

Fakta

Råvareindekseret obligation, der følger kursudviklingen i en ligevægtet råvarekurv bestående af 7 råvarer samt 1 fragtrateindeks.



Underliggende aktiv (råvare)



Løbetid (år)



Fuld hovedstolsgaranti



Strategi (bull)

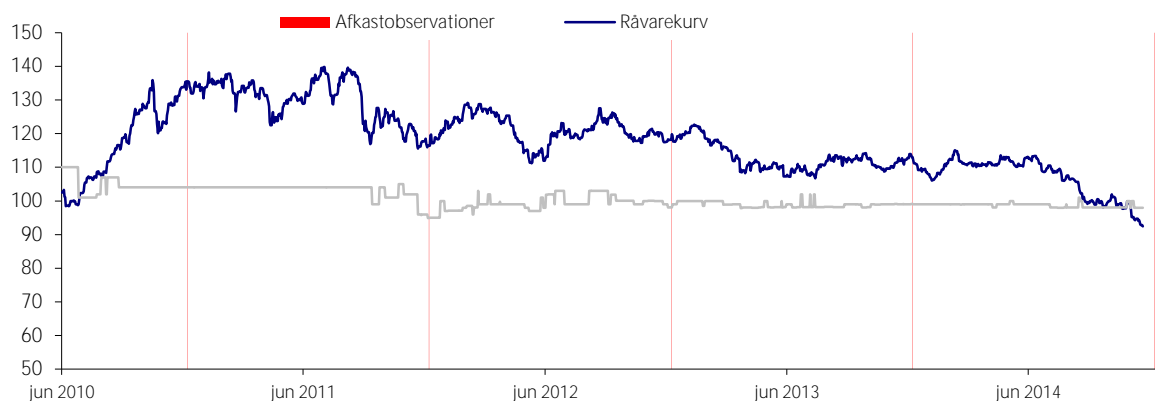
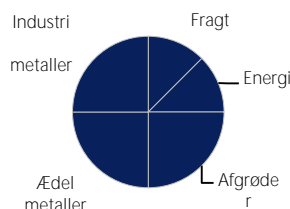


Lagerprincip

Fondskode	DK0030240593
Kortnavn	KB Raavmix 14
Udstedt i alt	125.500.000
Cirk. mængde	125.500.000
Stykstørrelse	10.000
Deltagelsesgrad	100%
Årligt afkastloft	14,7%
Kuponrente	0%
Udstedelsesdato	25.06.2010
Indfrielsesdato	15.12.2014
Udstedelseskurs	110,00
Afregningsvaluta	DKK
Udsteder	Kommunalbanken AS
Udstederrating	AAA
Notering	NASDAQ OMX København

Beskrivelse af den underliggende råvarekurv

Den underliggende råvarekurv er sammensat af 7 råvarer samt 1 fragtrateindeks. De underliggende råvarer repræsenterer 5 forskellige kategorier: Fragt, energi, afgrøder, industrimetaller samt ædelmetaller



Udvikling i råvarekurv (indekseret)

Startværdi	100,00
Aktuel værdi	92,46
Udvikling	-7,54%
Opdateret	06.02.2015

Udvikling i garantiobligation

Udstedelseskurs	110,00
Seneste lukkekurs på NASDAQ OMX København	98,00
Udvikling*	-10,91%
* Der har dog været afkastudbetaling, se næste side	
Senest handlet på NASDAQ OMX København	02.12.2014

Ultimokurser (til brug for skatteberegning)

2013	99,130
2012	98,010
2011	95,000
2010	99,386

** "Foreløbig afkastudbetaling" angiver det afkast, der udbetales det pågældende år, hvis prisen på de underliggende råvarer ikke ændrer sig fra opdateringsdagen og frem til det pågældende års observationstidspunkt.

Udvikling i de underliggende råvarer				
	Baltic Dry Index	Råolie (Brent)	Sojabønner	Sukker
Startværdi	3579,00	72,30	931,00	14,88
Slut værdi	845,00	73,49	1038,00	15,90
Udvikling	-76,39%	1,65%	11,49%	6,88%
Justeret udvikling	-76,39%	1,65%	11,49%	6,88%
	Guld	Platin	Zink	Kobber
Startværdi	1246,00	1516,00	1623,00	6091,00
Slut værdi	1191,67	1215,00	2256,67	6595,33
Udvikling	-4,36%	-19,85%	39,04%	8,28%
Justeret udvikling	-4,36%	-19,85%	14,70%	8,28%
<i>Opdateret 06.02.2015</i>				
Afkastudbetaling				
Afkastudbetalingen forekommer årligt og knytter sig til udviklingen i råvarekurven fra det indledende observationstidspunkt i		Afkastudbetaling d. 15.12.2010		7,0486%
udstedelsen til det pågældende års observationstidspunkt. I		Afkastudbetaling d. 15.12.2011		5,2200%
beregningen af denne udvikling kan hver enkelt underliggende råvare		Afkastudbetaling d. 15.12.2012		2,8500%
maksimalt indgå med en prisstigning modsvarende det årlige		Afkastudbetaling d. 15.12.2013		0,8894%
afkastloft på 14,7%.		Endelig afkastudbetaling d. 15.12.2014**)		0,0000%

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 fratreges, dog efter særlige regler. Kurstab kan fratreges 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 15,3% i pensionsafkastskat. Garantiobligationen er ikke underlagt 20-procentgrænsen for en enkelt udsteder.

Vigtig info til investor

Investerings 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

Obligationen følger udviklingen i en råvarekurv bestående af syv råvarer samt et fragtindeks. Zink har på nuværende tidspunkt haft en så gunstig udvikling, at den har oversteget det årlige afkastloft. Denne er derfor justeret til 14,7 pct. i afkastberegningen. Kobber er steget med ca. 8 % og bidrager også positivt til kurven. Guld er, trods en stigning fra årsskiftet frem til september, på det seneste faldet tilbage og bidrager nu med ca. -4 pct. De faldende forventninger til inflationen i eurozonen og USA er en af grundene til et fald i guldprisen, fordi det har ført til at investorerne i mindre grad benytter guld som en inflationssikker investering. Både fragtindekset Baltic Dry Index samt Platin har gennemgået et fald på henholdsvis ca. 71 pct. og 19 pct. over hele perioden og har, som guld, en negativ påvirkning på afkastet.

Når de tidligere Afkastsbetalinger tages i betragtning har Obligationerne givet et positivt afkast på ca. 1,33 % p.a. (beregnet som IRR).

Opdateret den 05. december 2014.