

# PLUS Invest Nyt



## Indhold

Status på CDO-  
Sikkerhedsobligationer ..... s. 1

PLUS Invest Nyt udgives af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, der arrangerer obligationsudstedelserne på vegne af BIG-selskaberne, og som fungerer som selskabernes finansielle rådgiver.

### *Disclaimer:*

PLUS Invest Nyt retter sig til pengeinstitutter og sparekasser og indeholder oplysninger om historiske afkast, aktuelle markedsforhold og udvikling, hvilket ikke kan anses som værende pålidelige indikatorer for fremtidige afkast og udvikling. Gevinster kan endvidere blive formindsket eller forøget som følge af udsving i markedsforholdene. Oversigten er alene til brug for orientering og vi anbefaler, at der altid søges professionel rådgivning om forhold, der kan påvirke en eksisterende eller en potentiel investering. Selv om der er udvist behørig omhu for at sikre rigtigheden af de angivne oplysninger, herunder alene anvendt pålidelige kilder og troværdig data, indestås der ikke for oplysningernes rigtighed, nøjagtighed og fuldstændighed. Der tages forbehold for trykfejl, fejl i priser, kurser og lignende.

Der opfordres til at investorer af PLUS-obligationer søger yderligere informationer samt rådgivning fra deres pengeinstitut.

Dette nummer af PLUS Invest Nyt indeholder information om udviklingen og status på PLUS-obligationer udstedt af BIG-selskaberne, herunder betydningen af den seneste konkurs.

Siden seneste PLUS Invest Nyt af 9. juli 2009, er Basell Holdings BV gået konkurs. Konkursen af dette selskab, som indgår i to af de underliggende CDO-sikkerhedsobligationer, har påvirket følgende PLUS-obligationer:

- PLUS Bonusrente 2013 – Påvirket juli 2009
- PLUS 7 Index Super 2013 – Påvirket juli 2009

## Status på PLUS-obligationerne

Nedenfor ses en tabel over status på PLUS-obligationer udstedt af BIG-selskaberne.

Af tabellen fremgår blandt andet, hvor mange konkurser den enkelte PLUS-obligation kan tåle uden at lide tab på hovedstolen. PLUS Bonusrente 2013 og PLUS 7 Index Super 2013, som er påvirket af ovenstående konkurs, har modsat de øvrige PLUS-obligationer, kontraktligt fastsat konkursdividenden til 70 procent på selskaberne bag de CDO-sikkerhedsobligationerne, som indgår i PLUS Bonusrente 2013 og PLUS 7 Index Super 2013 (note 1).

Herudover oplyses det, hvor mange konkurser, der er observeret siden start samt det forventede resterende antal konkurser, der kan tåles inden for restløbetiden under forudsætning af en antaget gennemsnitlig konkursdividende på 30 procent. Det skal understreges, at det afgørende for tilbagebetaling af hovedstolen i PLUS-obligationerne er den resterende buffers størrelse i kroner, som afrundet udtrykkes i procent og efterfølgende omregnes til et forventet resterende antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationen.

Endeligt oplyses det, hvor robust CDO-sikkerhedsobligationen er målt på de historiske gennemsnit af konkurser samt de historiske værste konkursperioder, målt tilbage til 1970.

## Noter:

1 Alle de anvendte CDO-sikkerhedsobligationer har en buffer til at absorbere konkurser i de tilhørende underliggende reference-porteføljer. Det er størrelsen af denne buffer, der fastsættes af ratingbureauerne under deres tildeling af den påkrævede maksimale AAA-rating ved udstedelsen af obligationen. Tallet angiver det forventede antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer, beregnet ud fra den nuværende buffer samt en forudsætning om konkursdividender på 30 procent. Tallene i parentes angiver det forventede antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer på udstedelsestidspunktet. Faktorerne er beregnet på baggrund af data fra Moody's.

2 Med faktor menes antal gange værre end henholdsvis det værste historiske fortillfælde og gennemsnittet set siden 1970, for en periode, der svarer til CDO sikkerhedsobligationens restløbetid. Der er en antaget konkursdividende på 30 procent. Den gennemsnitlige historiske udstedervægtede konkursdividende på seniorusikrede obligationer er 37 procent (kilde: Moody's, 2008). Faktorerne er beregnet på baggrund af CDO-sikkerhedsobligationens vægtede gennemsnitlige rating og restløbetid, som er opnået på baggrund af data fra Moody's.

3 Betalingsstandsningen i General Motors Corp. har ført til en reduktion i det forventede resterende antal konkurser, som kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationen bag PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013. Under forudsætning af, at General Motors Corp. (under konkurs) giver en dividende på fem procent, kan Råvarer 2013 og Råvarer Super 2013 tåle yderligere tre konkurser uden tab på sikkerhedsobligationen, dog under forudsætning af en antaget gennemsnitlig konkursdividende på 30 procent for de efterfølgende konkurser. Herudover er der observeret betalingsstandsning i BTA Bank, hvis datterselskab, Turanalem Finance BV, indgår i CDO-sikkerhedsobligationerne under PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013. Datterselskabet er indtil videre udenfor konkursen og derfor ikke medregnet som en konkurs i disse beregninger.

## Status på CDO-sikkerhedsobligationer

Obligation	Udstedelses-/Udløbsår	Udstedelseskurs	Dækning ift. værste historiske fortillfælde med samme restløbetid (1970) (faktor) <sup>2</sup>	Dækning ift. gennemsnit af alle historiske fortillfælde med samme restløbetid (faktor)	Buffer på udstedelsestidspunkt	Nuværende buffer	Forventet resterende antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer <sup>1</sup>	Antal konkurser, der er observeret siden start
5 Vækst Index 2009	2004/2009	110,00	2,9	10,4	7,1	4,5%	6 (oprindeligt 9)	3
Østeuropa 2009	2004/2009	110,00	2,9	10,4	7,1	4,5%	6 (oprindeligt 9)	3
5 Index Super 2010	2005/2010	110,00	4,7	15,9	6,9	5,3%	7 (oprindeligt 9)	2
Emerging Markets 2010	2005/2010	115,00	2,7	7,7	4,7	3,9%	5 (oprindeligt 7)	2
7 Index Super 2012	2005/2012	110,00	1,1	3,0	5,7	4,9%	7 (oprindeligt 8)	2
Råvarer 2013	2006/2013	105,00	0,4	1,1	5,4	2,5%	3 <sup>3</sup> (oprindeligt 7)	5
Råvarer Super 2013	2006/2013	110,00	0,4	1,1	5,4	2,5%	3 <sup>3</sup> (oprindeligt 7)	5
7 Index Super 2013	2006/2013	110,00	1,0	1,9	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6
Bonusrente 2013	2006/2013	100,00	1,0	1,9	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6

Opdateret pr. 15. juli 2009. Rating for samtlige CDO-sikkerhedsobligationer var på udstedelsesdagen AAA. Alle underliggende porteføljer i CDO-sikkerhedsobligationer, som endnu ikke er udløbet, er forvaltede af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

## I oversigten ovenfor er der regnet med følgende konkursdividender:

Navn	5 Vækst Index 2009	Øst-europa 2009	5 Index Super 2010	Emerging Markets 2010	7 Index Super 2012	Råvarer 2013	Råvarer Super 2013	7 Index Super 2013	Bonus-Rente 2013	Konkursdividende*
Fannie Mae	-	-	-	-	-	x	x	-	-	88,55%
Lehman Brothers	-	-	-	-	-	x	x	-	-	7,50%
Washington Mutual inc	x	x	x	x	x	x	x	-	-	73,63%
Landsbanki Island	x	x	x	-	-	-	-	-	-	0,75%
BTA Bank	-	-	-	x	x	-	-	-	-	15,00%*
Syncora Guarantee Inc.	-	-	-	-	-	x	x	-	-	12,38%*
General Motors Corp.	x	x	-	-	-	x	x	-	-	5,00%*
Masonite International Corp	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Smurfit Stone	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Georgia Gulf	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
R. H. Donnelley	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Lear Corp	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Basell Holding BV	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation.	26,46%*	26,46%*	37,19%	44,31%*	44,31%*	37,41%*	37,41%*	70,00%	70,00%	-

\*) antaget