

PLUS Invest Nyt



Indhold

Udløb på PLUS-obligation..... s. 1

Førtidige indfrielseer s.1

Status på PLUS-obligationer s. 2

Status på PLUS Råvarer 2013 og PLUS
Råvarer Super 2013 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 henvender sig til pengeinstitutter
og sparekasser og indeholder oplysninger om his-
toriske afkast, aktuelle markedsforhold og udvik-
ling, hvilket ikke kan anses som værende pålidelige
indikatorer for fremtidige afkast og udvikling.

Gevinster kan endvidere blive formindsket eller for-
øget som følge af udsving i markedsforholdene.

Oversigten er alene til brug for orientering og vi an-
befaler, at der altid søges professionel rådgivning
om forhold, der kan påvirke en eksisterende eller
en potentiel investering. Selv om der er udvist be-
hørig omhu for at sikre rigtigheden af de angivne
oplysninger, herunder alene anvendt pålidelige
kilder og troværdige data, indestås der ikke for oplys-
ningernes rigtighed, nøjagtighed og fuldstændighed.
Der tages forbehold for trykfejl, fejl i priser, kurser
og lignende. Der opfordres til at investorer i PLUS-
obligationer søger yderligere informationer samt
rådgivning fra deres pengeinstitut.

Dette nummer af PLUS Invest Nyt fokuserer på PLUS 5 Index Super 2010 og giver samtidig en status på alle PLUS-obligationer udstedt af BIG-selskaberne.

PLUS-obligation gav årlig forrentning på 7,70 procent

PLUS-obligationen PLUS 5 Index Super 2010 udløb den 22. juni 2010 til en indfrielsekurs på 160,01.

Det svarer til en forrentning på 45,46 procent siden udstedelsen i 2005 eller 7,70 procent om året. Forrentningen er skabt gennem en option knyttet til udviklingen i aktieindeks i Kina, Japan, Europa og Danmark samt et indeks på bioteknologiaktier noteret på Nasdaq i USA.

Da en række investorer har valgt at foretage førtidige indfrielseer i løbetiden er den udestående mængde af PLUS 5 Index Super 2010-obligationer reduceret til DKK 18.371.000 ved udløb. Oprindeligt var den udestående mængde DKK 260.091.000.

PLUS 5 Index Super 2010 er den 14. PLUS-obligation, der udløber. Obligationerne er indtil nu indfriet til kurser på op til 197,73. Fem er indfriet til kurs 100. Heraf var de tre konstrueret til indfrielse til kurs 100, da de havde tilknyttet en kuponrente og gav årlige forrentninger på henholdsvis 4,52, 6,68 og 4,69 procent.

Førtidige indfrielseer

PLUS Invest har foretaget førtidige indfrielseer i en række PLUS-obligationer for de investorer som har ønsket at indfri obligationerne før tid. Førtidige indfrielseer siden sidste PLUS Invest Nyt fra 29. marts 2010 kan ses af nedenstående tabel.

| PLUS-obligation | Førtidig indfrielsekurs | Indfrielsesdato | Nominelt beløb |
|----------------------------|-------------------------|-----------------|----------------|
| PLUS Råvarer 2013 | 48,5827 | 1. juni 2010 | 10.580.000 |
| PLUS Råvarer Super 2013 | 53,9927 | 1. juni 2010 | 11.570.000 |
| PLUS 7 Index Super 2013 | 70,0064 | 1. juni 2010 | 5.820.000 |
| PLUS Emerging Markets 2010 | 128,8445 | 1. juni 2010 | 910.000 |
| PLUS Råvarer 2013 | 62,2693 | 3. maj 2010 | 17.390.000 |
| PLUS Råvarer Super 2013 | 69,6793 | 3. maj 2010 | 9.860.000 |

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.

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.

| Obligation | Udstedelses-/Udløbsår | Udstedelseskurs | Dækning ift. værste historiske fortilfælde med samme restløbetid (1970) (faktor) ² | 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 ¹ | Antal konkurser, der er observeret siden start |
|-----------------------|-----------------------|-----------------|---|---|--------------------------------|------------------|---|--|
| Emerging Markets 2010 | 2005/2010 | 115,00 | 2,6 | 10,1 | 4,7 | 2,6% | 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 | 0,2% | 0 (oprindeligt 7) | 8 |
| Råvarer Super 2013 | 2006/2013 | 110,00 | 0,1 | 0,2 | 5,4 | 0,2% | 0 (oprindeligt 7) | 8 |
| 7 Index Super 2013 | 2006/2013 | 110,00 | 1,2 | 2,3 | 14,4 | 12,5% | 17 (oprindeligt 24)* | 6 |
| Bonusrente 2013 | 2006/2013 | 100,00 | 1,2 | 2,3 | 14,4 | 12,5% | 17 (oprindeligt 24)* | 6 |

Opdateret pr. 3. august 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. *Tallet er reduceret pga. et navn i den underliggende referenceportefølje har indfriet sine lån

I oversigten ovenfor er der regnet med følgende konkursdividender:

| Navn | 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 | - | - | 73,63% |
| 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** | - | - | 50,00% |
| Ambac Assurance Corp | x | x | x | x | - | - | 27,50%* |
| Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation. | 40,53%* | 40,53%* | 36,04%* | 36,04%* | 70,00% | 70,00% | - |

*) antaget

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

PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

Der blev afholdt obligationsejermøde for ejere af de to obligationer PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 den 11. august 2009. På dette obligationsejermøde blev det vedtaget at ændre obligationsvilkårene for PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 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 indtrædelse af væsentlig misligholdelse af obligationsvilkårene at udskyde eller undlade realisation af Sikkerhedsaktiverne, som ligger til sikkerhed for tilbagebetaling af obligationerne, såfremt Obligationsejernes Repræsentant vurderer, at der herved på et senere tidspunkt kan opnås et bedre afkast til Obligationsejerne. Dermed vil Obligationsejernes Repræsentant kunne lade PLUS-obligationen leve videre, såfremt der skulle være tab på CDO-sikkerhedsobligationen. Læs de fuldstændige vedtagne ændringer af obligationsvilkårene i børsmeddelelse af 12. august på www.plusinvest.dk.

Den resterende buffer i CDO-sikkerhedsobligationen i PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 er 0,2 procent. Dermed kan CDO-sikkerhedsobligationen tåle mindre end en konkurs frem til udløb i 2013, uden at der sker tab på CDO-sikkerhedsobligationen, hvis man antager en forventet konkursdividende på 30 procent. Forekommer der en eller flere konkurser frem til udløb i 2013 er hele bufferen væk og CDO-sikkerhedsobligationen vil dermed blive berørt. Hvis der kommer to konkurser med en konkursdividende på 30 procent, forventes det, at cirka 60 procent af værdien af CDO-sikkerhedsobligationen være tabt. For yderligere information henvises til prospektets afsnit om Kreditrisiko – Tab af hovedstol på Sikkerhedsobligationer (side 34-36). Selvom CDO-sikkerhedsobligationen skulle blive berørt, kan PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 leve videre frem til udløb efter den nævnte ændring af obligationsvilkårene.