

Fakta

Råvareindekseret obligation, der knyttede sig til udviklingen i råolie. Afkastet afhæng af, hvor meget olieprisen ville svinge i løbetiden. Jo mindre udsving, jo højere afkast.



Underliggende aktiv (råvare)



Løbetid (år)



Fuld hovedstolsgaranti



Strategi (bull)

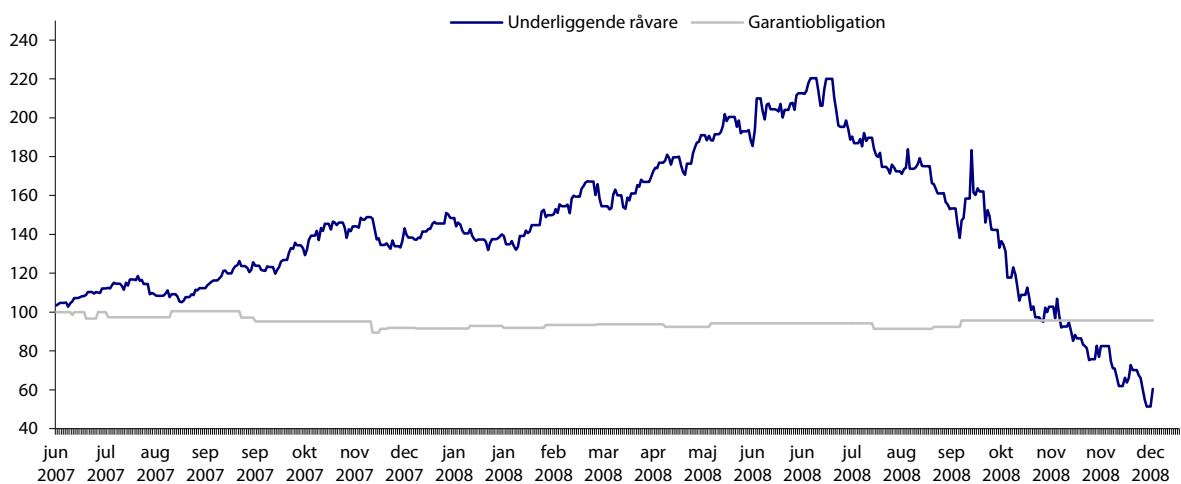


Lagerprincip

Fondskode	DK0030052089
Kortnavn	KK Olie08
Udstedt i alt	308.000.000
Cirk. mængde	0
Stykstørrelse	1.000
Kursloft	-
Kuponrente	0%
Udstedelsesdato	20.06.2007
Indfrielsesdato	22.12.2008
Udstedelseskurs	102,90
Afregningsvaluta	DKK
Udsteder	KommuneKredit
Udstederrating	AAA
Notering	NASDAQ OMX København

Beskrivelse af underliggende råvare

Som underliggende råvare indgik råolie af typen West Texas Intermediate Light Sweet Crude Oil (WTI). Prisen på WTI kvoterer som antallet af amerikanske dollar pr. tønde. Referenceprisen bestemmes ud fra prisen på den første terminkontrakt (future), som forfalder efter det relevante observationstidspunkt som kvoteret på børsen New York Mercantile Exchange (NYMEX).



Udvikling i underliggende råvare

		Indekseret
Startværdi	65,96	100,00
Slutværdi	39,91	60,51
Udvikling	-39,49%	-39,49%
Årligt afkast		-28,31%

Udvikling i garantiobligation

Udstedelseskurs	102,90
Indfrielseskurs	100,00
Udvikling	-2,82%
Årligt afkast	-1,88%

Opgjort

22.12.2008

Indfriet

22.12.2008

Ultimokurser (til brug for skatteberegning)

2008	100,00
2007	94,21

Afkastopgørelse

Afkastet afhang af udsvingene i olieprisen i løbetiden. Jo mindre udsving jo højere afkast. Der var fastlagt 3 prisintervaller, definerende for indfrielseskursen ved udløb. Såfremt udsvingene i prisen på råolie holdt sig indenfor prisinterval I, ville obligationen indfries til kurs 130. Blev interval 1 overskredet, mens prisen dog holdt sig indenfor interval II, ville obligationen indfries til kurs 120. Blev både interval I & II overskredet, mens prisen dog holdt sig indenfor interval III, ville obligationen indfries til kurs 110. Såfremt råolie-prisen bevægede sig uden for alle 3 intervaller i løbetiden ville obligationerne blive indfriet til kurs 100. De enkelte intervaller skulle blot overskrides en enkelt gang i løbetiden.

Observationsperiode 06.06.2007 - 01.12.2008

		Prisinterval I	Prisinterval II	Prisinterval III	
Prisinterval nedre grænse		80,00	75,00	70,00	
Prisinterval øvre grænse		120,00	125,00	130,00	
Maksimum i perioden	Minimum i perioden	Prisinterval I overskredet?	Prisinterval II overskredet?	Prisinterval III overskredet?	
145,29	33,87	ja	ja	ja	

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 én gang 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 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 urealiseret gevinst eller tab løbende skal medregnes. Afkastet beskattes med 15% i pensionsafkastskat. G garantiobligationen er ikke underlagt 20-procentgrænsen for en enkelt udsteder.

Udvikling

En kraftigt stigende oliepris, for alvor indledt efteråret 2007, blev fra juli måned 2008 afløst af ligeså kraftige fald. Den turbulente kredit- og finanskrise medførte en opbremsning i verdensøkonomien, og konsekvensen var, at udsvingene i prisen på "WTI råolie" gennem garantiobligationens løbetid viste sig så kraftige, at alle tre definerede prisintervaller blev brudt. Dette resulterede i, at hovedstolsgarantien trådte i kraft, og at garantiobligationen blev indfriet til kurs 100, hvilket modsvarer en negativ årlig forrentning (IRR) på -1,88%. Dette skal ses i forhold til et negativt årligt afkast på den underliggende råvare på -28,31%.