

PLUS Invest Nyt



Indhold

Opgjort konkursdividende for Ambac . s. 1

Sikkerhedsobligation fortsat intakt..... s. 1

Førtidige indfrielse 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 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 troværdige 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 i PLUS-obligationer søger yderligere informationer samt rådgivning fra deres pengeinstitut.

Dette nummer af PLUS Invest Nyt udsendes i anledning af, at den endelige konkursdividende for Ambac Assurance Corp. er opgjort. Der gives desuden en status på øvrige PLUS-obligationer udstedt af BIG-Selskaberne.

Opgjort konkursdividende Ambac Assurance Corp.

Konkursdividenden for Ambac Assurance Corp. er opgjort til 11,25 procent for PLUS Emerging Markets 2010 og PLUS 7 Index Super 2012.

For hhv. PLUS Råvarer 2013 og Råvarer Super 2013 er dividenden opgjort til 10,75 procent. Den opgjorte dividende er lavere end hidtil antaget.

Sikkerhedsobligation intakt trods lavere konkursdividende

Dividendens størrelse har betydning for den buffer, som de anvendte CDO-sikkerhedsobligationer har til at modstå konkurser i de underliggende referenceporteføljer. I dette tilfælde berøres specielt Råvarer 2013 og Råvarer Super 2013.

Til trods for den lavere konkursdividende er sikkerhedsobligationens værdi i PLUS Råvarer 2013 og Super 2013 p.t. intakt.

Givet den tilbageværende buffers størrelse (jævnfør tabel side 2), må det forventes, at denne vil være væk, såfremt der indtræffer en yderligere konkurs, og sikkerhedsobligationens værdi vil blive berørt. (Yderligere detaljer til sidst i dette Nyhedsbrev)

Førtidige indfrielse

PLUS Invest har foretaget indfrielse i en række PLUS-obligationer for de investorer som har ønsket at indfri obligationerne før tid. Førtidige indfrielse siden sidste PLUS Invest Nyt fra 23. juni 2010 kan ses af nedenstående tabel.

PLUS-obligation	Førtidig indfrielsekurs	Indfrielsesdato	Nominelt beløb
PLUS Råvarer Super 2013	48,1785	2. august 2010	4.890.000
PLUS Råvarer 2013	43,3235	2. august 2010	4.000.000
PLUS 7 Index Super 2012	73,1454	1. september 2010	29.670.000
PLUS Index Super 2013	67,1816	1. september 2010	49.240.000

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	2,4	9,2	4,7	2,5%	3 (oprindeligt 7)	4
7 Index Super 2012	2005/2012	110,00	1,3	3,8	5,7	3,5%	4 (oprindeligt 8)	4
Råvarer 2013	2006/2013	105,00	0,0	0,0	5,4	0,02%	0 (oprindeligt 7)	8
Råvarer Super 2013	2006/2013	110,00	0,0	0,0	5,4	0,02%	0 (oprindeligt 7)	8
7 Index Super 2013	2006/2013	110,00	1,3	2,7	14,4	12,5%	17 (oprindeligt 24)*	6
Bonusrente 2013	2006/2013	100,00	1,3	2,7	14,4	12,5%	17 (oprindeligt 24)*	6

Opdateret pr. 7. september 2010. Rating for samtlige CDO-sikkerhedsobligationer var på udstedelsesdagen AAA. Alle underliggende porteføljer i CDO-sikkerhedsobligationer, som endnu ikke er udløbet, er forvaltet 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**	-	-	11,25%
Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation	36,47%	36,47%	33,94%	33,94%	70,00%	70,00%	-

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

***) Ambac Assurance Corp konkursdividende i Råvarer 2013 og Råvarer Super 2013 var 10,75 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 realisering 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 2009 på www.plusinvest.dk.

Den resterende buffer i CDO-sikkerhedsobligationen i PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 er 0,02 procent. Dermed kan CDO-sikkerhedsobligationen tåle mindre end én 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.

Indtræffer der en yderligere konkurs med en forventet konkursdividende på 30 procent, må det forventes at cirka 36 procent af værdien af CDO-sikkerhedsobligationen vil være tabt. Hvis der kommer to konkurser med en forventet konkursdividende på 30 procent, forventes det, at cirka 73 procent af værdien af CDO-sikkerhedsobligationen vil 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.