

Fakta

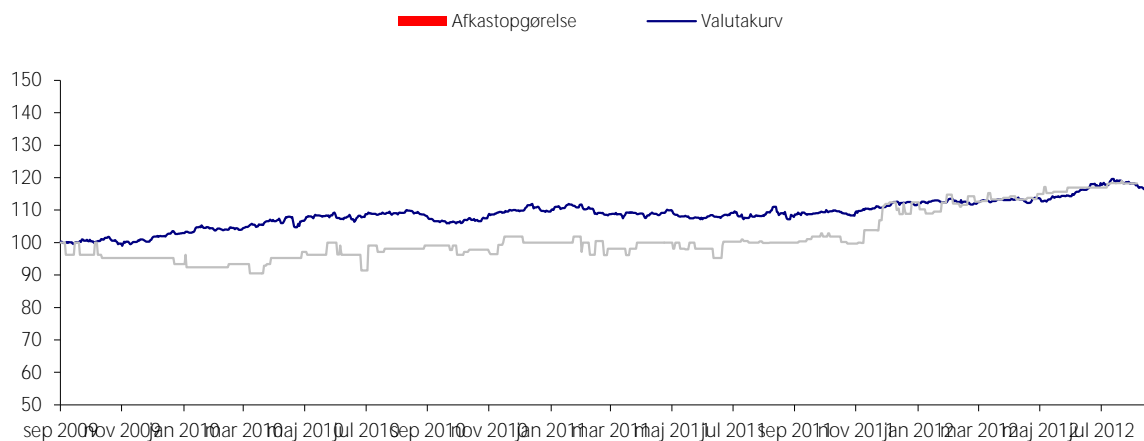
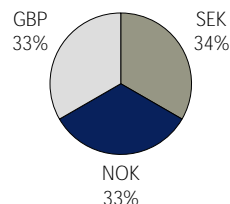
Valutaindekseret obligation knyttet til kursudviklingen i SEK/EUR, NOK/EUR samt GBP/EUR.

-  Underliggende aktiv (valuta)
-  Løbetid (år)
-  Fuld hovedstolsgaranti
-  Strategi (bull)
-  Realisationsprincip

Fondskode	DK0030176805
Kortnavn	KI ValTrio 2012
Udstedt i alt	142.500.000
Cirk. mængde	142.500.000
Stykstørrelse	1.000
Deltagelsesgrad	174%
Kursloft	-
Kuponrente	0%
Udstedelsesdato	14.10.2009
Indfrielsesdato	26.09.2012
Udstedelseskurs	105,00
Afregningsvaluta	DKK
Udsteder	Kommuninvest AB
Udstederrating	AAA
Notering	NASDAQ OMX København

Beskrivelse af den underliggende valutakurv

Afkastet på denne obligation er relateret til hvordan den svenske krone, den norske krone samt det britiske pund udvikler sig i forhold til euroen.



Udvikling i valutakurv (indekseret)

Startværdi	100,00
Aktuel værdi	115,97
Udvikling	15,97%
<hr/>	
Endelig indfrielseskurs pr. 06.09.2012	125,70
Opdateret	18.09.2012

Udvikling i garantiobligation

Udstedelseskurs	105,00
Seneste lukkekurs på NASDAQ OMX Københav	124,12
Udvikling	18,21%
Senest handlet på NASDAQ OMX København	04.09.2012

Ultimokurser (til brug for skatteberegning)

2012	125,70
2011	104,91
2010	105,00
2009	N/A

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

Ultimokuserne er kun relevante, hvis man har erhvervet obligationerne efter 26. januar 2010 for frie midler.

Udvikling i den underliggende valutakurv

	SEK/EUR	NOK/EUR	GBP/EUR
Startværdi	0,09774	0,11764	1,09344
Aktuel kurs	0,11714	0,13430	1,24520
Udvikling	19,85%	14,16%	13,88%

Opdateret 18.09.2012

Afkastopgørelse

Værdien af valutakurven opgøres på baggrund af gennemsnittet af værdierne på de nedenfor angivne datoer. Med en deltagelsesgrad på 174 % modtager investor 174 % af den værditilvækst, der evt. har været.

Dato	Valutakurv	Afkast til dato	Gennemsnitsafkast
05.03.2012	113,30	13,30%	13,30%
10.04.2012	112,68	12,68%	12,99%
07.05.2012	113,54	13,54%	13,17%
06.06.2012	112,89	12,89%	13,10%
05.07.2012	115,66	15,66%	13,61%
06.08.2012	117,56	17,56%	14,27%
05.09.2012	117,75	17,75%	14,77%

Beskatning af frie midler

Skattemæssigt anses denne garantiobligation som en "Obligation i fremmed valuta". Eventuel kursgevinst opgøres ved realisation og medregnes i kapitalindkomsten. For personer er kurstab fradragsberettigede. Der er dog den 1. juni 2010 vedtaget en ny lov kaldet L112, som indebærer, at hvis du har erhvervet denne garantiobligation efter den 26. januar 2010, beskattes den som en finansiel kontrakt efter lagerprincippet. Læs meget mere om beskatning af garantiobligationer på www.garanti-invest.dk under menupunktet Skat.

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

Markedskommentar

De første 2 uger af september blev præcis så begivenhedsfulde som man havde forventet. At hovedaktørerne i den grad brugte stort set alt det krudt, der var i bøssen, var derimod mindre forventeligt. Kronologisk lagde ECB chef Mario Draghi ud med at leve op til hans egne udtalelser om at understøtte euroen, under alle omkostninger. ECB er parat til ubegrænset at opkøbe statsobligationer med kortere løbetid (1-3 år) i det sekundære marked. Betingelse for at opkøb af et lands statsobligationer startes, er dog at landet officielt beder om støtte gennem ECM/EFSF programmerne. Det sikrer hermed at landene, der skulle have finansieringsbehov også påbegynder de reformtiltag, som Trojkaen pålægger det pågældende land. Yderligere vil ECB sørge for at neutralisere pengemængden, i tilfælde af opkøb – sagt med andre ord, ECB vil sørge for at seddelpressen holdes i ro. Samme dag som Mario Draghi lagde ECBs planer på bordet gik EU kommissionsformand José Manuel Barroso på talerstolen og fremlagde retningslinjerne for en fremtidig bankunion. De foreløbige planer lyder på et fælles europæiske bank tilsyn under ECB, dette skulle være et forsøg på, fra mere centralt hold, at styre de europæiske banker. Tilsynet vil blandt andet få mulighed for at fratage banker deres licens, hvis de ikke skulle opfylde kravene. Sidste skud i bøssen kom derefter fra den amerikanske centralbank, hvor FED chef Ben Bernanke brændte alt krudtet af på én gang. FED har tidligere udtalt at den toneangivende rente ville blive holdt på et minimum indtil slutningen af 2014. Dette tidspunkt blev i torsdags rykket yderligere 6 måneder frem, således at FED forpligter sig til at holde renten lav indtil sommeren 2015. Derudover blev QE3 introduceret, denne gang ikke med opkøb af amerikanske statsobligationer, men opkøb af realkreditobligationer fra de 2 store realkreditfirmaer Fannie Mae og Freddie Mac. Med udsigt til lave renter frem til sommeren 2015 samt opkøb af realkreditobligationer, med dertil følgende lave renter, holder FED hånden under det stadigt skrøbelige amerikanske boligmarked, samtidigt med at tiltage t skal stimulere boligsalget. En del af årsagerne til FEDs aktion skal ses i lyset af strukturerne i det amerikanske arbejdsmarked, hvor mobilitet er en væsentlig faktor. For at kunne have en mobil arbejdsstyrke er boligmarkedet nødt til at være i bevægelse. Med et fastfrosset boligmarked er mobiliteten væk og dermed lægger det pres på arbejdsmarkedet. I modsætning til sin europæiske kollega er Bernanke tydeligvis ikke bekymret for inflation, da FEDs opkøb ikke bliver neutraliseret – FED lader med andre ord seddelpressen finansiere opkøbene. Det sidste store spørgsmåls tegn er dog Kina. Kina ser mere og mere ud til at gå en tid i møde med lavere vækst og markedet forventer en mere ekspansiv finanspolitik, samt slækkende krav til bankerne. Dette skal alt sammen være med til at sætte mere damp under kedlerne, i en tid hvor dampen stille siver ud. Kineserne er indtil videre ikke kommet på banen, hvilket naturligvis mudrer det samlede verdensbillede en smule.

Aktiemarkederne har taget godt i mod de tiltag som ECB og FED har lanceret, og dermed fortsættes de positive strømninger vi har set siden starten af august. Særligt de europæiske- og amerikanske markeder er steget støt. Derimod skuler investorerne stadigt mod officiel kinesisk hold for at se hvilket tiltag centraladministrationen vil forfølge.

På rentesiden har markederne fulgt et klassisk risikomønster, hvor de sikre havne som tyske, nordiske og amerikanske statsobligationer handler lavere, med højere renter til følge. Samtidigt tages presset af de sydeuropæiske renteniveauer, hvor primært den toneangivende italienske 10 årsrente er faldet tilbage under 5%. Den spanske 10 årsrente er ligeledes faldet tilbage, men ikke så markant som den italienske. Dette skyldes i højere grad at Spanien anses at være det næste land i rækken der vil anmode om hjælp, og dermed få gavn af ECBs ubegrænsede støtteopkøb. Grunden til at de spanske renter ikke falder så kraftigt, er netop at landet skal bede om hjælp før støtteopkøbene startes, og dette har den spanske regering hidtil afvist. Et Chicken game mellem den spanske regering og Trojkaen er dermed så småt ved at starte.

Allerede før FED bekendtgjorde QE3, var tiltaget ventet af markedet, som derfor havde sat dollaren ned i forhold til de fleste øvrige valutaer. Euroen er med annonceringerne fra både ECB- og FED blevet styrket markant og handler pt. over 1,3 for en dollar pr. euro, det skal ses i forhold til slutningen af juli, hvor euroen handlede tæt på 1,2... **Sidste uge bød ligeledes på en fortsættelse af den schweiziske nationalbanks loft over schweizer francen i forhold til euroen.** Siden september sidste år, hvor schweizer francen handlede pari med euroen, og dermed mulige katastrofale følger for den åbne schweiziske økonomi, har SNB haft et loft på schweizer francen på 1,2 i forhold til euroen. Ellers har valutamarkederne fulgt et klassisk risikomønster ved at sælge norske- og svenske kroner, japanske yen og amerikanske dollar fra overfor euroen. Og tilsvarende sælge euro fra overfor australske- og new zealandske dollar.

Råvaremarkedet har ikke på samme måde fremvist en generel positiv tendens. Enkelte råvarer har handlet positivt og andre mindre positivt, til tider sågar negativt. Særligt ædelmetaller og råolie har profiteret på, hovedsageligt QE3. Råolie pga. forventninger om en stigende økonomisk aktivitet og ædelmetaller som en inflationshedge. Industrimetaller har derimod handlet mere svingende, dette skal i høj grad ses i lyset af de mindre positive toner fra Kina, som er klart største aftager og forbruger af industrimetaller. Derudover er en del agrarråvar er faldet i kurs, efter at den amerikanske USDA agrar rapport vurderer at høsten ikke bliver så slemt, som først antaget. De amerikanske midtveststater har været plaget af en af de værste tørkeperioder i mands minde, hvilket influerer høstafkast, som bliver betydeligt ringere end normalt. USDA's rapport viser dog at afkastet nok bliver mindre end normalt, men dog ikke så dårligt som først antaget. Dette har sendt priserne på de hårdest ramte agrarråstof, som majs og sojabønner lidt ned igen.

Obligationskommentar

Garantiobligationens underliggende aktiver bestod af tre valutapar bestående af den svenske krone, den norske krone samt det britiske pund overfor euroen. Den sydeuropæiske gældskrise resulterede bl.a. i at euroen tabte en del terræn, hvilket var positivt for de underliggende valutapar.

Kursudviklingen i obligationens valutakurve steg derfor 14,77 % overfor euroen, hvilket svarer til en opgjort indfrielseskurs på 125,70 beregnet ud fra en deltagelsesgrad på 174 %.

Den opgjorte indfrielseskurs på 125,70 giver et positivt afkast (IRR) på 6,28 % p.a.

Opdateret den 04. september 2012