



26 februari 2009

## KBC: verduidelijking aanpak CDO's verkocht aan private banking cliënten

***KBC Bank België bevestigde eerder al dat een aantal private banking cliënten kritische vragen stelden over hun CDO-belegging. Daarop besliste KBC Bank om in de komende maanden alle dossiers van private banking cliënten die ooit CDO's kochten, individueel te onderzoeken. Mocht na grondig onderzoek blijken dat KBC Bank in bepaalde dossiers tekortkomingen zou begaan hebben, dan zal zij haar verantwoordelijkheid nemen.***

### **Historiek**

In de afgelopen jaren heeft KBC Bank beleggingen in (synthetische) CDO's aangeboden aan een aantal institutionele en corporate tegenpartijen en aan private banking cliënten. De bank heeft de beleggingen / CDO's ook zelf in portefeuille.

CDO staat voor Collateral Debt Obligation; het is een soort obligatie die gebaseerd is op herverpakte kredieten. Hierin zitten zowel kleine als grote risico's (zowel goede als slechte kredieten) verpakt.

Deze beleggingen boden een aantal voordelen voor de betrokken cliënten, zoals: (bij aanvang) relatief goede ratings met trimestriële opvolging van ratings, aantrekkelijk rendement, trimestriële couponbetaling en beperkt renterisico.

Er bestaan in de markt talloze varianten van CDO's. Naargelang de risico's – in voorkomend geval te beoordelen per tranche – vallen CDO's in verschillende risicoprofielen. Er zijn relatief defensieve tranches en tranches die eerder dynamisch tot zeer dynamisch zijn.

KBC Bank heeft de betrokken cliënten zo goed mogelijk geïnformeerd (prospectus, informatieve nota, periodieke besprekingen van de portefeuille, ...). Er werd over gewaakt dat voornamelijk investment grade notes van CDO's (ratings boven Baa3) werden verkocht aan de betrokken cliënten.

In de structuur van de CDO's die door KBC Bank zijn verkocht, zijn een aantal mechanismen ingebouwd die de (krediet)risico's binnen bepaalde perken proberen te houden. Hoewel de risico's vandaag opgelopen zijn, kan niet zonder meer worden gesteld dat een belegging in CDO's onzorgvuldig was of is. Een van de belangrijke factoren die daarbij in acht moet worden genomen is de (algemene) financiële crisis zonder voorgaande.

De waardering van een CDO wordt bepaald enerzijds door de rating en anderzijds door de kredietindices (credit spreads). Recent werd de ratingcategorie van bepaalde CDO's – onder andere op basis van een lagere inschatting van de onderliggende activa - door het agentschap Moody's (sterk) verlaagd. Samen met het feit dat de kredietindices (credit spreads) wereldwijd het afgelopen kwartaal ongekende piekniveaus kenden, resulteert dit in een gedaalde waardering van de CDO's. De waardering die volgens de IFRS-boekhoudregels moet gehanteerd worden voor dergelijke CDO's ("fair value"), biedt op dit ogenblik niet noodzakelijkerwijze een weergave van de huidige onderliggende economische realiteit. In vele CDO's is slechts voor een beperkt gedeelte zogenaamde "subprimehypotheken" (rommelhypotheken) aanwezig, want de hoofdmoot van de onderliggende activa (84%) is kredietrisico's op West-Europese en Amerikaanse bedrijven alsook financiële instellingen. Er is vandaag echter geen markt voor CDO's, dus ook geen marktprijs. Daardoor moet KBC op een andere manier, op basis van een model dat rekening houdt met de informatie beschikbaar

onder de gegeven omstandigheden (vnl. credit spreads en ratings), komen tot een redelijke berekening van een indicatieve waarde (de zogenaamde Mark-to-Model).

Deze indicatieve waardering waarover de cliënt geïnformeerd wordt, is niet de prijs die de cliënt vandaag kan krijgen voor de CDO's en evenmin de verwachte terugbetaling op eindvervaldag. Er moet daarnaast immers ook rekening gehouden worden met de effectieve impact van de huidige wereldwijde recessie. Het blijft een indicatie, een benadering van de huidige waarde van de CDO's, gebaseerd op een waarderingsmodel.

**KBC Groep NV**  
**Havenlaan 2 - 1080 Brussel**  
Viviane Huybrecht:  
Hoofd Communicatie Groep en  
Persdienst / woordvoester  
Tel. 02 429 85 45

Persdienst  
Tel 02 429 65 01  
Fax 02 429 81 60  
E-mail: [pressofficekbc@kbc.be](mailto:pressofficekbc@kbc.be)