

# PLUS Invest Nyt



## Indhold

Ordinært udløb af PLUS Emerging Markets 2010.....	s. 1
Årlig fastlåsning af aktieindeks-afkast.....	s. 1
Førtidige indfrielse	s. 2
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 fokuserer på det nylige ordinære udløb af PLUS Emerging Markets 2010 samt den seneste fastlåsning af indeksafkast for PLUS 7 Index Super 2012 og PLUS 7 Index Super 2013.

Desuden gives en oversigt over førtidige indfrielse siden sidste udgivelse samt en overordnet status på PLUS-obligationer udstedt af BIG-selskaberne.

## Stabil forrentning til PLUS Emerging Markets 2010

PLUS Emerging Markets 2010 giver investorerne en samlet forrentning på cirka 24 procent i obligationens femårige løbetid. Det er en kendsgerning efter fastlåsningen af indeksværdien for det sidste aktieindeks i optionskurven, det toneangivende japanske aktieindeks Nikkei 225. Kurven bestod oprindeligt af fire underliggende aktieindeks plus kinesiske renminbi mod amerikanske dollar.

Dermed svarer afkastet til en årlig forrentning på 4,32 procent.

Obligationen blev udstedt i november 2005 med en cirkulerende mængde på nominelt 177 millioner kroner. Undervejs har investorer valgt at førtidsindfri cirka halvdelen af den oprindelige cirkulerende mængde.

PLUS Emerging Markets 2010 er PLUS-obligation nummer 16, der udløber. Obligationerne har indtil nu givet investorerne årlige forrentninger på op til 15,16 procent. Blot to har givet mindre, negative årlige forrentninger efter at være blevet indfriet til kurs 100.

## Fastlåsning af aktieindeks-afkast for PLUS 7 Index Super 2012/ PLUS 7 Index Super 2013

I december er de bedste indeksudviklinger fastlåst blandt de resterende indeks, der indgår i optionerne for de to produkter.

For PLUS 7 Index Super 2012 er indekset CECEUR fastlåst med et afkast på -6,79 procent. Indekset indgår herefter ikke længere som underliggende indeks i kurven. De tilbageværende aktieindeks er Dow Jones Eurostoxx50 og Nikkei 225.

For PLUS 7 Index Super 2013 er OMXC20-indekset fastlåst med et afkast på 3,46 procent. Indekset indgår herefter ikke længere som underliggende indeks i kurven. De tilbageværende

**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 ude tab på sikkerhedsobligationer på udstedelses tidspunktet. Faktorerne er beregnet på baggrund af data fra Moody's.

2 Med faktor menes antal gange værre 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.

indeks er OMXC20 én gang samt Dow Jones Eurostoxx50 to gange, idet indeksene i dette produkt indgår to gange i kurven.

**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 7. september 2010 kan ses af nedenstående tabel.

PLUS-obligation	Førtidig Indfrielsekurs	Indfrielsesdato	Nominelt beløb
<b>Råvarer 2013</b>	65,9513	1. december 2010	36.840.000
<b>Råvarer Super 2013</b>	73,7438	1. december 2010	62.300.000
<b>7 index Super 2012</b>	81,5179	1. december 2010	1.200.000
<b>Råvarer 2013</b>	66,2779	1. november 2010	3.700.000
<b>Råvarer Super 2013</b>	74,6154	1. november 2010	19.520.000

**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 fortillfælde med samme restløbetid (1970) (faktor) <sup>2</sup>	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 <sup>1</sup>	Antal konkurser, der er observeret siden start
7 Index Super 2012	2005/2012	110,00	1,7	4,8	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	1,4	3,0	14,4	12,5%	17 (oprindeligt 24)*	6
Bonusrente 2013	2006/2013	100,00	1,4	3,0	14,4	12,5%	17 (oprindeligt 24)*	6

Opdateret pr. 29. december 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	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	-	-	73,63%
BTA Bank	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*	-	-	50,00%
Ambac Assurance Corp	x	x**	x**	-	-	11,25%
Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation.	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 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 2009 på [www.plusinvest.dk](http://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.

Pr. 29/12 2010 er den teoretiske værdi for PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013 henholdsvis 78,38 og 88,12.