

PLUS Invest Nyt



Indhold

Udløb på to PLUS-obligationer..... s. 1

Status på PLUS-obligationer..... s. 2

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 PLUS-obligationer udstedt af BIG-selskaberne. Nyhedsbrevet omhandler derudover udløbet af PLUS 3 Valuta 2009 (II), PLUS Østeuropa 2009 og PLUS 5 Vækst Index 2009, som alle udløb i fjerde kvartal 2009.

Udløb af PLUS-obligationer

PLUS 3 Valuta 2009 (II) udløb den 25. november 2009. Obligationen 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.

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 frem til udløb er dollaren faldet markant, og det har forbedret det samlede afkast for valutakurven, som dog stadig ender på -10,63 procent. PLUS 3 Valuta 2009 (II) er konstrueret med afkasttillæg på 17,25 procent, der lægges til det samlede afkast på valutakurven, og det giver et afkast på 6,62 procent og dermed en indfrielseskurs på 106,62 for PLUS 3 Valuta 2009. Det bliver til en samlet forrentning på 3,51 procent og en årlig forrentning på 1,75 procent.

PLUS Østeuropa 2009 og PLUS 5 Vækst Index 2009 udløb den 17. december 2009.

Det underliggende indeks i PLUS Østeuropa 2009, CECEEUR, er faldet 4,22 procent siden start og obligationen udløb derfor i kurs 100. Indfrielseskursen er fastsat ud fra Sikkerhedsobligationen, som indfries til kurs 100,00 samt optionsbetalingen på 0,00. Obligationen har givet følgende forrentning:

Samlet forrentning: -9,09 procent (afrundet til 2 decimaler)
Årlig forrentning: -1,87 procent p.a. (afrundet til 2 decimaler)

Kurven på PLUS 5 Vækst Index 2009 er blevet fastlåst med følgende afkast:

År	Indeks	Afkast (angivet i procent)
2005	CECEEUR	47,79998
2006	Kurv af industrimetaller	142,05000
2007	Fjernøsten	138,74000
2008	Polske zloty	8,21000
2009	Japanske aktier	-10,35643

Dermed gav kurven et afkast på 65,29 procent, hvilket lå over afkastloftet på 20 procent. Obligationen udløb derfor til den maksimale indfrielseskurs på 188,30. Indfrielseskursen er fastsat ud fra Sikkerhedsobligationen, som indfries til kurs 100,00 samt optionsbetalingen på 88,30. Obligationen har givet følgende forrentning:

Samlet forrentning: 71,18 procent (afrundet til 2 decimaler)

Årlig forrentning: 11,24 procent p.a. (afrundet til 2 decimaler)

Status på PLUS-obligationerne

Siden det seneste nummer af PLUS Invest Nyt, udgivet den 4. november 2009, har der ikke været nogle betalingsstandsninger eller konkurser i selskaber i de underliggende referenceporteføljer i CDO-sikkerhedsobligationerne.

Tabellen nedenfor viser status på PLUS-obligationerne. 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. 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 være 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.

Obligation	Udstedelses-/Udløbsår	Udstedelseskurs	Dækning ift. værste historiske fortillfælde med samme restløbetid (1970) (faktor) ²	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 ¹	Antal konkurser, der er observeret siden start
5 Index Super 2010	2005/2010	110,00	3,8	12,9	6,9	4,8%	6 (oprindeligt 9)	3
Emerging Markets 2010	2005/2010	115,00	3,1	11,0	4,7	3,3%	4 (oprindeligt 7)	3
7 Index Super 2012	2005/2012	110,00	1,1	3,3	5,7	4,4%	6 (oprindeligt 8)	3
Råvarer 2013	2006/2013	105,00	0,3	0,7	5,4	1,0%	1 (oprindeligt 7)	7
Råvarer Super 2013	2006/2013	110,00	0,3	0,7	5,4	1,0%	1 (oprindeligt 7)	7
7 Index Super 2013	2006/2013	110,00	1,2	2,3	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6
Bonusrente 2013	2006/2013	100,00	1,2	2,3	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6

Opdateret pr. 10. februar 2010. 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. Siden sidste nyhedsbrev er konkursdividenderne på CIT Group samt TuranAlem B.V. blevet endeligt fastsat, hvilket har påvirket den nuværende buffer, men ikke det forventede resterende antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer¹.

I oversigten ovenfor er der regnet med følgende konkursdividender:

Navn	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	-	-	73,63%
Landsbanki Island	x	-	-	-	-	-	-	0,75%
BTA Bank	-	x	x	-	-	-	-	11,00%
Syncora Guarantee Inc.	-	-	-	x	x	-	-	4,00%
General Motors Corp.	-	-	-	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	-	-	21,50%
CIT Group	x	x	x	x	x	-	-	50,00%
Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation.	41,46%	44,88%	44,88%	37,25%*	37,25%*	70,00%	70,00%	-

*) CIT Group konkursdividende i Råvarer 2013 og Råvarer Super 2013 var 52 procent.

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
PLUS 5 Index Super 2010	148,6713	1. december 2009	8.880.000
PLUS 7 Index Super 2013	46,8464	1. december 2009	2.610.000
PLUS Emerging Markets 2010	115,3359	1. december 2009	4.380.000
PLUS Råvarer 2013	34,9770	1. december 2009	1.350.000
PLUS Råvarer Super 2013	39,4345	1. december 2009	23.330.000
PLUS Råvarer 2013	39,4362	4. januar 2010	1.050.000
PLUS Råvarer Super 2013	43,7262	4. januar 2010	17.570.000