder terzake van de desbetreffende Klantparticipaties in haar Rechtenadministratie crediteert, van welke boekingen de desbetreffende klanten van Knab digitaal bericht ontvangen. *Aanbiedingsverplichting* Klanten die de relatie met de Uitgevende Instelling opzeggen hebben een plicht hun Klantparticipaties zo spoedig mogelijk via de Interne Markt ter verkoop aan te bieden. *Wijzigingen van de Programmavoorwaarden* Indien dat door een wijziging in de toepasselijke regelgeving noodzakelijk mocht zijn voor de blijvende kwalificatie van de Klantparticipaties als tier 1 kapitaal in de zin van de van tijd tot tijd geldende regelgeving, heeft de Uitgevende Instelling het recht om de Programmavoorwaarden en/of de bepalingen uit de desbetreffende Uitgiftevoorwaarden aan te passen. *Bronbelasting* Op betalingen aan de houders van Klantparticipaties zal de wettelijk verplichte bronbelasting worden ingehouden en er zullen terzake geen aanvullende bedragen worden betaald aan de houders van Klantparticipaties. *Toepasselijk recht* Klantparticipaties worden beheerst door Nederlands recht.
C.10	Beschrijving van derivatencomponent van rentebetalingen op het effect	Niet van toepassing. Rentebetalingen op Klantparticipaties hebben geen derivatencomponent.

C.11	Notering en toelating tot de handel	De Uitgevende Instelling heeft niet het voornemen de Klantparticipaties te noteren aan, of toe te laten tot de handel op, een effectenbeurs. De Klantparticipaties kunnen worden verhandeld op een door de Uitgevende Instelling in het leven geroepen Interne Markt. Deze Interne Markt zal in eerste instantie alleen worden gebruikt om houders die hun Klantparticipatie willen of moeten verkopen de gelegenheid te bieden deze aan een andere (bestaande of nieuwe) klant van de Uitgevende Instelling die nog geen Klantparticipatie houdt of aan Aegon Nederland te verkopen. De Uitgevende Instelling kan echter in de toekomst besluiten de Interne Markt ook open te stellen voor houders van een Klantparticipatie die een Klantparticipatie willen bijkopen. De Uitgevende Instelling is gerechtigd een maximum te stellen aan het nominale bedrag aan Klantparticipaties dat per houder gehouden mag worden.

Afdeling D – Risico's

D.2	Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling	*Kredietrisico* De Uitgevende Instelling belegt toevertrouwde middelen in risicodragende vastrentende waarden, waaronder bedrijfsobligaties, hypotheken, consumptieve kredieten en structured credits. Deze beleggingen kunnen in waarde dalen als gevolg van (gepercipieerde) verzwakking van de kredietwaardigheid van de contractuele tegenpartij, neerwaartse bijstelling van de creditrating (downgrading) of default (niet nakomen van financiële verplichtingen zoals rentebetaling of terugbetaling van de hoofdsom). Dergelijke potentiële waardedalingen worden aangeduid als "kredietrisico". Contractuele tegenpartijen van de Uitgevende Instelling zijn onder meer de kredietnemers, tegenpartijen waarmee wordt gehandeld, tegenpartijen bij swaps- en derivatencontracten en andere financiële intermediairs. Indien dit risico zich verwezenlijkt kan dat van invloed zijn op de capaciteit van de Uitgevende Instelling om op de Klantparticipaties rente te betalen of, voor zover van toepassing, hoofdsom af te lossen. *Renterisico* De Uitgevende Instelling belegt de toevertrouwde middelen zoals direct opeisbare spaartegoeden en –deposito's grotendeels in vastrentende waarden. De mismatch tussen de rentetypische looptijden van de beleggingen in vastrentende waarden enerzijds, en toevertrouwde middelen anderzijds, leidt tot renterisico. Renterisico is door de Uitgevende Instelling gedefinieerd als "de potentiële verandering van de rentemarge of de marktwaarde van een portefeuille als

gevolg van een toekomstige verandering van de termijnstructuur van de rente". Renteniveaus en rentebewegingen hebben invloed op de aantrekkingskracht van producten voor, en risicoperceptie bij, bestaande en potentiële klanten. Bij rentestijgingen is de rente op de passiva, bijvoorbeeld de spaargelden, direct aanpasbaar. Het merendeel van de activa, zoals hypotheekleningen, kennen doorgaans een lange rentevast-periode, waardoor de rente op de activa doorgaans niet direct aanpasbaar is. In geval van wijzigingen in de rente kan een rentediscrepantie wezenlijke gevolgen hebben voor het vermogen of de resultaten van de Uitgevende Instelling en daarmee van invloed zijn op de capaciteit van de Uitgevende Instelling om op de Klantparticipaties rente te betalen of, voor zover van toepassing, hoofdsom af te lossen.

Liquiditeitsrisico
De activiteiten van de Uitgevende Instelling zijn onderhevig aan een liquiditeitsrisico. Alle activa die worden aangekocht en alle verplichtingen die worden aangegaan hebben hun eigen liquiditeitskenmerken. Sommige verplichtingen zijn direct opeisbaar, terwijl sommige activa, zoals onderhandse leningen, hypothecaire leningen, weinig liquide zijn. Bovendien kan een langdurige neergang van de markt, imagoverlies van financiële instellingen in het algemeen en Aegon in het bijzonder, de liquiditeit van typische liquide markten verminderen. Mocht de Uitgevende Instelling op korte termijn een uitzonderlijke behoefte hebben aan liquide middelen, dan kan het problematisch zijn om deze activa tegen een aantrekkelijke prijs en/of tijdig van de hand te doen. Dit zou op zijn beurt de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling kunnen verminderen en een nadelige uitwerking kunnen hebben op het bedrijfsresultaat en het vermogen van de Uitgevende Instelling en daarmee van invloed zijn op de capaciteit van de Uitgevende Instelling om op de Klantparticipaties rente te betalen of, voor zover van toepassing, hoofdsom af te lossen.

Marktrisico
Als gevolg van gewijzigde algemene marktomstandigheden kunnen de resultaten van de Uitgevende Instelling op de korte maar ook op de lange termijn fluctueren. Deze omstandigheden kunnen betrekking hebben op conjunctuurcycli of financiële marktcycli. Als gevolg van veranderende marktomstandigheden en de invloed van financiële of bedrijfscycli zijn de bedrijfsresultaten van de Uitgevende Instelling onderhevig aan volatiliteit waarop de

Uitgevende Instelling mogelijk geen invloed kan uitoefenen.

Operationeel risico
Tot de operationele risico's die aan de activiteiten van de Uitgevende Instelling kleven, behoren onder meer de mogelijkheid van tekortschietende of falende interne of externe processen of systemen, menselijke fouten, niet-naleving van wet- en regelgeving, wangedrag van werknemers of externe gebeurtenissen, zoals fraude. Deze gebeurtenissen kunnen financieel verlies of schade aan de reputatie van de Uitgevende Instelling veroorzaken. Daarnaast kan het vertrek van kernpersoneel nadelige gevolgen hebben voor de activiteiten en resultaten van de Uitgevende Instelling. Operationele risico's zijn inherent aan de activiteiten van de Uitgevende Instelling.

Bancair toezicht
Als bank is de Uitgevende Instelling onderworpen aan toezicht door DNB en de AFM op grond van de Wet op het financieel toezicht en de daarop gebaseerde lagere regelgeving alsmede aan internationale voor banken geldende toezichtregels. Onder meer als gevolg van de kredietcrisis is het bancaire toezicht de laatste jaren verscherpt en is zowel de internationale als nationale regelgeving aan voortdurende wijzigingen onderhevig, onder andere met betrekking tot interventie door overheden en toezichthoudende instanties bij financiële ondernemingen die in (financiële) problemen zijn geraakt. Indien de regelgeving wijzigt kan dit negatieve gevolgen met zich meebrengen voor de werkzaamheden van de Uitgevende Instelling (zoals staking of beperking van bepaalde winstgevende werkzaamheden) en een nadelige uitwerking kunnen hebben op het bedrijfsresultaat en het vermogen van de Uitgevende Instelling.

Beursrisico's en overige beleggingsrisico's
De fluctuaties op de aandelen-, vastgoed- en kapitaalmarkten kunnen nadelige gevolgen hebben voor de winstgevendheid en de vermogenspositie van de Uitgevende Instelling. Risico's ten aanzien van de aandelen-, vastgoed- en kapitaalmarkten doen zich voor bij zowel de activa als de passiva. Koersrisico wordt gelopen als gevolg van de directe beleggingen in zakelijke waarden, waarbij de gevolgen van de volatiliteit van het rendement en het beleggingsresultaat (bijna) geheel voor rekening van de Uitgevende Instelling komen en kunnen daarmee een nadelige

		uitwerking hebben op het bedrijfsresultaat en het vermogen van de Uitgevende Instelling.
D.3	Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten	*Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Klantparticipaties* De Uitgevende Instelling heeft niet het voornemen om de Klantparticipaties te noteren aan, of toe te laten op de handel op, een effectenbeurs. Voor Klantparticipaties uitgegeven onder dit Programma zal enkel een interne markt voor de verhandeling bestaan. Er kan uitsluitend worden gehandeld tussen en met houders van Klantparticipaties, bestaande of nieuwe klanten van Knab en Aegon Nederland als liquidity provider (tot 1 september 2015). Na 1 september 2015 is de rol van liquidity provider niet meer ingevuld. Bij verhandeling via de Interne Markt door verkoop en koop van een Klantparticipatie, doet de houder van de Klantparticipatie afstand van zijn met de over te dragen Klantparticipaties corresponderende rechten jegens de Uitgevende Instelling, als bepaald door de Uitgiftevoorwaarden. Vervolgens neemt de Uitgevende Instelling de met de desbetreffende Klantparticipatie corresponderende verplichtingen op zich jegens de door de houder als verkrijgende partij aangewezen nieuwe houder, een en ander zoals bepaald in artikel 6 van de Programmavoorwaarden. Het risico bestaat dat een belegger de door hem verkregen Klantparticipaties niet kan verkopen, omdat er geen koper voor de Klantparticipaties te vinden is. Daarnaast bestaat het risico dat de beperkte verhandelbaarheid invloed heeft op de prijsvorming van de Klantparticipaties. *Klantparticipaties zijn eeuwigdurende effecten* De Klantparticipaties zijn eeuwigdurende effecten en hebben geen van tevoren bepaalde looptijd of aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht de Klantparticipaties onder bepaalde voorwaarden af te lossen maar er bestaat geen enkele zekerheid of c.q. wanneer zij van deze bevoegdheid gebruik zal maken. De Uitgevende Instelling verbindt zich haar aflossingsrecht na een periode van 30 jaar na verwerving van de betreffende Klantparticipaties door de houder van de relevante Klantparticipatie te zullen uitoefenen, waarbij aan een aantal voorwaarden geldt (zie Programmavoorwaarde 10). Beleggers hebben derhalve geen zekerheid of en wanneer de Klantenparticipaties door de Uitgevende Instelling zullen worden afgelost. Beleggers kunnen als gevolg daarvan hun belegde geld niet eerder voor andere investeringen vrijmaken, tenzij zij de Klantenparticipaties kunnen verkopen.

Klantparticipaties zijn achtergesteld
De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Klantparticipaties zijn achtergesteld bij haar verplichtingen jegens al haar concurrente en achtergestelde crediteuren maar preferent ten opzichte van alle aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling. Als gevolg van deze achterstelling zullen bij faillissement of liquidatie van de Uitgevende Instelling pas betalingen op de Klantparticipaties worden gedaan nadat alle genoemde crediteuren geheel zijn voldaan. De achtergestelde positie van de Klantparticipaties heeft als gevolg dat betalingen daarop door de Uitgevende Instelling mogelijk niet of slechts voor een bepaald gedeelte zullen worden voldaan in geval van faillissement of liquidatie van de Uitgevende Instelling.

Risico van vervallen rentebetalingen op Klantparticipaties
De Uitgevende Instelling heeft het recht om te allen tijde een of meer maandelijkse rentebetalingen geheel of gedeeltelijk te laten vervallen. Houders van Klantparticipaties kunnen geen aanspraak meer maken op de rentebetaling of anderszins zodra de betreffende rentebetaling is aangemerkt als zijnde vervallen. De belegger loopt derhalve het risico dat er geen rentebetalingen voldaan zullen worden indien de Uitgevende Instelling hiertoe besluit.

Indien de Uitgevende Instelling rentebetalingen, geheel of gedeeltelijk, laat vervallen zal de houder van een Klantparticipatie tevens het recht op korting op de maandelijkse abonnementsfee verliezen.

Risico van vervroegde aflossing door de Uitgevende Instelling
De Uitgevende Instelling heeft het recht een of meerdere Series van Klantparticipaties vervroegd af te lossen na voorafgaand verkregen schriftelijke goedkeuring van DNB onder meer vanaf 5 jaar na de verwervingsdatum van de betreffende Klantparticipatie door de houder van de relevante Klantparticipatie en op iedere rentebetaaldatum daarna en indien er een wijziging komt in wet- en regelgeving die met zich meebrengt dat Klantparticipaties niet langer volledig kwalificeren als tier 1 kapitaal, anders dan door invoering van CRD IV. De belegger loopt derhalve het risico dat de Klantparticipaties vervroegd worden afgelost. De belegger zal zijn inleg opnieuw moeten investeren om een soortgelijk rendement te kunnen behalen en het is mogelijk dat dit niet haalbaar is.

Risico van afschrijving hoofdsom Klantparticipaties
Houders van Klantparticipaties dienen zich er van bewust te zijn dat de mogelijkheid bestaat dat een deel van de hoofdsom of de gehele hoofdsom van de Klantparticipaties wordt afgeschreven zodra (a) de Common Equity Tier 1 ratio (zoals omschreven in de CRD IV) lager is dan het daarin bepaalde percentage (op dit moment zijnde 4.5%) of (b) DNB of de Uitgevende Instelling dit als gevolg van een significante verslechtering van de financiële positie van de Uitgevende Instelling noodzakelijk acht (dit alles in overeenstemming met Programmavoorwaarde 11). De houders van de Klantparticipaties kunnen dientengevolge geen aanspraak meer maken op aflossing van het afgeschreven deel van de hoofdsom - zowel bij (vervroegde) aflossing in overeenstemming met Programmavoorwaarde 10 als bij liquidatie van de Uitgevende Instelling - noch op de toekomstige rente over het afgeschreven deel van de hoofdsom.

Na implementatie in 2015 in Nederlandse wetgeving van een voorgestelde EU richtlijn met betrekking tot herstel en resolutie van kredietinstellingen en beleggingsinstellingen (*Directive of the European Parliament and of the Council establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms*) bestaat tevens het risico dat in bepaalde situaties waarin het voortbestaan van de Uitgevende Instelling in het gedrang dreigt te komen de hoofdsom van de Klantparticipaties zal dienen te worden afgeschreven of dat er andere maatregelen getroffen worden die nadelige gevolgen hebben voor houders van Klantparticipaties.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving
De Programmavoorwaarden zijn gebaseerd op de Nederlandse en Europese wet- en regelgeving zoals deze van kracht is ten tijde van de goedkeuring van het Prospectus. Er kan niet worden gegarandeerd dat de Programmavoorwaarden niet zullen worden gewijzigd ten gevolge van eventuele rechterlijke beslissingen of verandering van wet- en regelgeving. Het risico bestaat dat de Programmavoorwaarden na wijziging minder gunstig zijn dan dat zij voorheen waren.

Risico van wijziging van de Programmavoorwaarden
De Uitgevende Instelling heeft onder de voorwaarden zoals bepaald in Programmavoorwaarde 17 het recht de Programmavoorwaarden te wijzigen. Het risico bestaat

		dat de Programmavoorwaarden na wijziging minder gunstig zijn dan dat zij voorheen waren. *Risico van wijzigende rentetarieven op de markt* Beleggers in Klantparticipaties lopen het risico dat eventuele veranderingen in de rentepercentages die gelden op de markt de waarde van Klantparticipaties negatief kunnen beïnvloeden. Beleggers lopen derhalve het risico dat Klantparticipaties als gevolg van wijzigende rentetarieven in waarde dalen.

Afdeling E – Aanbieding

E.2b	Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten	De netto-opbrengst van iedere Serie zal worden aangewend voor reguliere bedrijfsdoeleinden en ter versterking van de regulatoire kapitaalspositie van de Uitgevende Instelling.
E.3	De voorwaarden van de aanbieding	Klantparticipaties worden doorlopend aangeboden aan nieuwe klanten van Knab met een Premium pakket en worden één maal per kalendermaand als afzonderlijke Serie uitgegeven. Nieuwe Klantparticipaties worden alleen uitgeven indien er onvoldoende bestaande Klantparticipaties in omloop zijn om nieuwe klanten in de gelegenheid te stellen om een Klantparticipaties te verkrijgen. Nieuwe klanten van Knab met een Premium pakket kunnen Klantparticipaties tegen storting (debitering) van het uitgiftebedrag van de relevante Klantparticipatie verkrijgen. Op grond van artikel 15 van de Programmavoorwaarden is de Uitgevende Instelling gerechtigd van verdere uitgifte van Klantparticipaties af te zien. Klantparticipaties zijn uitsluitend verkrijgbaar voor klanten van Knab met een Premium pakket in Nederland en een klant moet het openingsproces voor het openen van een bankrekening bij Knab volledig zijn doorlopen om in aanmerking te komen voor de aanschaf van een Klantparticipatie. Op de website van Knab (www.knab.nl) kunnen klanten van Knab aangegeven dat zij een Klantparticipatie wensen aan te schaffen. In dat geval krijgt de klant eerst enkele vragen te beantwoorden om vast te stellen of de kenmerken en risico's van de Klantparticipatie zijn begrepen. De klant kan aangeven van welke rekening hij de Klantparticipaties wenst aan te schaffen en op welke rekening de uitkeringen kunnen worden bijgeschreven. De aankoop en daarmee bijschrijving van de

		Klantparticipatie vindt altijd plaats op de eerste dag van de eerstvolgende kalendermaand.
E.4	Belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding	De Uitgevende Instelling is zich niet bewust van personen, die betrokken zijn bij de uitgifte/aanbieding van de Klantparticipaties, en die een materieel belang hebben bij deze uitgifte dan wel aanbieding.
E.7	Geraamde kosten voor de belegger	Er zijn geen transactiekosten of bewaarkosten verbonden aan de Klantparticipaties.