

13 februari 2009

## KBC verduidelijking m.b.t. CDO's verkocht aan cliënten

Naar aanleiding van een artikel dat vandaag in De Tijd verscheen, bevestigt KBC Bank dat het in de afgelopen jaren beleggingen in (synthetische) CDO's heeft aangeboden aan een aantal institutionele en corporate tegenpartijen en aan private banking cliënten. De bank heeft de beleggingen / CDO's ook zelf in portefeuille.

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 (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 aspecten 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/is. Een van de aspecten die daarbij in acht moet worden genomen is de ongeziene (algemene) financiële crisis.

De waardering die aan een CDO wordt gegeven, wordt bepaald door enerzijds de rating en anderzijds 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. Hoewel er in vele CDO's zogenaamde "subprimehypotheken" aanwezig zijn, is de hoofdmoot van de onderliggende activa (ongeveer 80%) 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

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.

De voorbije weken ontving KBC van een aantal cliënten bijkomende kritische vragen over hun CDO-belegging. KBC zal die geval per geval bekijken en zal ook in de toekomst op passende manier de betrokken cliënten blijven informeren over de evolutie.

**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)