

PLUS Invest Nyt



Indhold

Status på PLUS-obligationer.....	s. 1
Forbedring af råvarederivat	s. 3
Udløb på to PLUS-obligationer.....	s. 3
Førtidige indfrielse	s. 3

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 giver en status på udviklingen af PLUS-obligationerne udstedt af BIG-selskaberne, herunder betydningen af den seneste betalingsstandsning. Nyhedsbrevet omhandler også udløb af to PLUS-obligationer og en række førtidige indfrielse.

Status på PLUS-obligationerne

Siden det seneste nummer af PLUS Invest Nyt, udgivet den 30. oktober, er CIT Group gået i betalingsstandsning. CIT Group indgår i flere af de underliggende CDO-sikkerhedsobligationer, og det har påvirket følgende PLUS-obligationer:

- PLUS 5 Vækst Index 2009
- PLUS Østeuropa 2009
- PLUS 5 Index Super 2010
- PLUS Emerging Markets 2010
- PLUS 7 Index Super 2012
- PLUS Råvarer 2013
- PLUS Råvarer Super 2013

Tabellen nedenfor viser status på udviklingen af PLUS-obligationerne udstedt af BIG-selskaberne. Tabellen viser, 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. For CIT Group er den forventede konkursdividende pt. på 67 procent, som det også fremgår af oversigten over konkursdividender på side 2.

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 referenceporteføljer. 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 fortillæde 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.

Status på CDO-sikkerhedsobligationer

Obligation	Udstedelses-/Udløbsår	Udstedelseskurs	Dækning ift. værste historiske fortillæde med samme restløbetid (1970) (faktor) ²	Dækning ift. gennemsnit af alle historiske fortillæde med samme restløbetid (faktor)	Buffer på udstedelsestidspunkt	Nuværende buffer	Forventet resterende antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer ¹	Antal konkurser, der er observeret siden start
5 Vækst Index 2009	2004/2009	110,00	2,3	8,6	7,1	4,3%	5 (oprindeligt 9)	4
Østeuropa 2009	2004/2009	110,00	2,3	8,6	7,1	4,3%	5 (oprindeligt 9)	4
5 Index Super 2010	2005/2010	110,00	3,8	13,1	6,9	5,0%	6 (oprindeligt 9)	3
Emerging Markets 2010	2005/2010	115,00	3,0	9,3	4,7	3,5%	4 (oprindeligt 7)	3
7 Index Super 2012	2005/2012	110,00	1,0	2,9	5,7	4,6%	6 (oprindeligt 8)	3
Råvarer 2013	2006/2013	105,00	0,2	0,6	5,4	1,1%	1 (oprindeligt 7)	7
Råvarer Super 2013	2006/2013	110,00	0,2	0,6	5,4	1,1%	1 (oprindeligt 7)	7
7 Index Super 2013	2006/2013	110,00	1,1	2,1	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6
Bonusrente 2013	2006/2013	100,00	1,1	2,1	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6

Opdateret pr. 3. november 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	-	-	-	-	11,00%
Syncora Guarantee Inc.	-	-	-	-	-	x	x	-	-	4,00%
General Motors Corp.	x**	x**	-	-	-	x	x	-	-	13,60%
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%
TuranAlem B.V.	-	-	-	-	-	x	x	-	-	11,00%*
CIT Group	x	x	x	x	x	x	x	-	-	67,00%*
Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation.	38,89%*	38,89%*	47,13%*	50,54%*	50,54%*	37,90%*	37,90%*	70,00%	70,00%	-

*) antaget

**) General Motors konkursdividende i 5 Vækst Index 2009 og Østeuropa 2009 var 14,20 procent.

Forbedring af råvarederivat i PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

På obligationsejermødet den 11. august 2009 blev der åbnet op for muligheden for at forbedre råvarederivaterne i de to nævnte obligationsudstedelser. Denne adgang er nu blevet udnyttet, hvilket har påvirket obligationernes indre værdi positivt. PLUS Råvarer 2013 er blevet påvirket med cirka 0,79 kurspoint, mens PLUS Råvarer Super 2013 er blevet påvirket med cirka 0,77 kurspoint. Læs de fuldstændige vedtagne ændringer af obligationsvilkårene i børsmeddelelse af 12. august på www.plusinvest.dk.

Udløb på to PLUS-obligationer

PLUS 3 Valuta 2009 udløb den 26. oktober og den 25. november udløber PLUS 3 Valuta 2009 (II). Begge PLUS-obligationer er baseret på udviklingen af en valutakurv bestående af: Brasilianske real og argentinske peso over for den amerikanske dollar samt tyrkiske lira over for både den amerikanske dollar og euroen.

PLUS 3 Valuta 2009 er blevet indfriet til kurs 107,67. Kursen er fastsat ud fra de officielle daglige lukkekurser for valutaerne i perioden 13. til 19. oktober.

Brasilien, Argentina og Tyrkiet hører alle tre til de såkaldte emerging markets-lande, der på trods af gode fundamentale økonomiske forhold er blevet ramt af den finansielle krise, som så mange andre økonomier. De seneste måneder er dollaren faldet markant, og det har forbedret det samlede afkast for valutakurven, som dog stadig ender på -10,33 procent.

PLUS 3 Valuta 2009 er konstrueret med afkasttillæg på 18 procent, der lægges til det samlede afkast på valutakurven, og det giver et afkast på 7,67 procent for PLUS 3 Valuta 2009. Det bliver til en samlet forrentning på 4,53 procent og en årlig forrentning på 2,23 procent.

Kursen på PLUS 3 Valuta 2009 (II) vil blive fastsat ud fra de officielle daglige lukkekurser for valutaerne i perioden 12. til 18. november. PLUS 3 Valuta 2009 (II) har et afkasttillæg på 17,25 procent, som vil blive lagt sammen med afkastet fra valutaerne. Afkastet for de tre valutaer var den 3. november på -11,56 procent. Derudover udløber PLUS Østeuropa 2009 og PLUS 5 Vækst Index 2009 den 17. december.

Førtidige indfrielse

PLUS Invest har i efteråret foretaget førtidige indfrielse i en række PLUS-obligationer for de investorer som har ønsket at indfri obligationerne før tid. Det kan ses af nedenstående tabel.

PLUS-obligation	Førtidig indfrielsekurs	Indfrielsesdato	Nominelt beløb, kr.
PLUS 5 Index Super 2010	137,8682	1. september	4.600.000
PLUS 7 Index Super 2012	58,0526	1. september	6.340.000
PLUS Emerging Markets 2010	102,5773	1. september	55.490.000
PLUS 7 Index Super 2013	38,9049	1. september	2.920.000
PLUS Råvarer 2013	37,5400	1. oktober	6.720.000
PLUS Råvarer Super 2013	40,9650	1. oktober	11.430.000
PLUS Råvarer 2013	39,8448	1. november	2.050.000
PLUS Råvarer Super 2013	44,1936	1. november	4.100.000