

Bedst-af-3 2005-2010

Fakta

Markedsindekseret obligation, der følger udviklingen i 3 porteføljer på én gang. Porteføljerne er sammensat af de samme 3 aktivklasser, men vægtningen mellem dem er forskellig. Den portefølje, der ved udløb har klaret sig bedst udgør automatisk beregningsgrundlaget for indfrielseskursen. Udvikler blot én af porteføljerne sig positivt, indfries obligationen med gevinst.



Underliggende aktiv (multi)



Løbetid (år)



Fuld hovedstolsgaranti



Strategi (bull)



Lagerprincip

Fondskode	DK0030008859
Kortnavn	KKbedstaf3 10
Udstedt i alt	377.000.000
Cirk. mængde	0
Styktørrelse	1.000
Deltagelsesgrad	100%
Kursloft	-
Kuponrente	0%
Udstedelsesdato	26.09 2005
Indfrielsesdato	26.09 2010
Udstedelseskurs	103,75
Afregningsvaluta	DKK
Udsteder	KommuneKredit
Udstederrating	AAA
Notering	NASDAQ OMX København

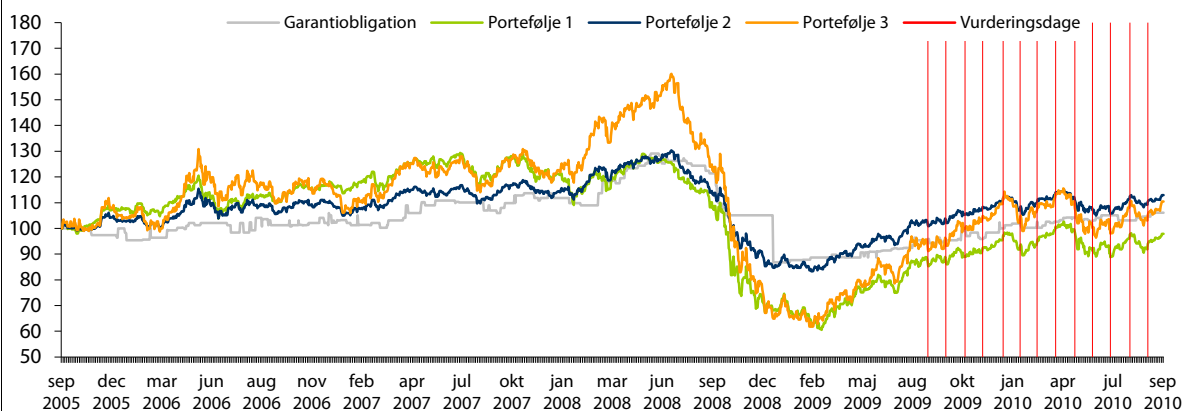
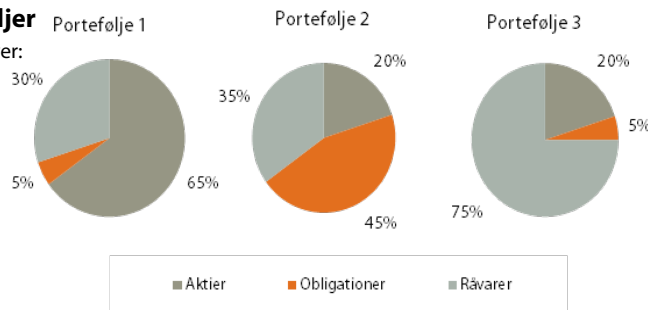
Beskrivelse af de underliggende porteføljer

De enkelte porteføljer er sammensat af følgende aktiver:

Aktier: OMX C20, DJ EURO STOXX 50, S&P 500, Topix

Obligationer: iBoxx 3-5 Euro Sovereign

Råvarer: Aluminium, Kobber, Naturgas, Råolie



Udvikling i porteføljer

	Portefølje 1	Portefølje 2	Portefølje 3	Portefølje maks.
Startværdi	100,00	100,00	100,00	100,00
Slutværdi	97,86	112,88	110,39	112,88
Udvikling	-2,14%	12,88%	10,39%	12,88%
Årligt afkast				2,45%
Opgjort		26.09 2010		

Udvikling i garantiobligation		Ultimokurser (til brug for skatteberegning)	
Udstedelseskurs	103,75	2009	103,80
Indfrielseskurs	110,92	2008	90,02
Udvikling	6,91%	2007	116,00
Årligt afkast	1,35%	2006	107,00
		2005	103,75
<i>Indfriet</i>	<i>26.09 2010</i>		

	Portefølje 1	Portefølje 2	Portefølje 3	Afkast til dato (maks.)	Bedste gns. portefølje	Gennemsnits-afkast (maks.)
01.09 2009	88,55	103,65	96,46	103,65	2	103,65
01.10 2009	89,56	105,23	99,20	105,23	2	104,44
02.11 2009	91,56	108,09	105,25	108,09	2	105,66
01.12 2009	94,79	110,93	110,20	110,93	2	106,98
04.01 2010	99,79	114,44	117,49	117,49	2	108,47
01.02 2010	95,11	110,36	108,88	110,36	2	108,78
01.03 2010	96,99	112,73	112,61	112,73	2	109,35
01.04 2010	103,36	116,77	119,30	119,30	2	110,28
03.05 2010	101,04	113,59	113,27	113,59	2	110,65
01.06 2010	93,62	109,71	105,17	109,71	2	110,55
01.07 2010	91,16	108,21	103,07	108,21	2	110,34
02.08 2010	100,37	115,26	115,79	115,79	2	110,75
01.09 2010	96,49	113,03	110,65	113,03	2	110,92

Beskatning af frie midler

Skattemæssigt anses denne garantiobligation som en "Finansiell 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 bearænsninger.

Beskatning af pensionsmidler

Garantiobligationen beskattes med pensionsafkastskat. Kursgevinst eller kurstab skal medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskatningen 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

Portefølje 2 havde den største gennemsnitlige værditilvækst blandt de tre underliggende porteføljer gennem observationsperioden. Dette skal ses i lyset af denne porteføljes relativt store andel af obligationer, der således var et godt værn mod turbulensen på de finansielle markeder gennem finanskrisen. Mens såvel aktiemarkedet som råvaremarkedet generelt steg fra lavpunktet i marts 2009 frem mod garantiobligationens indfrielse, var stigningerne dog ikke tilstrækkelig store til at løfte portefølje 1 og portefølje 3 højere op end portefølje 2. Garantiobligationen indfriedes således, baseret på værditilvæksten i portefølje 2, til kurs 110,92, modsvarerende et årlig afkast (IRR) på 1,35%. Dette skal ses i forhold til et årligt afkast (IRR) på 2,09% på den bedste underliggende portefølje.