

Fakta

Råvareindekseret obligation knyttet til udviklingen i råvarene hvede, sojabønner og rapsfrø.



Underliggende aktiv (råvare)



Løbetid (år)



Fuld hovedstolsgaranti



Strategi (bull)

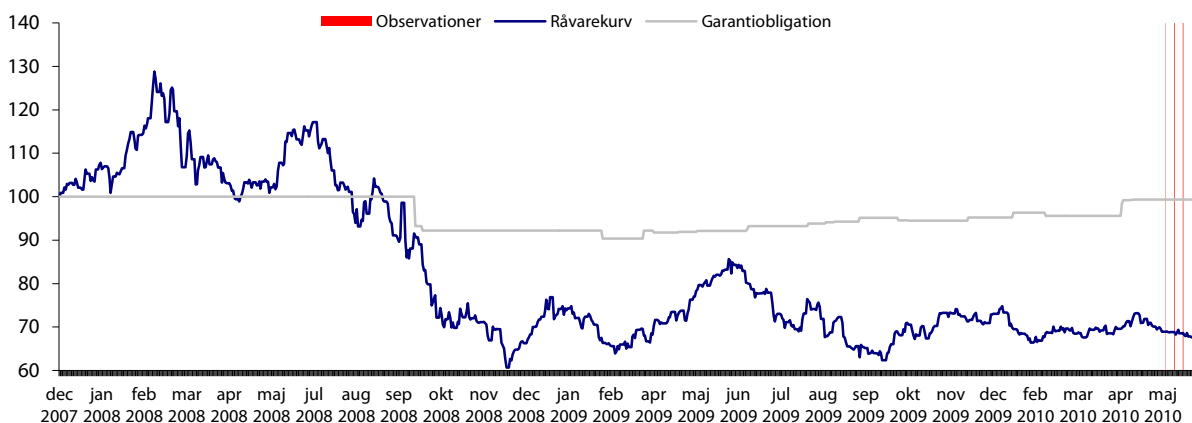
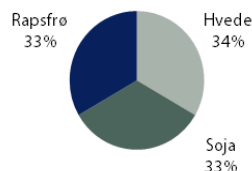


Lagerprincip

Fondskode	DK0030066543
Kortnavn	KK AGRO10
Udstedt i alt	55.000.000
Cirk. mængde	0
Stykstørrelse	1.000
Deltagelsesgrad	100%
Kursloft	-
Kuponrente	0%
Udstedelsesdato	13.12.2007
Indfrielsesdato	14.06.2010
Udstedelseskurs	103,00
Afregningsvaluta	DKK
Udsteder	KommuneKredit
Udstederrating	AAA
Notering	NASDAQ OMX København

Beskrivelse af den underliggende råvarekurv

Den underliggende råvarekurv er sammensat af de tre underliggende råvarer; hvede (1/3), sojabønner (1/3) og rapsfrø (1/3).



Udvikling i råvarekurv

	Hvede	Soja	Rapsfrø	Indekseret
Startværdi	871,17	1091,58	394,25	100,00
Slutværdi	462,42	937,83	305,25	72,14
Udvikling	-46,92%	-14,08%	-22,57%	-27,86%
Årligt afkast				-12,23%
Opgjort		14.06.2010		

Udvikling i garantiobligation

Udstedelseskurs	103,00
Indfrielseskurs	100,00
Udvikling	-2,91%
Årligt afkast	-1,17%
Indfriet	14.06.2010

Ultimokurser (til brug for skatteberegning)

2009	98,37*
2008	95,00
2007	103,00

*Tilrettet pr. 15.02.2010

Afkastopgørelse

Indfrielseskursen beregnes som kurs 100 tillagt et "tillægsafkast", som modsvarer en eventuel stigning i værdien af råvarekurven - dog højest kurs 130,0. Er prisen på råvarekurven steget med mere end 30,0%, vil obligationerne blive indfriet til kurs 130,0, pga. den fastsatte maksimumkurs. Som noget særligt, er startpriserne på de tre underliggende afgrøder fastsat på et lavere niveau end de gældende markedspriser. Startpriserne er således fastsat på, hvad der svarer til 92,75% af de gældende markedspriser. Dette indebærer, at obligationerne vil blive indfriet til overkurs (kurs 107,25) selv hvis markedspriserne skulle være uændrede på indfrielsestidspunktet. Samtidig skal markedspriserne altså falde med 7,25% eller mere for at obligationerne skal blive indfriet til hovedstolgarantien på 100%.

Dato	Råvarekurv	Afkast til dato	Gennemsnitsafkast	Indfrielseskurs
17.05 2010	72,43	-27,57%	-27,57%	100,00
24.05 2010	72,33	-27,67%	-27,62%	100,00
31.05 2010	71,66	-28,34%	-27,86%	100,00

Beskatning af frie midler

Skattemæssigt anses denne garantiobligation som en "Finansiel Kontrakt", som beskattes efter lagerprincippet. Såvel realiseret som urealiseret gevinst eller tab indgår i beregningsgrundlaget og opgøres årligt. Eventuelle kursgevinster er skattepligtige og kurstab kan fratrækkes, dog efter særlige regler. Kurstab kan fratrækkes i et omfang der modsvarer tidligere års nettogevinster på garantiobligationer eller andre finansielle kontrakter. Uudnyttede tab kan modregnes i årets øvrige gevinster på finansielle kontrakter eller fremføres til efterfølgende skatteår uden begrænsninger.

Beskatning af pensionsmidler

Garantiobligationen beskattes med pensionsafkastskat. Kursgevinst eller kurstab skal medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskattningen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at såvel realiseret som urealiseret gevinst eller tab løbende skal medregnes. Afkastet beskattes med 15% i pensionsafkastskat. Garantiobligationen er ikke underlagt 20-procentgrænsen for en enkelt udsteder.

Udvikling

Råvarepriserne blev i garantiobligationens løbetid hårdt ramt af finanskrisen. Efterspørgslen efter råvarer som hvede, sojabønner og rapsfrø dalede, og ligeledes faldt spekulatøren i råvarer kraftigt som følge af den øgede risikoaversion på de finansielle markeder. Dette gik hårdt ud over den underliggende råvarekurv, der udover forspringet på 7,25% faldt ca. 28% i værdi. Dermed trådte hovedstolgarantien i kraft, og garantiobligationen blev indfriet til kurs 100. Hovedstolgarantien begrænsede dermed tabet til et årligt afkast (IRR) på -1,17%, hvilket skal ses i forhold til et årligt afkast (IRR) på råvarekurven på -12,23%.