

Fakta

Obligationen 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 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	DK0030066709
Kortnavn	KKBa33 12
Udstedt i alt	128.000.000
Cirk. mængde	128.000.000
Stykstørrelse	1.000
Deltagelsesgrad	100%
Kursloft	-
Kuponrente	0%
Udstedelsesdato	13.12.2007
Indfrielsesdato	13.12.2012
Udstedelseskurs	107,55
Afregningsvaluta	DKK
Udsteder	KommuneKredit
Udstederrating	AAA
Notering	NASDAQ OMX København

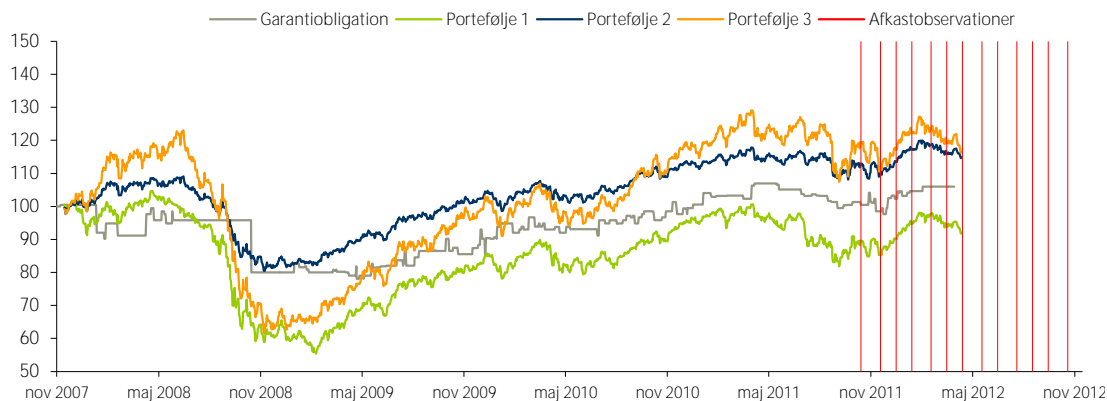
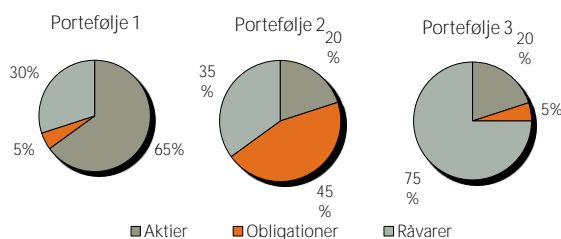
Beskrivelse af de underliggende porteføljer

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, Guld, Råolie



Udvikling i porteføljer (indekseret)

	Portefølje 1	Portefølje 2	Portefølje 3	Portefølje maks.
Startværdi	100,00	100,00	100,00	100,00
Aktuel værdi	92,04	114,78	116,40	116,40
Værditilvækst	-7,96%	14,78%	16,40%	16,40%

Foreløbig indfrielseskurs pr. 10.05.2012 *)	118,01
Opdateret	10.05.2012

Udvikling i garantiobligation

Udstedelseskurs	107,55
Seneste lukkekurs på NASDAQ OMX København	114,00
Udvikling	6,00%
Senest handlet på NASDAQ OMX København	09.05.2012

Ultimokurser (til brug for skatteberegning)

2011	105,900
2010	105,010
2009	94,010
2008	86,000
2007	105,000

Afkastopgørelse

Afkastet opgøres på baggrund af den portefølje, der ved udløb har haft den højeste værditilvækst. Værditilvæksten beregnes som den vægtede relative forskel mellem startværdien og slutværdien på de respektive aktiver i porteføljen. Slutværdien opgøres som gennemsnittet af 13 observationer i det sidste år af obligationens løbetid. Se nedenfor. Med en deltagelsesgrad på 100% modtager investor 100% af den værditilvækst, der evt. har været.

Dato	Portefølje 1	Portefølje 2	Portefølje 3	Afkast til dato (maks.)	Bedste portefølje	Gennemsnitsafkast (maks.)
25.11.2011	84,82	108,41	113,18	13,18%	3	13,18%
30.12.2011	87,63	111,15	113,17	13,17%	3	13,17%
27.01.2012	93,18	116,72	122,55	22,55%	3	16,30%
24.02.2012	98,03	119,81	127,07	27,07%	3	18,99%
30.03.2012	95,98	117,49	121,57	21,57%	3	19,51%
27.04.2012	95,35	117,28	121,70	21,70%	3	19,87%
25.05.2012						
29.06.2012						
27.07.2012						
31.08.2012						
28.09.2012						
26.10.2012						
30.11.2012						

*) "Foreløbig indfrielseskurs" angiver den kurs, garantiobligationen indfries til, hvis værdien af det underliggende aktiv ikke ændrer sig fra opdateringsdagen frem til den dag, garantiobligationen indfries. I de afkastopgørelser, hvor der anvendes et gennemsnit af flere observationer, indgår allerede fastlagte værdier af det underliggende aktiv i beregningen.

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 begrænsninger.

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.

Vigtig info til investor

Investering kan være forbundet med risiko for tab. Den historiske udvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast. Garanti Invest tilstræber, at indholdet er ajourført og korrekt, men garanterer ikke, at indholdet er nøjagtigt og fuldstændigt og påtager sig intet ansvar herfor. Handel med obligationen sker på basis af udsteders officielle informationsmateriale, som kan downloades på www.garanti-invest.dk.

Med henvisning til bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (BEK nr. 345 af 15. april 2011) skal det oplyses, at denne garantiobligation er **risikoklassificeret som "rød"**. Ifølge bekendtgørelsen skal alle investeringsprodukter udbudt til detailkunder inddeles i kategorien "grøn", "gul" eller "rød". I grøn kategori placeres investeringsprodukter, hvor risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, og hvor produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Gul kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe det investerede beløb helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Rød kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb eller hvor produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Ifølge bekendtgørelsen er alle strukturerede obligationer (herunder garantiobligationer) pr. definition klassificeret som røde uanset hvilken risiko, der måtte være forbundet med investeringen. Det skyldes, at sådanne investeringsprodukter antages at være vanskelige at gennemskue og er således ikke nødvendigvis et udtryk for den tabsrisiko, der måtte knytte sig til investering i garantiobligationen.

Læs mere om risikomærkningen på www.garanti-invest.dk

Obligationskommentar

Obligationens afkast relaterer sig til den af de 3 porteføljer, der har den højeste værditilvækst ved indfrielse. Portefølje 3, som har den største vægtning af råvarer, har for øjeblikket den højeste værditilvækst, og obligationen lader derfor til at blive indfriet jævnfør denne. Skulle Portefølje 3, vise sig at falde vil afkastet fortsat være positivt da obligationen bliver indfriet i forhold til Portefølje 2. Portefølje 3 ligger for øjeblikket på et attraktivt niveau. Det skyldes, at 2/3 af porteføljen består af råvarer som igennem krisen har klaret sig relativt godt. Grundet den opblussende gældskrise, er de fleste råvarer d og dykket en smule. Industrimetaller, herunder kobber og aluminium, falder specielt efter der hersker tvivl om hvorvidt den kinesiske regering vil støtte væksten gennem stimulering af pengepolitikken. Også råolien hæmmes, da forventninger til de amerikanske olielagre er de største i 21 år. Som en af de enes te råvarer, stiger guld. I en tid med **meget usikkerhed og risiko på markedet, hælder investorerne til guld som en "sikker havn"**.

Portefølje 3 har altså for øjeblikket den højeste værditilvækst, og med en foreløbige indfrielseskurs i omegnen af kurs 120, lader obligationen til at blive indfriet jf. denne.

Opdateret den 7. maj 2012