

# 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, herunder betydningen af den seneste betalingsstandsning.

Siden det seneste nummer af PLUS Invest Nyt, udgivet den 15. februar 2010, er Ambac Assurance Corp gået i betalingsstandsning. Ambac Assurance Corp indgår i flere af de underliggende CDO-sikkerhedsobligationer, og det har påvirket følgende PLUS-obligationer:

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

## PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 - afkast/tab opgøres først i 2013

Som følge af betalingsstandsningen i Ambac er den resterende buffer i CDO-sikkerhedsobligationen i PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 nu på 0,3%. Dermed kan CDO-sikkerhedsobligationen tåle mindre end 1 konkurs frem til udløb i 2013, uden at der sker tab på CDO-sikkerhedsobligationen, hvis man antager en forventet konkursdividende på 30%. Forekommer der 1 eller flere konkurser frem til udløb i 2013 er hele bufferen væk, og CDO-sikkerhedsobligationen vil dermed blive berørt. Hvis der kommer 2 konkurser med en konkursdividende på 30%, forventes det, at ca. 60% af værdien af CDO-sikkerhedsobligationen kan være tabt. Selv om CDO-sikkerhedsobligationen skulle blive berørt, vil PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 imidlertid leve videre frem til udløb, hvilket betyder, at afkast/tab først endeligt kan opgøres i 2013.

Dette skyldes, at obligationsejerne den 11. august 2009 på et obligationsejermøde med stort flertal besluttede at ændre obligationsvilkårene for de to obligationer PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013. På obligationsejermødet valgte obligationsejerne at ændre obligationsvilkårene med henblik på at kunne udskyde eller undlade opsigelse af obligationerne og realisering af tilbageværende sikkerhedsaktiver. Dette indebærer, at Amagerbanken Aktieselskab som obligationsejernes repræsentant får mulighed for - efter eventuel indtrædelse af væsentlig misligholdelse af obligationsvilkårene - at udskyde eller undlade realisation af sikkerhedsaktiverne, som ligger til sikkerhed for tilbagebetaling af obligationerne. Dette kan Amagerbanken gøre, hvis banken som obligationsejernes repræsentant vurderer, at obligationsejerne på et senere tidspunkt kan opnå et bedre afkast.



Læs de fuldstændige vedtagne ændringer af obligationsvilkårene i børsmeddelelse af 12. august på [www.plusinvest.dk](http://www.plusinvest.dk).

For yderligere information om CDO-sikkerhedsobligationens kreditrisiko henvises til prospektets side 34-46 om Tab af hovedstol på Sikkerhedsobligationer.

### Status på PLUS-obligationerne

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 værre end henholdsvis det værste historiske fortilfælde 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 fortilfælde med samme restløbetid (1970) (faktor) <sup>2</sup> | Dækning ift. gennemsnit af alle historiske fortilfælde 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 Index Super 2010    | 2005/2010             | 110,00          | 3,6   | 12,3  | 6,9                            | 4,2%             | 5 (oprindeligt 9)   | 4  |
| Emerging Markets 2010 | 2005/2010             | 115,00          | 2,6   | 10,1  | 4,7                            | 2,7%             | 3 (oprindeligt 7)   | 4  |
| 7 Index Super 2012    | 2005/2012             | 110,00          | 1,1   | 3,2   | 5,7                            | 3,7%             | 5 (oprindeligt 8)   | 4  |
| Råvarer 2013          | 2006/2013             | 105,00          | 0,1   | 0,2   | 5,4                            | 0,3%             | 0 (oprindeligt 7)   | 8  |
| Råvarer Super 2013    | 2006/2013             | 110,00          | 0,1   | 0,2   | 5,4                            | 0,3%             | 0 (oprindeligt 7)   | 8  |
| 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. 29. marts 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.

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%           |
| Ambac Assurance Corp  | x                  | x                     | x                  | x            | x                  | -                  | -                | 33,50%*          |
| Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation. | 39,47%*            | 42,03%*               | 42,03%*            | 36,78%*      | 36,78%*            | 70,00%             | 70,00%           | -                |

\*) antaget

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

### Førtidige indfrielse

PLUS Invest har 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 |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------|
| <b>PLUS 7 Index Super 2012</b>    | 65,6846                 | 1. marts 2010   | 82.650.000     |
| <b>PLUS 7 Index Super 2013</b>    | 62,2809                 | 1. marts 2010   | 19.770.000     |
| <b>PLUS Emerging Markets 2010</b> | 122,0914                | 1. marts 2010   | 2.510.000      |
| <b>PLUS Råvarer 2013</b>          | 45,2198                 | 1. marts 2010   | 3.790.000      |
| <b>PLUS Råvarer Super 2013</b>    | 50,1223                 | 1. marts 2010   | 19.490.000     |