

CDO HÍREK

Felelősségkizáró nyilatkozat

A mellékelt anyagokban szereplő információkat (a továbbiakban „információk”) a KBC Financial Products vállalatcsoport (együttesen „KBC”) kizárólag tájékoztatás és megbeszélés céljából biztosítja. Kérjük, hogy az információ felhasználása előtt a teljes anyagot olvassa el és értelmezze.

Az anyag célja az, hogy visszamenőleg áttekinthetően néhány olyan eseményt, amely az itt felsorolt kibocsátók által kibocsátott értékpapírok kibocsátása óta következett be; és nem az, hogy jövőbeli eseményeket jelezzon előre vagy jósljon meg. A benne szereplő információk a közzététel napján érvényesek; ezt követően pedig előfordulhat, hogy nem pontosak, teljes körűek vagy aktuálisak. Amennyiben az anyagban vélemények is szerepelnek, úgy nem garantálható, hogy ezeket a véleményeket mások is osztják; illetve, hogy azok a jövőben helyesnek bizonyulnak vagy hogy a KBC a közzététel napját követően is fenntartja őket. A jelenlegi hitelpiaci körülmények precedens nélküliek, és a KBC bármikor megváltoztathatja véleményét vagy prognózisát, anélkül, hogy a jelenlegi anyag olvasóit arról köteles lenne értesíteni. Amennyiben az itt megadott információk vagy itt ismertetett tevékenységek trendet képviselnek; nincs rá biztosíték, hogy ezek a trendek továbbra is folytatódjanak, illetve, hogy a KBC-nek kötelezettsége lenne további kiigazításokat végeznie ezeknek a trendeknek megfelelően.

A KBC sem nyíltan sem burkoltan nem állítja vagy garantálja az információ bármely célra történő felhasználhatóságát; beleértve – mindenféle korlátozás nélkül – a pénzügyi vagy felügyeleti jelentési kötelezettséget; ezért a KBC mindennemű felelősséget kizár az információk bármely formában történő felhasználásáért.

A KBC nem lép fel vagy kezelőként vagy tanácsadóként az anyag olvasóival szemben, hacsak olyan írásos megállapodás nem született az anyag olvasójával, amelynek értelmében ilyen kapacitásban fizetségben részesül. Ha az ERISA rendelkezései Önre is vonatkoznak, akkor az alábbi információkat azzal a feltétellel adjuk át, hogy azok nem szolgálhatnak elsődleges befektetési döntés alapjául. Az anyag nem minősül értékpapír-ajánlatnak, illetve nem testesít meg értékpapír-ügylet végzésére vonatkozó felkérést. A külföldi pénznemben denominált pénzügyi instrumentumok árfolyamkockázatnak vannak kitéve, amely negatív hatással lehet az ilyen termékek formájában megvalósított befektetések árára vagy értékére. A pénzügyi instrumentumokba való befektetések jelentős kockázatot rejtenek magukban, beleértve a befektetett tőke elvesztését. A befektetők kérjenek tanácsot saját pénzügyi, jogi vagy adótanácsadójuktól, illetve bármely más tanácsadójuktól; és csakis saját céljaiknak, tapasztalataiknak és forrásaiknak megfelelően hozzanak befektetési döntéseket.

Az alábbi információkat kizárólag az Ön tájékoztatása végett adjuk át, és nem szándékunk, hogy az bármely külső fél javát szolgálja. Ha Ön az információkat egyszer vagy többször megkapja, az önmagában nem kötelezi a KBC-t az információk frissítésére, illetve arra, hogy az Ön előzetes kérése nélkül a jövőben is információkkal lássa el Önt.

Ha Ön ezt az anyagot a KBC Financial Products UK Limited-től („KBCFPUK”) kapta, melynek felügyeleti szerve az egyesült királyságbeli Financial Services Authority („FSA”), akkor azt maga a KBCFPUK bocsátotta ki. Ez egy marketing-kommunikációs anyag; egyfajta pénzügyi promóció, amelyre az FSA rendelkezései érvényesek. Az anyag nem azokkal a jogi követelményekkel összhangban készült, amelyek célja a befektetésekre vonatkozó kutatások függetlenségének elősegítése.

Amennyiben Ön az anyagot elfogadja, azt egyben az alább ismertetett feltételek tudomásul vételének és jóváhagyásának tekintjük.

Tartalomjegyzék

Vezetői összefoglaló

Fejezetek

- I. A KBC FP szintetikus CDO kibocsátások áttekintése

- II. A KBC FP szintetikus CDO kibocsátások összefoglalása
 - i. Vállalati portfólió
 - ii. ABS (eszközfedezetű értékpapír) portfólió

- III. Minősítő intézetek

Függelék

- I. Az egyes kibocsátások összefoglalója
-

Összefoglaló

- Jelenlegi állás szerint a KBC FP szintetikus CDO-k kapcsán nem jelentettek be hiteleseményeket
 - *A kötvénytulajdonosok nem veszítettek az alárendeltségi szintből*
 - *Minden ügylet esetében megmaradt az első veszteség pozíció 100%-a a kibocsátás óta*
 - *A pénztartalék-számla minden ügyletben tovább nő (a kibocsátási tájékoztatóban meghatározott maximum összegig)*
- 2007 szeptembere óta a KBC FP 433 millió EUR értékű ABS eszközt távolított el 10 szintetikus CDO vonatkozásában, amelyeknél a KBC FP véleménye szerint rövid távon igen magas kockázata volt a teljes tőkevesztésnek. Ezek az eltávolítások korrekció formájában történtek, amelyek során a kérdéses eszközöket olyan eszközök váltották fel, amelyek ugyancsak magukban hordozzák a veszteség kockázatát, de a KBC FP véleménye szerint sokkal alacsonyabb szinten.
- Mint azt Ön már esetleg tudja, a minősítő intézetek a közelmúltban számos KBC FP szintetikus CDO vonatkozásában, több értékpapír-osztályt minősítettek le. Ezek az intézkedések egyrészt azt tükrözik, hogy megváltozott a vélemény az egyes mögöttes hitelek minőségéről – különösképpen az ABS-k tekintetében -; másrészt pedig több változást vezettek be a KBC FP szintetikus CDO-k minősítési módszertanában. Megbeszéléseket folytattunk és folytatunk a minősítő intézetekkel annak érdekében, hogy jobban megérthessük az általuk megtett lépéseket, illetve azt, hogy hogyan kísérik figyelemmel a kibocsátásainkat.
- Nem szabad elfelejteni, hogy a KBC FP nem lép fel vagyongazdálkodóként a kötvénytulajdonosok vonatkozásában. Habár az FP ezidáig sikeresen elkerülte a hitelesemények bejelentésének szükségességét, nem garantáljuk, hogy a kérdéses ügyletek kapcsán a jövőben nem kerül sor hitelesemények bejelentésére, valamint azt sem garantálhatjuk, hogy továbbra is a kötvénytulajdonosok számára kedvező cseréről számolhatunk be a mögöttes portfóliókban.
- Nem lehet eléggé hangsúlyozni, hogy az ABS piacon tapasztalt elmozdulás példa nélküli esemény; valamint, hogy a mögöttes amerikai ingatlanpiacon tapasztalt árcsökkenések és csődarányok is eddig nem tapasztalt mértékűek. A KBC FP továbbra is figyelemmel kíséri és megpróbálja újrasúlyozni az egyes tranzakciókat a jelenlegi, nehéz piaci körülmények között. Honlapunkon minden egyes kibocsátásunkra vonatkozóan szerepelnek információk. Ha Ön befektető és szeretne ellátogatni honlapunkra vagy ha további kérdései vannak, akkor kérjük, hogy vegye fel a kapcsolatot a KBC FP-vel. Kérdéseket a KBC Bank értékesítési csapatának képviselőjén keresztül, közvetetten is feltehető.

I. rész

A KBC FP szintetikus CDO kibocsátások áttekintése

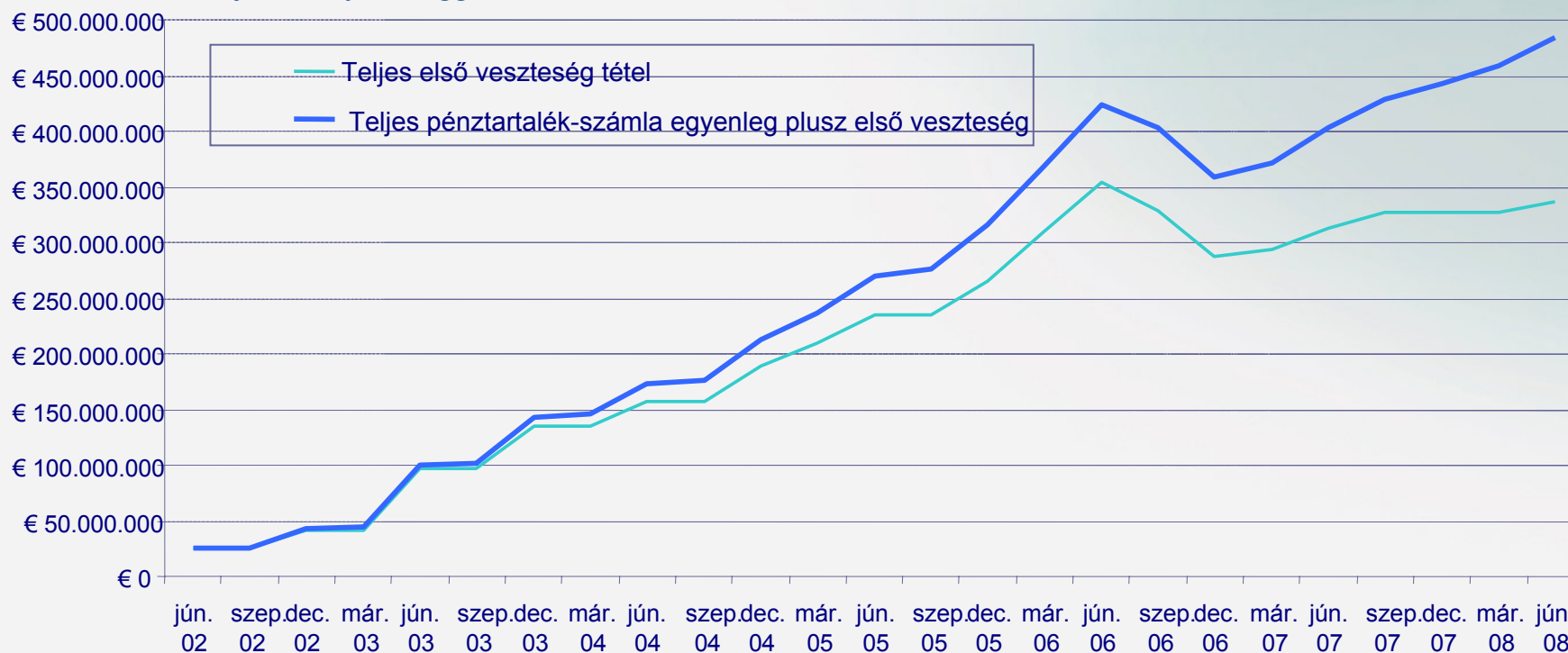
KBC FP CDO kibocsátások

- Több mint 25 milliárd EUR globális, több szektort átfogó ABS, közvetlen vállalati és szintetikus vállalati kitettség a KBC FP szintetikus CDO-k mögöttes portfóliójaként
- Az alárendeltség mértéke nem csökkent egyik kibocsátás vonatkozásában sem, és ezidáig nem került sor hitelesemény bejelentésére
- Minden kibocsátás továbbra is fizeti az esedékes kamatokat, és a készpénztartalékok továbbra is növekednek

Ügylet	Kibocsátás	Névérték	Mögöttes kitettség	csődök	Visszahívva/Lejárt
Finsbury	2002. június 10.	€ 1.335.000.000	bef. min. vállalati	Nem volt csőd	Visszahívva
Broad Street	2002. november 8.	€ 1.000.000.000	bef. min. vállalati	Nem volt csőd	Visszahívva
Threadneedle	2003. április 9.	\$2.475.000.000	bef. min. váll. /ABS	Nem volt csőd	Lejárt
Holborn	2003. június 20.	\$2.686.000.000	bef. min. váll. /ABS	Nem volt csőd	Lejárt
Aldersgate	2003. október 15.	€ 2.250.000.000	bef. min. váll. /ABS	Nem volt csőd	-
Chiswell Street	2004. április 30.	€ 1.600.000.000	bef. min. váll. /ABS	Nem volt csőd	-
Fulham Road	2004. november 12.	€ 2.000.000.000	Váll./str. hitel	Nem volt csőd	-
Clifton Street	2005. március 4.	€ 1.500.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Sydney Street	2005. április 15.	€ 2.000.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Oxford Street	2005. október 24.	€ 2.000.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Baker Street	2006. február 27.	€ 2.750.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Baker Street USD	2006. február 28.	\$250.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Dorset Street	2006. június 9.	€ 3.000.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Pembridge Square	2006. október 24.	€ 2.000.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Regent Street	2007. február 28.	€ 3.000.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Hanover Street	2007. április 20.	€ 2.100.000.000	Váll./str. hitel/ABS	Nem volt csőd	-
Newcourt Street	2007. július 11.	€ 1.200.000.000	Váll./str. hitel	Nem volt csőd	-
Lancaster Place	2008. április 4.	€ 500.000.000	bef. min. vállalati	Nem volt csőd	-

Első veszteség és pénztartalék

- A pénztartalék-egyenleg a várakozások szerint a jelenlegi 150 millió EUR egyenlegről több, mint 355 millió EUR-ra fog növekedni.
- A KBC FP teljes gazdasági érdekeltsége a jelenlegi 485 millió EUR-ról több mint 680 millió EUR-ra fog növekedni.
- Az alárendelt portfólió teljesítménydíját csak abban az esetben lehet kifizetni a pénztartalék-számla egyenlegéből, ha a fedezetminőségi teszt feltételei teljesülnek.
- A készpénztartalék feltöltését az ütemterv szerint teljesíteni kell, a mögöttes eszközök teljesítményétől függetlenül.



*A fenti csökkenések a lejáró ügyleteknek köszönhetők

A tranzakciók összefoglalása

	Közvetlen vállalati kitettség	Szintetikus vállalati kitettség	Több- szektoros ABS kitettség	Közvetlen vállalati kitettség	Szintetikus vállalati kitettség	Több- szektoros ABS kitettség	Teljes ügylet- nagyság	
Finsbury Finance*	100%	0%	0%	€ 1.335	€ 0	€ 0	€ 1.335	
Broad Street Finance*	100%	0%	0%	€ 1.000	€ 0	€ 0	€ 1.000	
Threadneedle Finance*	100%	0%	0%	€ 1.576	€ 0	€ 0	€ 1.576	
Holborn Finance*	83%	0%	17%	€ 1.420	€ 0	€ 291	€ 1.711	
Aldersgate	75%	0%	25%	€ 1.688	€ 0	€ 563	€ 2.250	
Chiswell Street	58%	0%	43%	€ 920	€ 0	€ 680	€ 1.600	
Fulham Road	70%	30%	0%	€ 1.400	€ 600	€ 0	€ 2.000	
Clifton Street	50%	30%	20%	€ 750	€ 450	€ 300	€ 1.500	
Sydney Street	50%	30%	20%	€ 1.000	€ 600	€ 400	€ 2.000	
Oxford Street	55%	30%	15%	€ 1.100	€ 600	€ 300	€ 2.000	
Baker Street	50%	30%	20%	€ 1.375	€ 825	€ 550	€ 2.750	
Baker Street USD	50%	30%	20%	€ 80	€ 48	€ 32	€ 159	
Dorset Street	52%	30%	18%	€ 1.550	€ 900	€ 550	€ 3.000	
Pembridge Square	50%	35%	15%	€ 1.000	€ 700	€ 300	€ 2.000	
Regent Street	50%	35%	15%	€ 1.500	€ 1,050	€ 450	€ 3.000	
Hanover Street	45%	35%	20%	€ 945	€ 735	€ 420	€ 2.100	
Newcourt Street	65%	35%	0%	€ 780	€ 420	€ 0	€ 1.200	
Lancaster Place	100%	0%	0%	€ 500	€ 0	€ 0	€ 500	
<i>Átlagos kitettség (beleértve a lejártakat is)</i>	63%	22%	15%	€ 19.919	€ 6.928	€ 4.835	€ 31.681	<i>Teljes KE (beleértve a lejártakat is)</i>
<i>Átlagos kitettség (aktív)</i>	56%	27%	17%	€ 14.587	€ 6.928	€ 4.544	€ 26.059	<i>Teljes KE (aktív ügyletek)</i>

A fenti értékek millió EUR-ban értendők

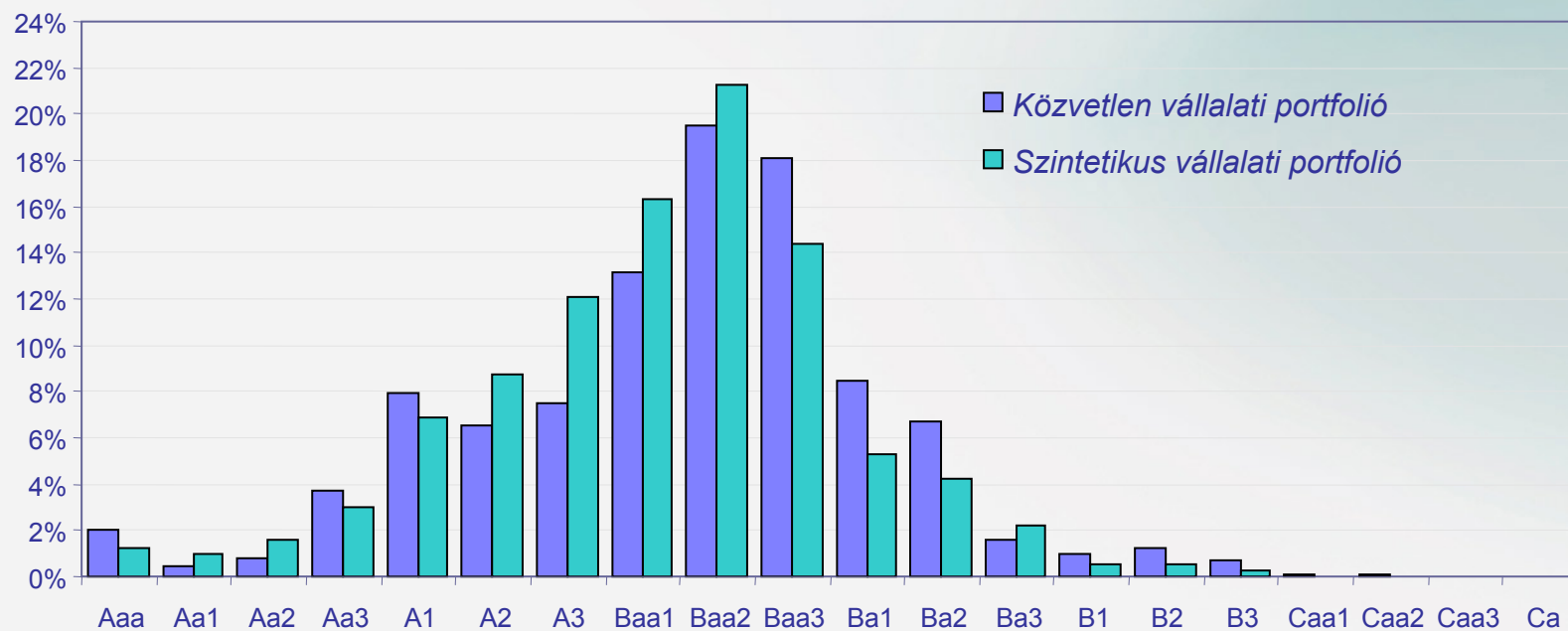
* Lejárt kibocsátások

II. fejezet

KBC FP szintetikus CDO kibocsátások összefoglalása

i. Vállalati portfólió

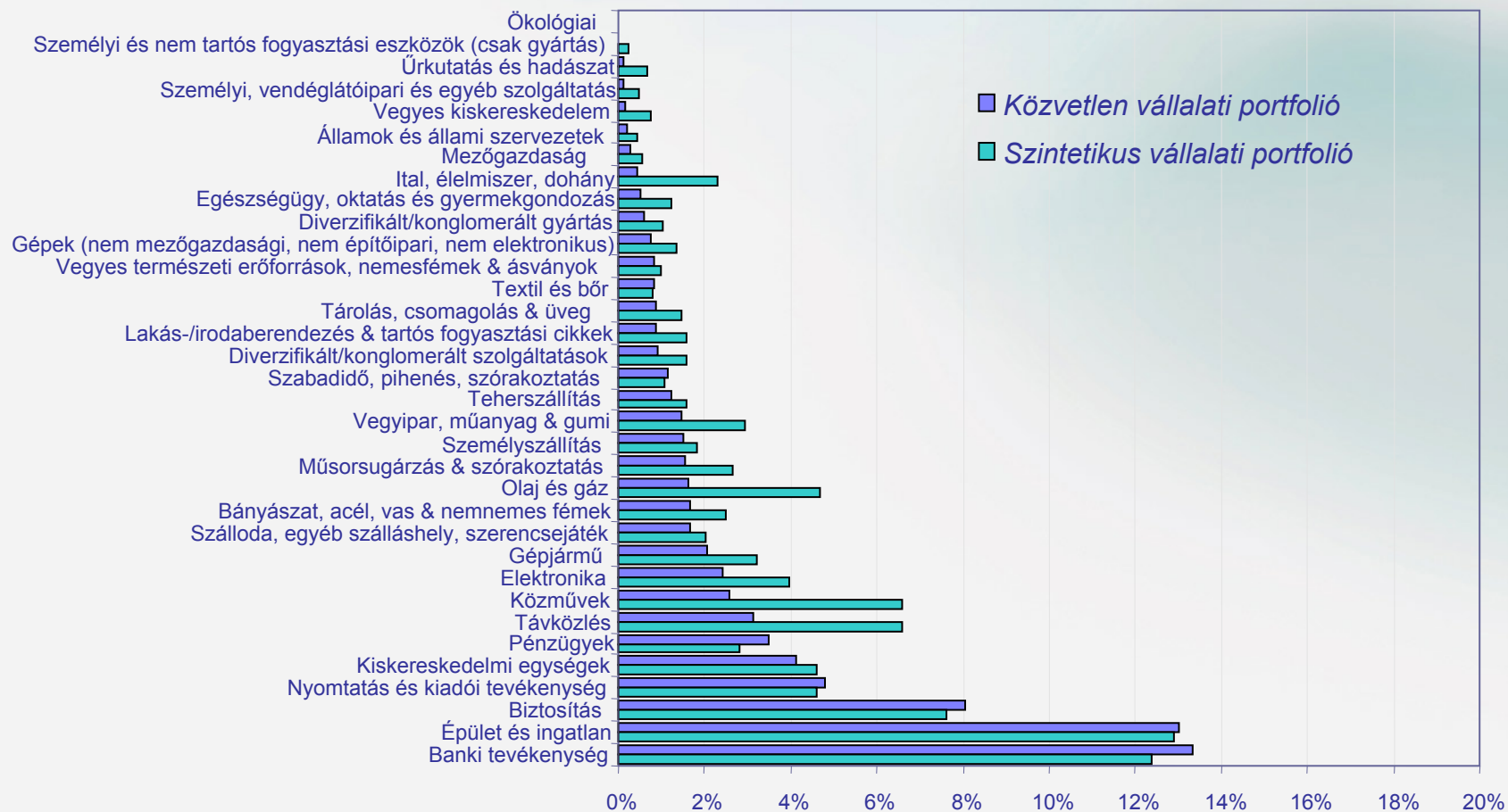
A vállalati minősítések megoszlása



* A számok a 2008. június 25-ei állapotot tükrözik, a Moody's minősítése szerint. A Moody's által nem minősített eszközök besorolását az S&P-ből vettük át.

** Közvetlen vállalati kitétség a közvetlen vállalati portfólió százalékában. Szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió százalékában.

A vállalatok iparági megoszlása

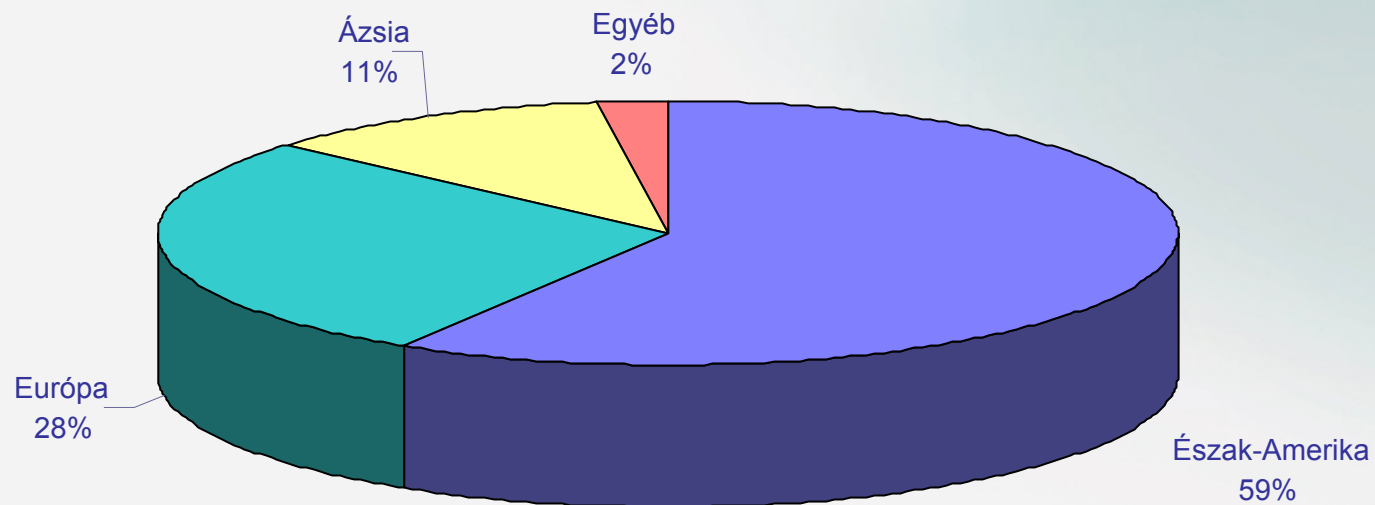


* 2008. június 25-i adatok, a Moody's iparági osztályozása alapján

** A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

A vállalatok földrajzi megoszlása

Teljes vállalati portfólió (közvetlen és szintetikus)



* A számok a 2008. június 16-ai állapotot tükrözik

2007 szeptembere óta eltávolított problémás vállalatok

Az alábbi ábrák néhány példát tartalmaznak olyan problémás (Caa1 vagy alacsonyabb minőségű) hitelek közül, amelyeket 2007 szeptembere óta távolítottunk el az aktív tranzakciókat tartalmazó portfóliókból.

Közvetlen vállalati portfóliókból történő eltávolítások

	Quebecor (csőd)	ACA Financial Guaranty (CCC)	Residential Capital (Caa2)	Tribune Co (CCC)	ServiceMaster (Caa1)	K. Hovnanian (Caa1)	Hilton Hotels (Caa1)
Aldersgate	€ 8.000.000	€ 0	€ 14.000.000	€ 7.000.000	€ 0	€ 0	€ 0
Chiswell Street	€ 0	€ 0	€ 5.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Fulham Road	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 8.000.000
Clifton Street	€ 0	€ 0	€ 4.000.000	€ 0	€ 0	€ 5.000.000	€ 5.000.000
Sydney Street	€ 0	€ 0	€ 8.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 5.000.000
Oxford Street	€ 0	€ 0	€ 8.000.000	€ 0	€ 0	€ 8.000.000	€ 6.000.000
Baker Street	€ 0	€ 11.000.000	€ 8.250.000	€ 0	€ 0	€ 5.500.000	€ 8.250.000
Dorset Street	€ 0	€ 12.000.000	€ 10.000.000	€ 0	€ 6.000.000	€ 0	€ 0
Pembridge Square	€ 0	€ 0	€ 5.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 3.000.000
Regent Street	€ 0	€ 0	€ 7.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Hanover Street	€ 0	€ 0	€ 5.950.000	€ 0	€ 5.950.000	€ 0	€ 0
Newcourt Street	€ 0	€ 5.400.000	€ 4.800.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Összesen	€ 8.000.000	€ 28.400.000	€ 80.000.000	€ 7.000.000	€ 11.950.000	€ 18.500.000	€ 35.250.000

A szintetikus vállalati portfóliókból történt eltávolítások

	Quebecor (csőd)	ACA Financial Guaranty (CCC)	Residential Capital (Caa2)	Tribune Co (CCC)	ServiceMaster (Caa1)	K. Hovnanian (Caa1)	Hilton Hotels (Caa1)
Fulham Road	€ 0	€ 0	€ 12.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 12.000.000
Clifton Street	€ 0	€ 0	€ 12.000.000	€ 0	€ 0	€ 12.000.000	€ 12.000.000
Sydney Street	€ 0	€ 0	€ 32.000.000	€ 16.000.000	€ 24.000.000	€ 16.000.000	€ 16.000.000
Oxford Street	€ 0	€ 0	€ 38.400.000	€ 0	€ 28.800.000	€ 19.200.000	€ 19.200.000
Baker Street	€ 0	€ 44.000.000	€ 33.000.000	€ 0	€ 22.000.000	€ 22.000.000	€ 22.000.000
Dorset Street	€ 0	€ 0	€ 36.000.000	€ 24.000.000	€ 12.000.000	€ 24.000.000	€ 0
Pembridge Square	€ 0	€ 0	€ 27.999.999	€ 0	€ 18.666.666	€ 0	€ 18.666.666
Regent Street	€ 0	€ 0	€ 42.000.000	€ 28.000.000	€ 42.000.000	€ 28.000.000	€ 0
Hanover Street	€ 0	€ 0	€ 29.400.000	€ 19.600.000	€ 29.400.000	€ 0	€ 19.600.000
Newcourt Street	€ 0	€ 22.400.000	€ 16.800.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 11.200.000
Összesen	€ 0	€ 66.400.000	€ 279.599.999	€ 87.600.000	€ 176.866.666	€ 121.200.000	€ 130.666.666

* Az "A szintetikus vállalati portfóliókból történt eltávolítások" c. ábra a szintetikus portfóliókban szereplő mögöttes hitelek névértékét tartalmazza és nem a KBC FP CDO-kkal szemben fennálló „egy az egyben” vett kockázatot. A 2008. július 1-jei állapot szerint a teljes KBC FP CDO-állományon belül a szintetikus portfóliók 100%-a a kibocsátás óta változatlanul megtartotta eredeti alárendeltségi szintjét.

ii. ABS Portfólió

Az ABS piac áttekintése

Feszültségek az amerikai jelzálogpiacon

- A nem elsőrangú jelzáloghitelek piacán az elmúlt évben soha nem látott nehézségek jelentkeztek: a lakásárak csökkennek, a munkanélküliség növekszik, kevesebb a refinanszírozási lehetőség és magasabbak a hitelkamatok. A Case Shiller legfrissebb lakáspiaci adatai szerint az árak az egy évvel korábbi szinthez képest 15,3%-kal estek országsszerte. Kalifornia és Florida leginkább érintett területein az árak zuhanása megközelíti a nagy gazdasági válság idején tapasztalt szintet. A nem ügynökségi jelzálogok aránytalanul magas részét Kaliforniában jegyezték (37%), ennek következtében a nem elsőrangú vagy közel elsőrangú portfóliók váltak a leginkább sérülékennyé. Ezt a helyzetet tovább bonyolították az olyan, túlságosan is eladósodott jelzálogadósok, akik már nem tudják vagy nem akarják fizetni a megemelt kamatokat. 2006-ban és 2007-ben a lakásvásárlásokhoz jelzáloghitel felvétele esetén nagyon kevés saját tőkére volt szükség, bizonyos esetekben semennyire. A további törlesztések teljesítésére sarkalló nem megfelelő pénzügyi ösztönzés hiányában az adósok egy része inkább elhagyja az otthonát.
- Ezek a tényezők ugyanilyen romboló hatással voltak az jelzálog-értékpapírosítási piacra és az ilyen értékpapírok tulajdonosaira. A minősítő intézetek a 2006-os és 2007-es jelzáloghitel-kibocsátásokhoz kapcsolódó alárendelt kötvényeknek csaknem 100%-át leminősítették. Ez megint csak hozzájárult az ABS CDO-k leminősítéséhez, amelyekbe ezeknek az eszközöknek a jelentős részét befektették. A Moody's az általa értékelt ABS CDO értékpapírosztályok 89%-át leminősítette, továbbá az 'Aaa' minősítésű ABS CDO-k 85%-a is leminősítésre került. Ennek eredményeképp több mint 220 milliárd dollár értékű ABS CDO esetén következett be csőd, ami tovább súlyosbította a veszteségeket. Az ezekből eredő negatív hatások még nem látszanak teljes mértékben, a bankok azonban máris több mint 400 milliárd dollárnyi veszteséget könyveltek el a nem elsőrangú jelzálogpiaci veszteségekkel összefüggésben.
- A 2006-os és 2007-es évjáratú nem elsőrangú RMBS (Residential Mortgage Back Securities – Lakossági Jelzálog Fedezetű Értékpapír) ügyletek mögöttes hiteleinek teljesítésénél tapasztalható komoly fizetési késedelmek aránya tovább nő, bizonyos ügyletek esetében megközelítve az 50%-os szintet.
- A 2006/2007-es évjáratú nem elsőrangú portfóliókat érintően a kumulált veszteségre vonatkozó előrejelzések megugrottak, egyes pesszimistább előrejelzések 40%-os kumulált veszteséggel számolnak. A 2003-2004-es évjáratok kumulált vesztesége nem érte el a 3%-ot.
- Az USA-ban a lakásárak tovább csökkennek (a Case-Schiller országos lakásár-indexe áprilisra 15,3%-kal esett az előző év hasonló időszakához képest).
- Az idén 103 milliárd dolláros nagyságrendben eddig kibocsátott amerikai ABS-ek értéke 80%-kal alacsonyabb 2007 ugyanezen időszakához képest, aminek legfőbb oka a nem elsőrangú RMBS fedezetek és CDO-k iránti kereslet hiánya.
- A CDO portfóliók felszámolásának közelmúltban megfigyelt gyorsulása miatt a piaci árakra nehezedő nyomás tovább nőtt. Mindeddig 198 ABS CDO (216 mrd USD névértékben) jelentett csődöt – az ilyen CDO-k több mint 95%-a a 2006-ban és 2007-ben kibocsátott ABS CDO-k csaknem felét érinti.

Törvényi és szabályozói változások

Több kezdeményezés/intézkedés is folyamatban van az amerikai lakáspiaci válsággal összefüggésben; továbbá annak megakadályozására, hogy az adósok elveszítsék otthonaikat:

- A 'Hope Now' kezdeményezés, amelynek tagjai között több jelentős amerikai jelzálog-hitelező és -szolgáltató is van, és aminek megerősítésétől és felgyorsításától azt remélik, hogy sok, nehézségekkel küszködő lakástulajdonosnak segít elkerülni ingatlanuk elárverezését.
- A mindkét párt által támogatott 'Frank-Dodd'* lakáspiaci törvényjavaslat várhatóan hamarosan elfogadásra kerül – ennek eredményeképp olyan lakáspiaci törvény születik, amely lehetővé teszi az amerikai kormány számára max. 300 milliárd USD értékű garancia nyújtását a küszködő lakástulajdonosok refinanszírozási hitelei mögé, elkerülve ezáltal a széleskörű ingatlan-elárverezéseket.
- Az amerikai FED agresszív kamatcsökkentései enyhítették az azokhoz a változó kamatozású nem elsőrangú jelzálogokhoz kapcsolódó 136 milliárd eurós „fizetési sokkot”, amelyek kamatmódosítására idén kerül sor.
- Az USA szövetségi szintű, gazdasági ösztönzési és hitelmódosítási tervei olyan intézkedéseket tartalmaznak, melyek elősegítik minél több adós hitelének a refinanszírozását, törlesztési terheinek enyhítését, elkerülve ezáltal a végrehajtást és javítva az nem elsőrangú RMBS-ek teljesítményét.
- Úgy tűnik, a strukturált befektetési eszközök átalakítását érintő legutóbbi fejlemények valószínűleg segíteni tudnak abban, hogy megelőzhető legyen a portfóliók nagyarányú felszámolása, így némileg csökken majd a piaci árakra nehezedő nyomás a tőkestruktúra magasabb régióiban.

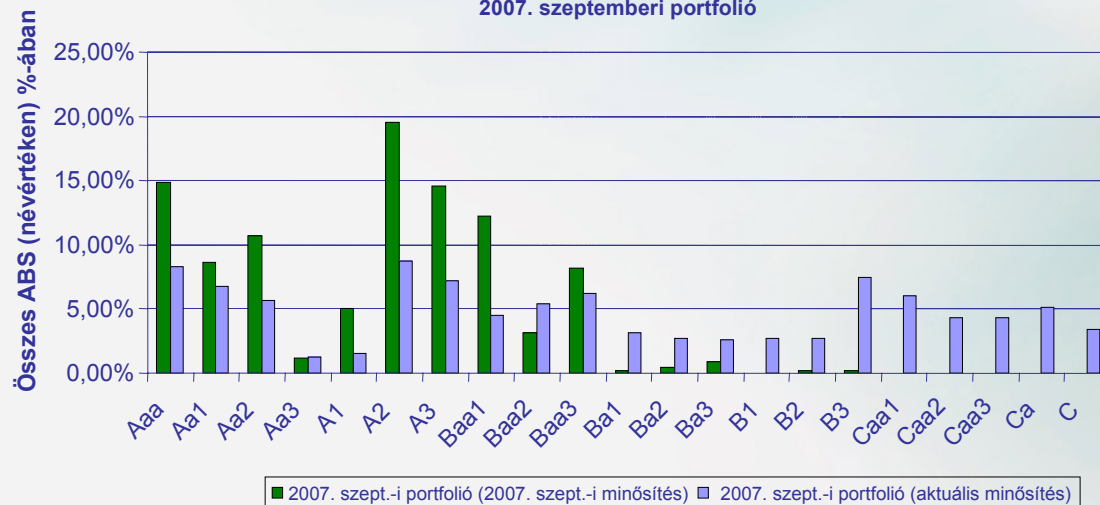
Várakozásaink szerint mindez vegyes hatást gyakorol majd a KBC FP ABS portfólióra

- Az RMBS eszközeink legalacsonyabb minősítésű értékpapírosztályaihoz kapcsolódó várható veszteségek korábban fognak jelentkezni, ami korlátozza lehetőségeinket arra vonatkozóan, hogy az érintett eszközöket más eszközökkel váltsuk fel.
- Másrészt a tőkestruktúrában magasabban lévő, az ugyanezek ügyletekhez kapcsolódó eszközök esetében kisebb a valószínűsége a tőkeveszteségnek.

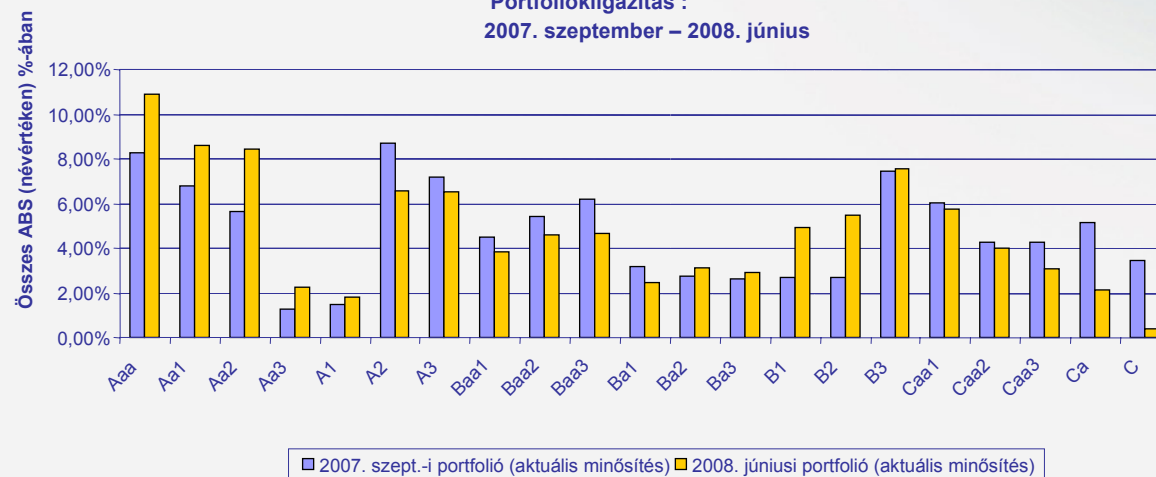
** Barney Frank, az amerikai képviselőház pénzügyi bizottságának elnöke / Chris Dodd, pénzügyi szervezetek ellenőrző szenátusi bizottságának elnöke*

KBC FP ABS Portfólió: Minősítések megoszlása

Minősítések változása:
2007. szeptemberi portfólió



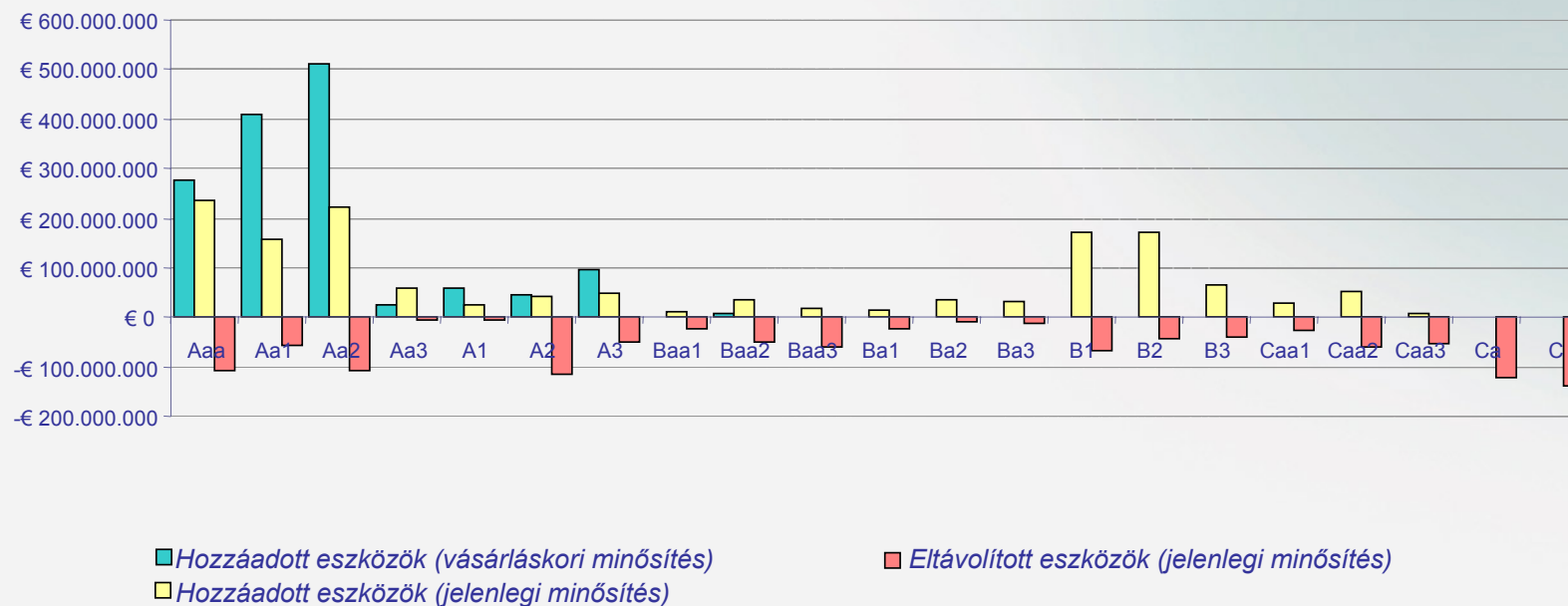
Portfóliókiigazítás :
2007. szeptember – 2008. június



* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

KBC FP ABS Portfóió: Minősítések megoszlása

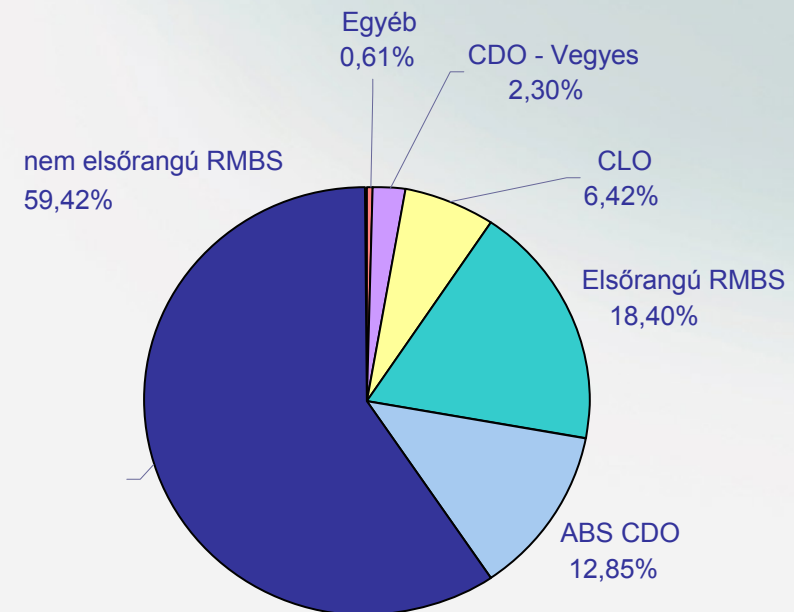
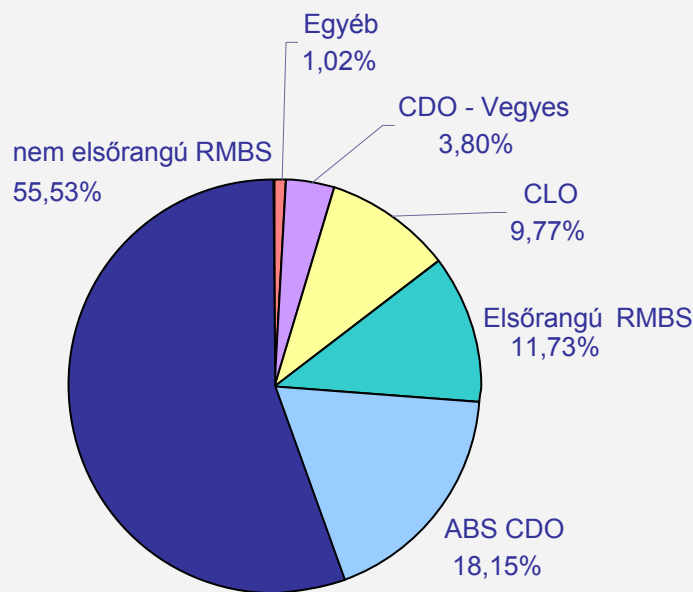
A minősítések megoszlása teljes névérték szerint: 2007. szeptember óta hozzáadott és eltávolított ABS eszközök



* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P v. Fitch adatokból vagy – visszavonás esetén – a legutolsó minősítésből leképezve)

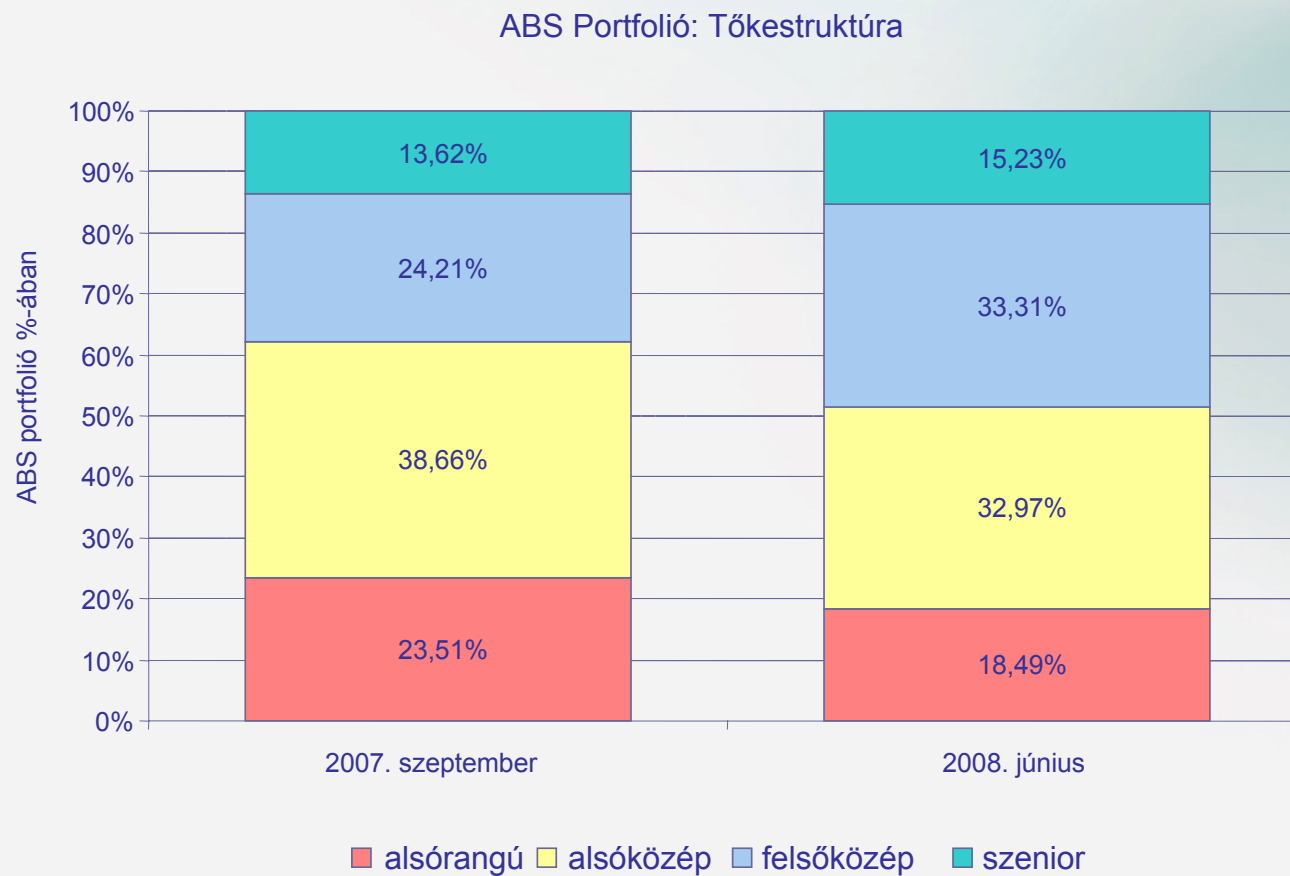
KBC FP ABS Portfólió: Szektor szerinti megoszlás

- 2007. szeptember óta az ASB portfólió csapat arra törekedett, hogy csökkentse azon ABS CDO-k arányát, melyeknél a minősítő intézetek által a besorolás tekintetében megtett agresszív intézkedéseknek köszönhetően az azonnali csődveszély nagyon magas és nehezen számszerűsíthető volt (lásd 26. sz. dia).
- Relatív értéket képviselő lépésként, a hitelminőség általános javítása érdekében a KBC FP arra koncentrált, hogy az ABS CDO kitettségeket nem elsőrangú de a tőkeszerkezet legszeniorabb részén elhelyezkedő RMBS kitettségekkel, valamint elsőrangú RMBS kitettségekkel váltsa fel.



* Az ábra a Moody's ABS szektorai alapján készült

KBC FP ABS Portfólió: Tőkestruktúra javítása



* A kategóriák az eredeti Moody's minősítéseken alapulnak: szenior (Aaa); felsőközép (Aa1-Aa3); alsóközép (A1-A3); alsórangú (Baa1-Baa3)

A 2007. szeptember óta eltávolított problémás ABS eszközök

<i>Cusip kód</i>	<i>Eszköz</i>	<i>Kivont EUR</i>	<i>Csere dátuma</i>	<i>Pozíció a tőkestruk-túrában</i>	<i>Jelenlegi Moody's minősítés</i>	<i>WARF</i>	<i>Eszköztípus</i>
00442LAJ8	ACE_2007-HE4-M4	582,000	Szep-07	Alsóközép	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
040104SD4	ARSI_2006-W2-M7	926,277	Szep-07	Nem elsőrangú	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
057760AA8	BALDW_2006-1A-1	15,544,947	Szep-07	Szenior	A2	120	ABS CDO
13189TAC6	CAMBR_6A-B	419,319	Szep-07	Szenior	C	10000	ABS CDO
49916RAC4	KNOLL_2006-2A-A2J	11,594,917	Szep-07	Szenior	B2	2720	ABS CDO
542514RU0	LBMLT_06-1-M7	13,415,503	Szep-07	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
542514UB8	LBMLT_2006-2-M7	10,114,863	Szep-07	Nem elsőrangú	C	10000	Nem elsőrangú RMBS
61749KAQ6	MSAC_2006-WMC2-B3	7,985,418	Szep-07	Nem elsőrangú	C	10000	Nem elsőrangú RMBS
65537MAL0	NHELI_2007-2 M6	9,300,000	Szep-07	Alsóközép	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
81375WJX5	SABR_2006-FR1-B1	273,269	Szep-07	Nem elsőrangú	B3	3490	Nem elsőrangú RMBS
81377GAG4	SABR_2006-FR4-M4	2,249,822	Szep-07	Alsóközép	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
86358EB88	SAIL_06-1-M7	7,772,473	Szep-07	Nem elsőrangú	Ca	10000	Nem elsőrangú RMBS
86358EXW1	SAIL_2005-8-M7	7,772,474	Szep-07	Nem elsőrangú	Ca	10000	Nem elsőrangú RMBS
11161RAF9	BWIC_2006-1A-C	2,376,211	Okt-07	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
13189TAE2	CAMBR_6A-D	332,096	Okt-07	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
202636AG1	COMMO_2006-5A-C	2,475,068	Okt-07	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
26441NAB7	DUKEF_2006-10A-A2	400,000	Okt-07	Felsőközép	Caa1	4770	ABS CDO
437084AX4	HEAT_04-1-M3	900,000	Okt-07	Alsóközép	Ba1	940	Nem elsőrangú RMBS
45072HAJ9	IXCBO_2006-2A-C	1,745,145	Okt-07	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
49916RAE0	KNOLL_2006-2A-C	1,315,120	Okt-07	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
57643LNQ5	MABS_06-NC1-M9	803,965	Okt-07	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
578325AD4	MAYF_2006-1A-A3L	581,168	Okt-07	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
59802RAL0	MIDOR_2006-1A-C	539,207	Okt-07	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
SYN-C098112	Milano 2007-1	500,000	Okt-07	Szenior	Ba1	940	ABS CDO
MILB-06-5-A	Millbrook_2006-5-A	1,394,432	Okt-07	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
61744CZN9	MSAC_06-NC3-B3	7,830,240	Okt-07	Nem elsőrangú	Ca	10000	Nem elsőrangú RMBS
61744CXW1	MSAC_06-WMC1-B3	803,965	Okt-07	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
61744CBP0	MSAC_2004-NC2-B3	1,510,116	Okt-07	Nem elsőrangú	Ca	10000	Nem elsőrangú RMBS
61749HAP5	MSAC_2006-HE3-B3	7,830,240	Okt-07	Nem elsőrangú	C	10000	Nem elsőrangú RMBS
61748BAN4	MSAC_2006-HE4-B3	7,830,240	Okt-07	Nem elsőrangú	C	10000	Nem elsőrangú RMBS
617451EQ8	MSC_06-NC2-B3	7.830.240	Okt-07	Nem elsőrangú	C	10000	Nem elsőrangú RMBS

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét

A 2007. szeptember óta eltávolított problémás ABS eszközök (folytatás)

<i>Cusip kód</i>	<i>Eszköz</i>	<i>Kivont EUR</i>	<i>Csere dátuma</i>	<i>Pozíció a tőkestruktúrában</i>	<i>Jelenlegi Moody's minősítés</i>	<i>WARF</i>	<i>Eszköztípus</i>
65882RAG1	NCOVE_2006-2A-D	1.600.000	Okt-07	Alsóközép	B3	3490	ABS CDO
66987XGN9	NHEL_05-1-B3	830.240	Okt-07	Nem elsőrangú	Baa3	610	Nem elsőrangú RMBS
75406YAM9	RASC_2006-KS9-M7	100.000	Okt-07	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
81375WEZ5	SABR_05-FR3-B3	803.965	Okt-07	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
81375WGZ3	SABR_2005-OP2-B3	672.121	Okt-07	Nem elsőrangú	B3	3490	Nem elsőrangú RMBS
12498YAC3	CBCL_16A-B	3.636.364	Nov-07	Felsőközép	Ca	10000	ABS CDO
1248M5AJ7	CBCL_19A-A2	3.400.000	Nov-07	Szenior	Caa2	6500	ABS CDO
1248M5AC2	CBCL_19A-B	3.636.364	Nov-07	Felsőközép	Ca	10000	ABS CDO
35729MAK3	FHLT_2006-3-M5	9.398.496	Nov-07	Alsóközép	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
13189TAE2	CAMBR_6A-D	2.200.000	Dec-07	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
45072HAJ9	IXCBO_2006-2A-C	5.500.000	Dec-07	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
49916RAE0	KNOLL_2006-2A-C	5.500.000	Dec-07	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
SYN-C098112	Milano 2007-1	7.500.000	Dec-07	Szenior	Ba1	940	ABS CDO
68626VAC6	ORIN_2006-1-C	11.750.000	Dec-07	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
93935KAN0	WMABS_2007-HE1-M9	9.264.406	Dec-07	Nem elsőrangú	C	10000	Nem elsőrangú RMBS
004421MJ9	ACE_2005-HE2-M7	1.015.226	Jan-08	Nem elsőrangú	Baa3	610	Nem elsőrangú RMBS
040104SZ5	ARSI_2006-W3-M7	4.050.000	Jan-08	Nem elsőrangú	Ca	10000	Nem elsőrangú RMBS
17309QAN4	CMLTI_2006-WFH3-M9	521.841	Jan-08	Nem elsőrangú	Caa1	4770	Nem elsőrangú RMBS
437084FA9	HEAT_04-6-B2	1.565.975	Jan-08	Nem elsőrangú	B3	3490	Nem elsőrangú RMBS
53160QAA5	LBRAC_2006-1A-A	4.157.802	Jan-08	Szenior	Ca	10000	ABS CDO
5899297P7	MLMI_04-WMC1-B3	1.684.814	Jan-08	Nem elsőrangú	B3	3490	Nem elsőrangú RMBS
68389BAJ2	OOMLT_2006-3-M6	1.211.525	Jan-08	Alsóközép	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
75406YAM9	RASC_2006-KS9-M7	14.264.406	Jan-08	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
86359RAM8	SASC_2006-BC4-M7	9.000.000	Jan-08	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
89054BAC7	TOPG_2006-2A-A2	8.893.830	Jan-08	Felsőközép	C	10000	ABS CDO
09622YAE4	BGRS_2004-3A-B	18.252.416	Már-08	Felsőközép	B3	3490	ABS CDO
13189TAE2	CAMBR_6A-D	2.800.000	Már-08	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
202636AG1	COMMO_2006-5A-C	7.900.000	Már-08	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
26441NAB7	DUKEF_2006-10A-A2	7.100.000	Már-08	Felsőközép	Caa1	4770	ABS CDO
26441NAD3	DUKEF_2006-10A-A3	7.434.944	Már-08	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
45072HAJ9	IXCBO_2006-2A-C	9.100.000	Már-08	Alsóközép	C	10000	ABS CDO

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét.

A 2007. szeptember óta eltávolított problémás ABS eszközök (folytatás)

<i>Cusip kód</i>	<i>Eszköz</i>	<i>Kivont EUR</i>	<i>Csere dátuma</i>	<i>Pozíció a tőkestruk-túrában</i>	<i>Jelenlegi Moody's minősítés</i>	<i>WARF</i>	<i>Eszköztípus</i>
49916RAE0	KNOLL_2006-2A-C	12.600.000	Már-08	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
578325AD4	MAYF_2006-1A-A3L	4.900.000	Már-08	Alsóközép	Ca	10000	ABS CDO
59802RAL0	MIDOR_2006-1A-C	5.600.000	Már-08	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
68400DAM6	OOMLT_2007-1-M6	3.000.000	Már-08	Alsóközép	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
88065UAA8	TENO_2007-1A-B	5.700.000	Már-08	Szenior	Ca	10000	ABS CDO
89054BAC7	TOPG_2006-2A-A2	10.550.000	Már-08	Felsőközép	C	10000	ABS CDO
89054BAE3	TOPG_2006-2A-B	3.750.000	Már-08	Alsóközép	C	10000	ABS CDO
89156EAD6	TOURM_2007-3A-B1	5.204.461	Már-08	Felsőközép	Ca	10000	ABS CDO
89156EAE4	TOURM_2007-3A-B2	5.947.955	Már-08	Felsőközép	Ca	10000	ABS CDO
93935KAN0	WMABS_2007-HE1-M9	9.500.000	Már-08	Nem elsőrangú	C	10000	Nem elsőrangú RMBS
00443PAJ8	ACE_2007-HE2-M4	3.404.906	Ápr-08	Alsóközép	B3	3490	Nem elsőrangú RMBS
00442LAJ8	ACE_2007-HE4-M4	1.702.453	Ápr-08	Alsóközép	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
00442LAK5	ACE_2007-HE4-M5	851.226	Ápr-08	Alsóközép	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
13189TAC6	CAMBR_6A-B	4.680.680	Ápr-08	Szenior	C	10000	ABS CDO
14453MAG9	CARR_2006-NC4-M2	3.910.000	Ápr-08	Felsőközép	B1	2220	Nem elsőrangú RMBS
124670AB6	CBCL_15A-B	3.640.000	Ápr-08	Felsőközép	Caa1	4770	ABS CDO
17307GQT8	CMLTI_2005-HE1-M5	1.128.761	Ápr-08	Nem elsőrangú	Baa3	610	Nem elsőrangú RMBS
23242HAK8	CWL_2006-BC3-M6	1.500.000	Ápr-08	Alsóközép	B3	3490	Nem elsőrangú RMBS
49916RAC4	KNOLL_2006-2A-A2J	3.319.018	Ápr-08	Szenior	B2	2720	ABS CDO
542514KX1	LBMLT_2005-2-M7	1.128.761	Ápr-08	Nem elsőrangú	Baa1	260	Nem elsőrangú RMBS
75406YAK3	RASC_2006-KS9-M5	1.500.000	Ápr-08	Alsóközép	Caa1	4770	Nem elsőrangú RMBS
88065UAA8	TENO_2007-1A-B	3.350.000	Ápr-08	Szenior	Ca	10000	ABS CDO
89156EAC8	TOURM_07-3A-A2	10.260.000	Ápr-08	Szenior	Caa2	6500	ABS CDO
89156EAD6	TOURM_2007-3A-B1	5.820.000	Ápr-08	Felsőközép	Ca	10000	ABS CDO
93935KAJ9	WMABS_2007-HE1-M5	1.500.000	Ápr-08	Alsóközép	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
437084TK2	HEAT_2006-2-M5	5.600.000	Jún-08	Alsóközép	Caa1	4770	Nem elsőrangú RMBS
436944AE2	HEMT_2006-3-M1	7.000.000	Jún-08	Felsőközép	Caa2	6500	Nem elsőrangú RMBS
SYN-C098112	Milano 2007-1	3.500.000	Jún-08	Szenior	Ba1	940	ABS CDO
61744CLN4	MSHEL_05-1-B3	3.200.000	Jún-08	Nem elsőrangú	Caa3	8070	Nem elsőrangú RMBS
Összes cserélt névérték		433.441.691				WARF 7727	--> Caa3

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét.

III. fejezet

Minősítő intézetek

Változások a minősítő intézeteknél

A jelenlegi piaci bizonytalanság egy fontos eleme a Moody's, a Fitch és az S&P intézeteknél bekövetkezett változásokhoz kapcsolódik. Mindhárom intézet jelentősen módosította CDO modelljét, és arra törekszik, hogy felkészüljön az RMBS-ek mindeddig példa nélküli értékvesztésére és magas tényleges korrelációra, ugyanakkor számos nehézséggel is meg kell birkózniuk:

- A fundamentumok további romlása nagy mennyiségű kibocsátott és minősített kibocsátott értékpapír esetében teszi szükségessé a folyamatos nyomonkövetést
- A bevételek meredek zuhanása jelentős elbocsátásokhoz vezetett, így a minősítő intézetek túlterheltek, és az erőforrások minden szinten korlátozottak
- A Bazel II. közelmúltban történt bevezetése következtében a minősítő intézetekre még nagyobb nyomás nehezedik, hogy a minősítéseik legalábbis védhetőek legyenek



A fenti tényezők arra ösztönzik az intézeteket, hogy a lehető legkonzervatívabb megközelítést alkalmazzák az ABS-ek és CDO-k tekintetében

A minősítések egész piacra kiterjedő ingadozása

Leminősítési statisztikák:

- A Moody's az általa minősített ABS CDO értékpapírosztályok 89%-át leminősítette, az S&P a 83%-át, a Fitch pedig 80%-át.
- Az ABS CDO értékpapírosztályok közül 1722 szerepel a Moody's leminősítési figyelendő listáján, az S&P ilyen listáján 764, a Fitch-én 702.
- A Moody's az 'Aaa' minősítésű ABS CDO értékpapírosztályok 85%-át leminősítette, átlagosan 10,7 fokozattal (Aaa-ról Ba1/Ba2-re).

A minősítő intézetek várakozásainak változása 2008-ban:

- S&P januárban bejelentette, hogy módosította az RMBS-re és az ABS CDO-ra vonatkozó várakozásait. A 2006-os „évjárat” 14%-os kumulált veszteségre vonatkozó várakozása 19%-re nőtt. Mindössze három hónappal korábban duplázódtak meg az S&P veszteség-várakozásai 14%-ra.
- A Moody's és a Fitch januárban bejelentette, hogy 18%-ra emelték a várható veszteség mértékét a nem elsőrangú jelzalogok tekintetében. (A Moody's-nál a várható veszteség ma több mint kétszer akkora, mint a 2007-es előrejelzésekben szereplő érték).
- A Moody's februárban bejelentette a strukturált pénzügyi CDO-kra vonatkozó legfrissebb veszteség-várakozásait.

A minősítő intézeti modelleket érintő változások 2008-ban:

- Januárban a Moody's kibocsátotta új CDOROM modelljét, mely magasabb korrelációs várakozásokat tartalmaz az ABS CDO-kra és néhány más ABS instrumentumra vonatkozóan.
- Az S&P februárban publikálta CDO értékelési modelljének legfrissebb verzióit, melyek magasabb korrelációs várakozásokat, a várt megtérülési rátára vonatkozóan pedig alacsonyabb értékeket tartalmaznak.
- A Fitch februárban javaslatot tett egy új vállalati CDO minősítési metodikára, majd, miután a piacról begyűjtötte a javaslatra vonatkozó észrevételeket, kibocsátotta új PCM CDO modelljét. Ettől függetlenül a Fitch kibocsátotta a Vector 3.2 modellt, amely az ABS CDO-kra vonatkozó várakozásokat érintően módosított értékeket tartalmaz.

Nagyarányú minősítési intézkedések 2008-ban

- Az S&P januárban az amerikai nem elsőrangú RMBS-ek 6389 osztályának és 1953 darab ABS CDO osztályának minősítését módosította.
- A Fitch februárban 139 mrd USD értékű amerikai nem elsőrangú RMBS-t helyezett leminősítési figyelendő listájára.
- A Moody's márciusban bejelentette, hogy májusig felülvizsgálja az Alt-A RMBS-eket. A Moody's ezután leminősített 3077 darab értékpapírt (27.2 mrd USD), ebből 1338-et (9.8 mrd USD) továbbra is figyelemmel tart esetleges további leminősítés céljából.
- A Moody's a március 31. és május 6. közötti időszakban 839 darab másodhelyi RMBS értékpapír minősítését rontotta.
- A S&P áprilisban 331 amerikai ABS CDO osztályt tett negatív megfigyelési listára (50,98 mrd USD névértékben).
- A Fitch májusban módosította az amerikai Alt-A RMBS-ekre vonatkozó megfigyelési kritériumokat.

Minősítő intézeti intézkedések: KBC FP CDO-k

Fitch

- 2008. március: A Fitch minden KBC FP szintetikus CDO kötvényt felülvizsgálat alá helyez esetleges leminősítés céljából.
- 2008. május: A Fitch kibocsátja új, vállalati kibocsátásokra vonatkozó modelljét, amely nem teszi lehetővé vállalati és ABS eszközöket egyaránt tartalmazó portfóliók elemzését, többek között sok KBC FP szintetikus CDO értékelését sem.
- 2008. június: a Fitch leminősíti a KBC FP több szintetikus CDO kötvényét.

S&P

- 2008 januárja óta az S&P különböző Chiswell Street és Aldersgate Finance kibocsátásokat minősített le. Tavaly ugyanilyenkor az S&P több Aldersgate kötvényosztály minősítésén több fokozattal javított.
- 2008. június: Az S&P a Baker Street és Dorset Street néhány kötvényosztályát figyelendő listára helyezi. A Dorset Street egyik osztályának minősítését egy héttel később megerősítik. A Baker Street két kötvényosztályát a megfigyelendő listára helyezés után két héttel leminősítik.

Moody's

- 2007. november: A Moody's öt, KBC FP szintetikus CDO kötvényt leminősítési megfigyelendő listára helyez.
 - 2008. január: A Moody's három KBC FP szintetikus CDO kötvény minősítését megerősíti.
 - 2008. június: A Moody's több KBC FP szintetikus CDO kötvényt leminősít.
-

Minősítő intézeti intézkedések: KBC FP CDO-k (folytatás)

Ügylet	Osztály	Összeg EUR	ISIN	Moodys eredeti	Fitch eredeti	S&P eredeti	Moodys jelenlegi	Fitch jelenlegi	S&P jelenlegi
Aldersgate	Class A1	39,50	XS0177873147	Aaa	-	AAA	Aaa	-	AAA
Aldersgate	Class A2	100,00	XS0177858692	Aaa	-	AAA	Aaa/*-	-	AA
Aldersgate	Class B	38,00	XS0177874624	Aa2	-	AA	Aa2/*-	-	A-
Aldersgate	Class C	36,00	XS0177875514	A2	-	A	A2/*-	-	BBB-
Aldersgate	Class D	14,50	XS0177876595	A3	-	A-	A3/*-	-	BB+
Aldersgate	Class E	14,00	XS0178150750	Baa2	-	BBB	Baa2/*-	-	BB+
Aldersgate	Class F	7,50	XS0178384078	Baa3	-	BBB-	Baa3/*-	-	BB
Chiswell Street	Class AS	30,00	XS0191282457	Aaa	-	AAA	A1/*-	-	AA-
Chiswell Street	Class A	30,00	XS0191282960	Aaa	-	AAA	Baa2/*-	-	A-
Chiswell Street	Class B	26,40	XS0191283265	Aa2	-	AA	Ba3/*-	-	BBB-
Chiswell Street	Class C	25,60	XS0191283695	A2	-	A	B3/*-	-	BB+
Chiswell Street	Class D	10,40	XS0191284073	Baa2	-	BBB	Caa1/*-	-	BB/*-
Chiswell Street	Class E	7,50	XS0191284404	Baa3	-	BBB-	Caa2/*-	-	B+
Chiswell Street	Class F	5,60	XS0191284669	Ba2	-	BB+	Caa3/*-	-	B
Fulham Road	Class A	70,00	XS0205595860	Aaa	AAA	-	Aaa/*-	AAA/*-	-
Fulham Road	Class B	95,00	XS0205596595	Aa2	AA+	-	Aa2/*-	AA+/*-	-
Fulham Road	Class C	40,00	XS0205596835	A1	AA-	-	A1/*-	AA-/*-	-
Fulham Road	Class D	20,00	XS0205597213	A3	A-	-	A3/*-	A-/*-	-
Fulham Road	Class E	15,00	XS0205597569	Baa2	BBB	-	Baa2/*-	BBB/*-	-
Fulham Road	Class F	15,00	XS0205598294	Ba1	BB+	-	Ba1/*-	BB+/*-	-
Clifton Street	Class A1	53,25	XS0214312067	Aaa	AAA	-	Aaa/*-	BBB-	-
Clifton Street	Class A2	48,75	XS0214312901	Aaa	AAA	-	Aa1/*-	BB	-
Clifton Street	Class B	37,50	XS0214313545	Aa1	AA+	-	Aa3/*-	B	-
Clifton Street	Class C	32,00	XS0214314352	Aa2	AA	-	A2/*-	CCC	-
Clifton Street	Class D	30,00	XS0214314865	Aa3	AA-	-	Baa3/*-	CC	-
Clifton Street	Class E	17,50	XS0214315169	A2	A	-	Ba2/*-	CC	-
Clifton Street	Class F	15,00	XS0214315672	A3	A-	-	B1/*-	CC	-
Clifton Street	Class G	15,00	XS0214316217	Baa2	BBB	-	B3/*-	CC	-
Clifton Street	Class H	12,00	XS0214316993	Ba1	BB+	-	Caa1/*-	CC	-

* 2008. június 26-i adatok

Minősítő intézeti intézkedések: KBC FP CDO-k (folytatás)

Ügylet	Osztály	Összeg EUR	ISIN	Moodys eredeti	Fitch eredeti	S&P eredeti	Moodys jelenlegi	Fitch jelenlegi	S&P jelenlegi
Sydney Street	Class A1	70,00	XS0217587871	Aaa	AAA	-	Aaa/*-	BBB	-
Sydney Street	Class A2	66,70	XS0217588416	Aaa	AAA	-	Aa1/*-	BB	-
Sydney Street	Class B	60,00	XS0217588846	Aa1	AA+	-	Aa2/*-	B+	-
Sydney Street	Class C	46,70	XS0217589141	Aa2	AA	-	A1/*-	B-	-
Sydney Street	Class D	44,00	XS0217589570	Aa3	AA-	-	A2/*-	CCC	-
Sydney Street	Class E	26,70	XS0217589810	A2	A	-	Baa1/*-	CC	-
Sydney Street	Class F	21,35	XS0217590230	A3	A-	-	Baa3/*-	CC	-
Sydney Street	Class G	21,35	XS0217590743	Baa2	BBB	-	Ba2/*-	CC	-
Sydney Street	Class H	20,00	XS0217591048	Ba1	BB+	-	B3/*-	CC	-
Oxford Street	Class A1	87,00	XS0232966910	Aaa	AAA	-	Aaa	A	-
Oxford Street	Class A2	80,00	XS0232967728	Aaa	AAA	-	Aaa/*-	BBB	-
Oxford Street	Class B	64,00	XS0232968296	Aa1	AA+	-	Aa2/*-	BB	-
Oxford Street	Class C	43,00	XS0232968882	Aa2	AA	-	Aa3/*-	B	-
Oxford Street	Class D	33,00	XS0232969690	Aa3	AA-	-	A2/*-	CCC	-
Oxford Street	Class E	28,00	XS0232970433	A2	A	-	Baa1/*-	CC	-
Oxford Street	Class F	17,00	XS0232971324	A3	A-	-	Baa3/*-	CC	-
Oxford Street	Class G	16,00	XS0232971837	Baa2	BBB	-	Ba2/*-	CC	-
Oxford Street	Class H	14,00	XS0232972728	Ba1	BB+	-	B1/*-	CC	-
Baker Street	Class A1a	137,50	XS0245834816	Aaa	AAA	AAA	Aaa	A	AAA
Baker Street	Class A1b	110,00	XS0245835383	Aaa	AAA	AAA	Aaa	BBB	AAA
Baker Street	Class A1c	92,40	XS0245764690	Aaa	AAA	AAA	Aaa	BB	AAA
Baker Street	Class A2	90,20	XS0245765408	Aaa	AAA	AAA	Aa1/*-	B	AA+
Baker Street	Class B	89,10	XS0245767289	Aa1	AA+	AA+	Aa2/*-	CCC	A+/*-
Baker Street	Class C	68,75	XS0245767529	Aa2	AA	-	A2/*-	CC	-
Baker Street	Class D	55,00	XS0245767875	Aa3	AA-	-	Baa3/*-	CC	-
Baker Street	Class E	39,60	XS0245768097	A2	A	-	Ba2/*-	CC	-
Baker Street	Class F	24,20	XS0245768410	A3	A-	-	B1/*-	CC	-
Baker Street	Class G	22,00	XS0245768501	Baa2	BBB	-	B2/*-	CC	-
Baker Street	Class H	19,25	XS0245769491	Ba1	BB+	-	B3/*-	CC	-
Dorset Street	Class A1	45,00	XS0255317520	Aaa	AAA	AAA	Aaa/*-	A-	AAA
Dorset Street	Class A2	75,00	XS0255319815	Aaa	AAA	AAA	Aa1/*-	BBB	AAA
Dorset Street	Class B	98,25	XS0255320235	Aa1	AA+	AA+	Aa2/*-	BBB-	AA+/*-
Dorset Street	Class C	91,50	XS0255320748	Aa2	AA	AA	A1/*-	BB-	AA/*-
Dorset Street	Class D	75,00	XS0255321126	Aa3	AA-	-	A2/*-	CCC	-
Dorset Street	Class E	60,00	XS0255321712	A2	A	-	Baa1/*-	CC	-
Dorset Street	Class F	37,50	XS0255322520	A3	A-	-	Baa3/*-	CC	-
Dorset Street	Class G	33,75	XS0255323338	Baa2	BBB	-	Ba2/*-	CC	-
Dorset Street	Class H	30,00	XS0255323841	Ba1	BB+	-	B2/*-	CC	-

* 2008. június 26-i adatok

Minősítő intézeti intézkedések: KBC FP CDO-k (folytatás)

Ügylet	Osztály	Összeg EUR	ISIN	Moodys eredeti	Fitch eredeti	S&P eredeti	Moodys jelenlegi	Fitch jelenlegi	S&P jelenlegi
Pembridge Square	Class A1	17,00	XS0271574328	Aaa	AAA	-	Aaa	A+	-
Pembridge Square	Class A2	80,00	XS0271577180	Aaa	AAA	-	Aaa/*-	BBB+	-
Pembridge Square	Class B	70,00	XS0271577776	Aa1	AA+	-	Aa1/*-	BB	-
Pembridge Square	Class C	60,00	XS0271578154	Aa2	AA	-	Aa3/*-	B	-
Pembridge Square	Class D	50,00	XS0271578584	Aa3	AA-	-	A2/*-	CCC	-
Pembridge Square	Class E	40,00	XS0271579715	A2	A	-	Baa2/*-	CC	-
Pembridge Square	Class F	25,00	XS0271580481	A3	A-	-	Ba2/*-	CC	-
Pembridge Square	Class G	22,00	XS0271581455	Baa2	BBB	-	B2/*-	CC	-
Pembridge Square	Class H	16,00	XS0271585365	Ba1	BB+	-	B3/*-	CC	-
Regent Street	Class A1	93,55	XS0287823735	Aaa	AAA	-	Aaa	A+	-
Regent Street	Class A2	120,00	XS0287824030	Aaa	AAA	-	Aaa	A-	-
Regent Street	Class B	112,50	XS0287824543	Aa1	AA+	-	Aa1	BBB	-
Regent Street	Class C	105,00	XS0287824626	Aa2	AA	-	Aa2	BB	-
Regent Street	Class D	82,50	XS0287824972	Aa3	AA-	-	Aa3/*-	CCC	-
Regent Street	Class E	67,50	XS0287825193	A2	A	-	A3/*-	CC	-
Regent Street	Class F	40,00	XS0287825359	A3	A-	-	Ba1/*-	CC	-
Regent Street	Class G	37,50	XS0287825516	Baa2	BBB	-	B2/*-	CC	-
Regent Street	Class H	30,00	XS0287825607	Ba1	BB+	-	Caa1/*-	CC	-
Hanover Street	Class A1	72,20	XS0294152268	Aaa	AAA	-	Aaa	A-	-
Hanover Street	Class A2	80,50	XS0294153316	Aaa	AAA	-	Aaa/*-	BBB	-
Hanover Street	Class B	80,50	XS0294153746	Aa1	AA+	-	Aa2/*-	BB	-
Hanover Street	Class C	70,00	XS0294154397	Aa2	AA	-	Aa3/*-	B	-
Hanover Street	Class D	50,40	XS0294154801	Aa3	AA-	-	A3/*-	CCC	-
Hanover Street	Class E	30,45	XS0294155105	A1	A+	-	Baa2/*-	CC	-
Hanover Street	Class F	29,40	XS0294155527	A2	A	-	Ba2/*-	CC	-
Hanover Street	Class G	28,00	XS0294156335	A3	A-	-	B2/*-	CC	-
Hanover Street	Class H	24,50	XS0294156681	Baa2	BBB	-	Caa1/*-	CC	-
Hanover Street	Class I	18,20	XS0294157143	Ba1	BB+	-	Caa2/*-	CC	-
Newcourt Street	Class A1	35,00	XS0307606623	Aaa	AAA	-	Aaa	AAA/*-	-
Newcourt Street	Class A2	45,00	XS0307607357	Aaa	AAA	-	Aaa	AAA/*-	-
Newcourt Street	Class B	45,00	XS0307607605	Aa1	AA+	-	Aa1	AA+/*-	-
Newcourt Street	Class C	39,00	XS0307607860	Aa2	AA	-	Aa2	AA/*-	-
Newcourt Street	Class D	33,00	XS0307609304	Aa3	AA-	-	Aa3	AA-/*-	-
Newcourt Street	Class E	30,00	XS0307609569	A2	A	-	A2	A/*-	-
Newcourt Street	Class F	15,00	XS0307610492	A3	A-	-	A3	A-/*-	-
Newcourt Street	Class G	15,00	XS0307610658	Baa2	BBB	-	Baa2	BBB/*-	-
Newcourt Street	Class H	12,60	XS0307610732	Ba1	BB+	-	Ba1	BB+/*-	-
Lancaster Place	Class A1	66,25	XS0356930254	Aaa	-	-	Aaa	-	-
Lancaster Place	Class A2	20,00	XS0356931229	Aaa	-	-	Aaa	-	-
Lancaster Place	Class B	11,00	XS0356931815	Aa2	-	-	Aa2	-	-
Lancaster Place	Class C	6,00	XS0356932623	A2	-	-	A2	-	-
Lancaster Place	Class D	4,50	XS0356933191	Baa2	-	-	Baa2	-	-

* 2008. június 26-i adatok

I. Függelék

Az egyes kibocsátások összefoglalója

Aldersgate Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. szeptember

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 234,5 M EUR névérték
 - A globális WARF 602-ről 552-re javult
 - Tervezett csökkentés: Quebecor World; Tribune Co.

2007. október

- ABS portfólió kiigazítása: 106,2 M EUR névérték
 - A globális WARF 554-ről 548-ra javult
 - Tervezett csökkentés/cseré: MSAC_2004-NC2-B3; RASC_2006-KS9-M7

2007. december

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 357,5 M EUR névérték
 - A globális WARF 651-ről 567-re javult
 - Tervezett csere: Quebecor World; Hilton Hotels
 - Tervezett csökkentés: Alltel Corp.; Residential Capital

2008. március

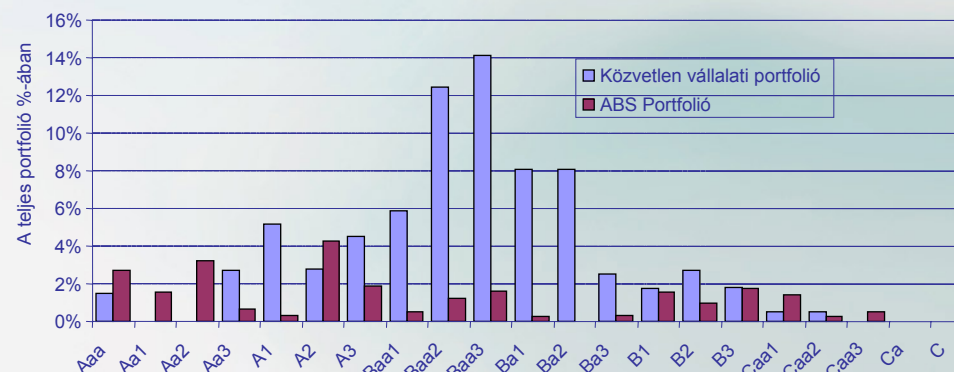
- ABS portfólió kiigazítása: 42,50 M EUR névérték
 - Tervezett csökkentés/cseré: TOPG_2006-2A-A2; TENO_2007-1A-B
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 300 M EUR névérték
 - Tervezett csere: Residential Capital
 - Tervezett csökkentés: Tribune Company
 - A globális WARF 699-ről 645-re javult

* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

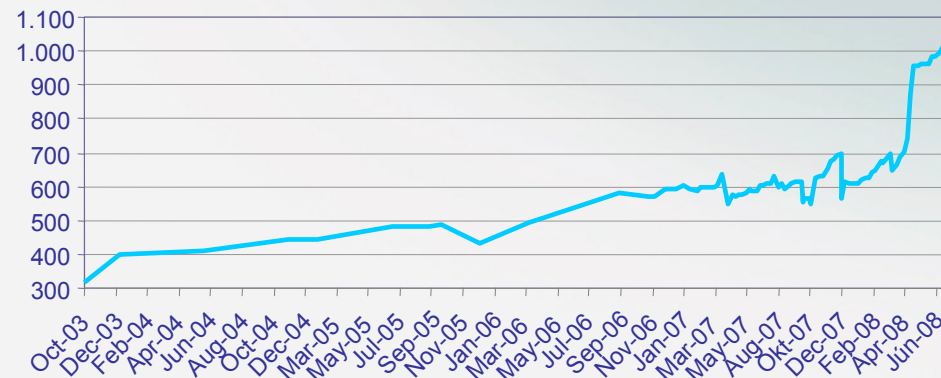
* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét - 10 éves WARF értékek

Aldersgate JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA

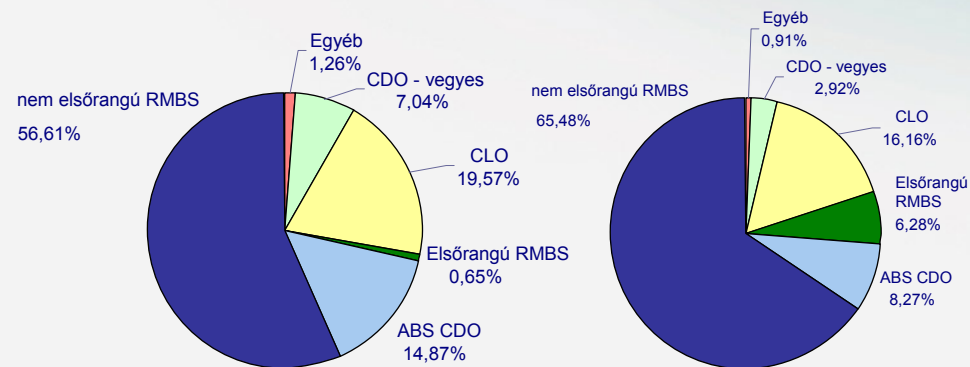
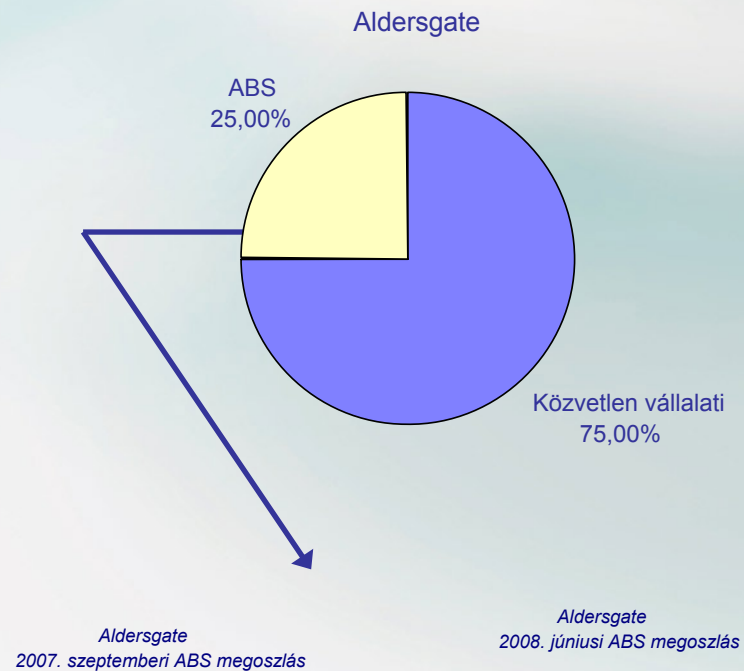
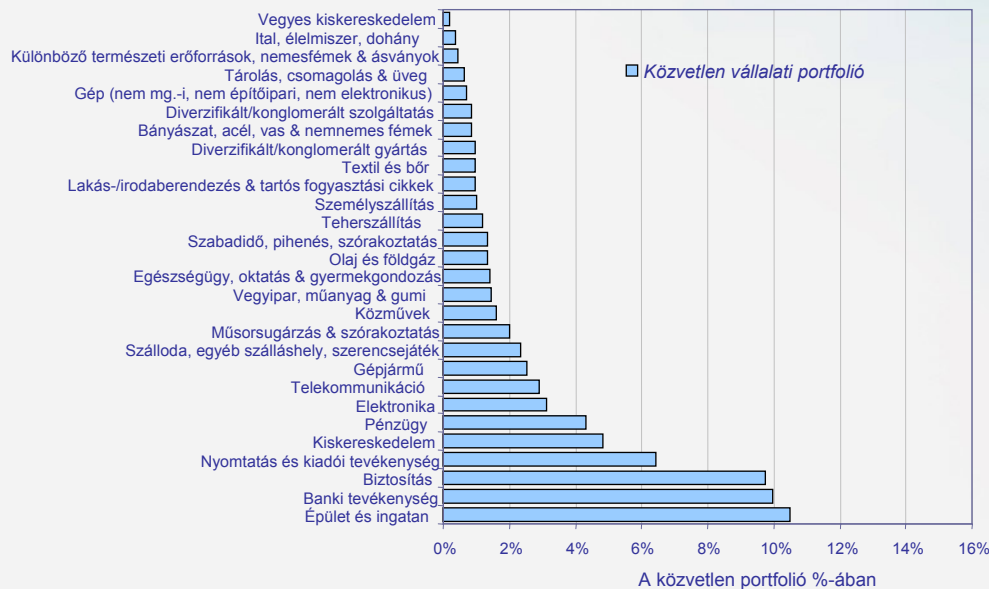


A PORTFÓLIÓ HISTORIKUS globális WARF értékei



Aldersgate Finance

Gazdasági ágak szerinti megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS)

Chiswell Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. szeptember

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 292 M EUR névérték
 - Tervezett csökkentés: Alliance Boots PLC; K Hovnanian Enterprises
 - Tervezett csere: Sabre Holdings; Servicemaster (The)
- ABS portfólió kiigazítása: 175,73 M EUR névérték
 - A globális WARF 561-ről 465-re javult

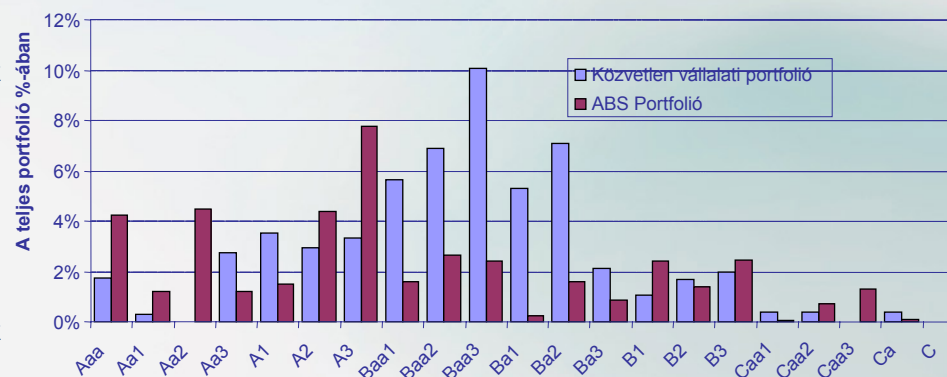
2007. december

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 228 M EUR névérték
 - Tervezett csökkentés: Alltel Corp; Residential Capital LLC
 - Tervezett csere: Alliance Boots
- ABS portfólió kiigazítása: 38,03 M EUR névérték
 - A globális WARF 610-ről 494-re javult

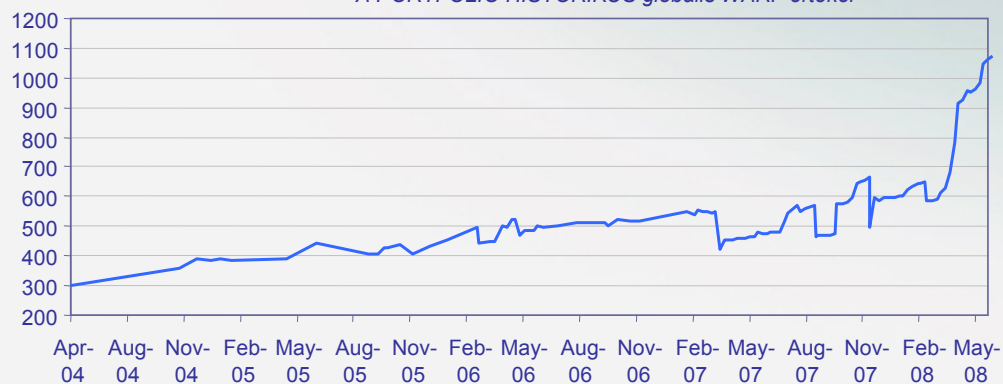
2008. március

- ABS portfólió kiigazítása: 77,86 M EUR névérték
 - A globális WARF 653-ről 584-re javult
 - Tervezett csere/csökkentés: WMABS_2007-HE1-M9

Chiswell Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



A PORTFÓLIÓ HISTORIKUS globális WARF értékei



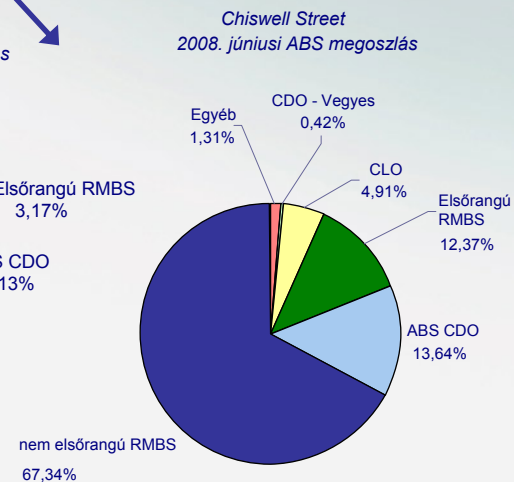
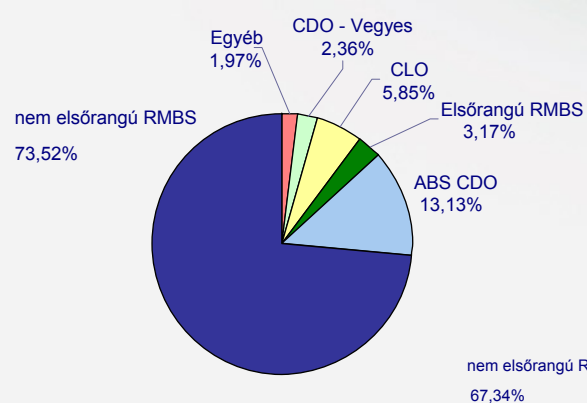
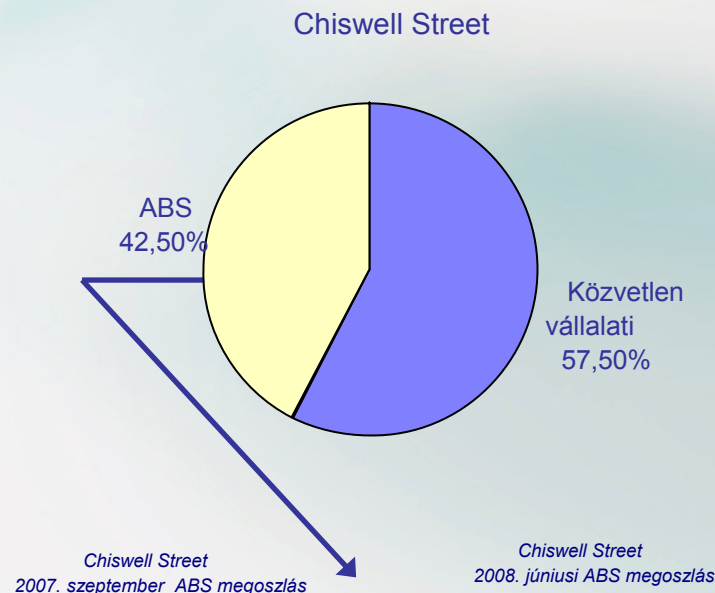
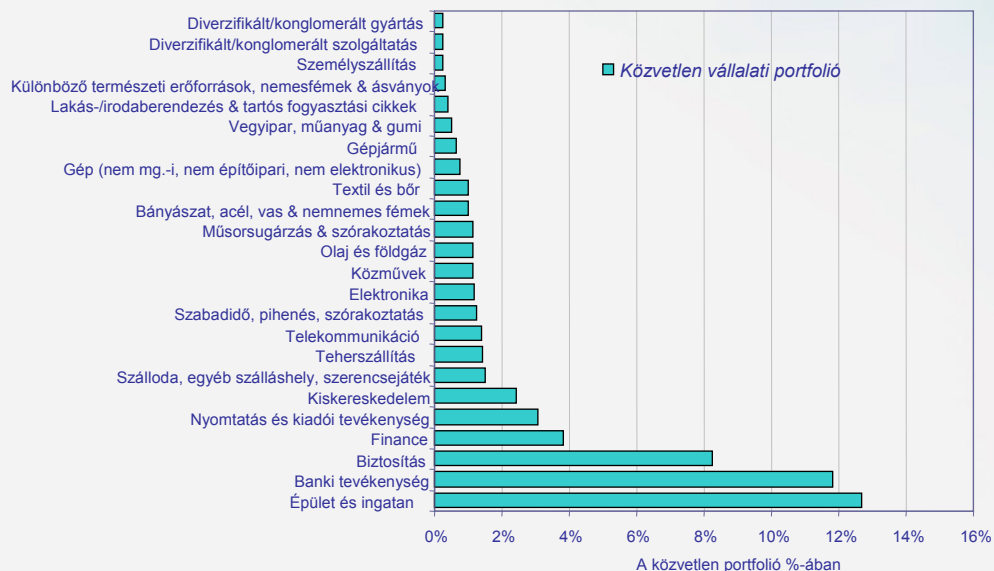
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyonkezelői kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét - 10 éves WARF értékek

Chiswell Street Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS)

Fulham Road Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. szeptember

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 506 M EUR névérték
 - WARF 675-ről 559-re javult
 - Tervezett csere: Residential Capital LLC; Servicemaster (The); Beazer Homes USA Inc; Telus Corp; K Hovnanian Enterprises
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 625-ről 478-ra javult
 - Tervezett csere: Alliance Boots PLC; Servicemaster (The); Beazer Homes USA Inc; K Hovnanian Enterprises

2008. március

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 472 M EUR névérték
 - WARF 764-ről 520-ra javult
 - Tervezett csere: Hilton Hotels Corp; Harrah's Operating Company; Alltel Corp; Manor Care Inc.

2008. április

- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 569-ről 490-re javult
 - Tervezett csere: Hilton Hotels Corp; Harrah's Operating Company; Alltel Corp; Manor Care Inc.; Residential Capital

2008. június

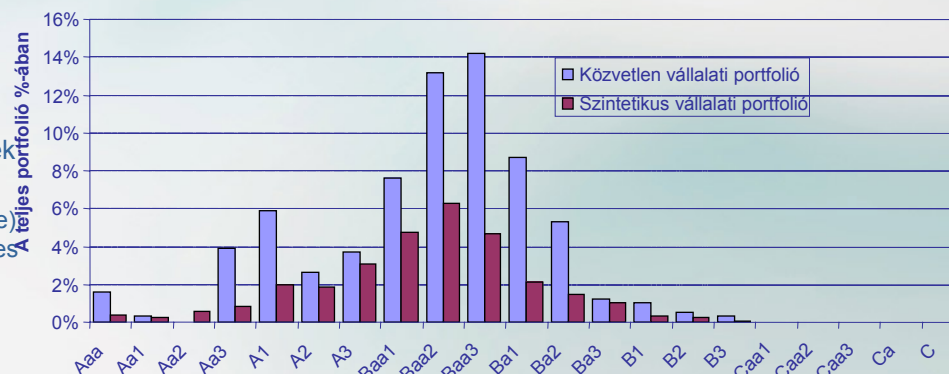
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 288 M EUR névérték
 - WARF 594-ről 577-re javult
 - Tervezett csökkentés: Financial Guaranty Insurance; XL Capital Assurance

* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

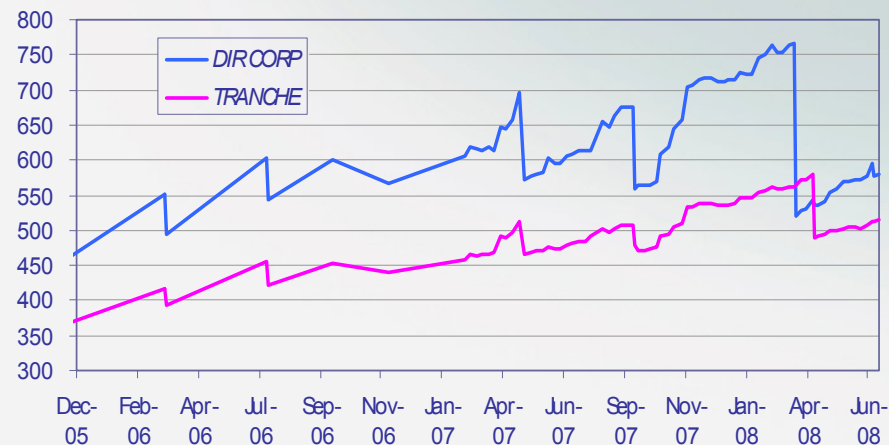
* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Fulham Road JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA

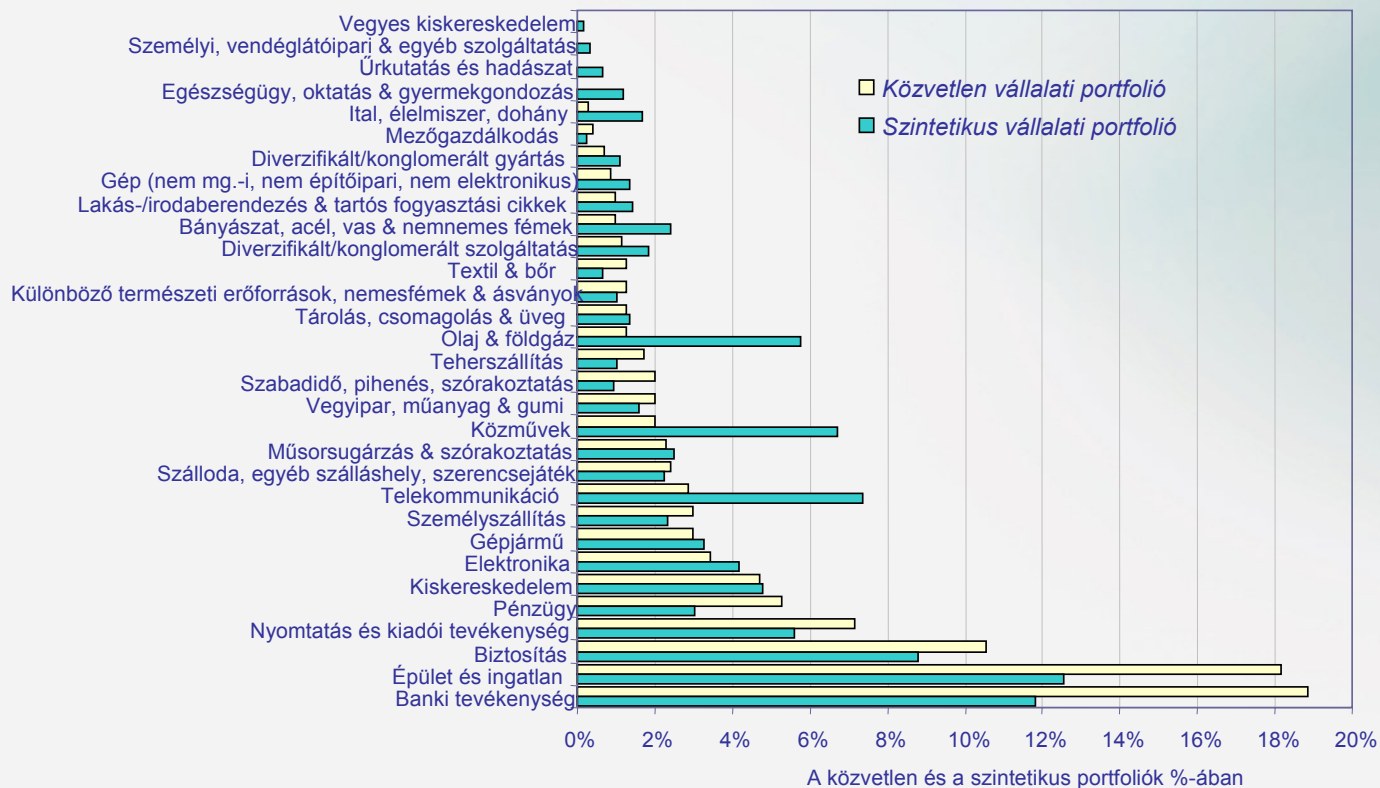


HISTORICAL WARF



Fulham Road Finance

Üzletági megoszlás



* Közvetlen vállalati kitétség a teljes közvetlen vállalati portfólió %-ában; a szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Clifton Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. november

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 227 M EUR névérték
 - WARF 546-ról 478-ra javult
 - Tervezett csere: Beazer Homes USA Inc; K Hovnanian Enterprises
 - Tervezett csökkentés: Residential Capital LLC;
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 479-ről 425-re javult
 - Tervezett csere: Hilton Hotels Corp; Servicemaster (The); Tribune Co; Beazer Homes

2008. január

- ABS portfólió kiigazítása: 40,30 M EUR névérték
 - WARF 710-ről 450-re javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: SASC_2006-BC4-M7; RASC_2006-KS9-M7

2008. március

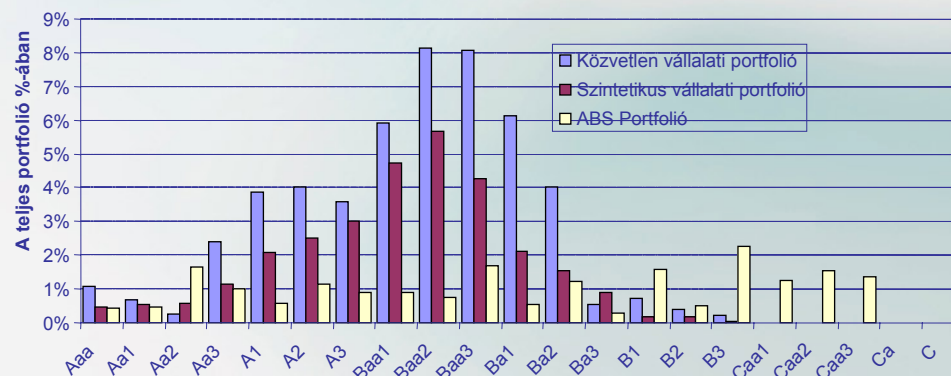
- ABS portfólió kiigazítása: 28,10 M EUR névérték
 - WARF 470-ről 421
 - Tervezett csökkentés/ csere: TOPG_2006-2A-A2; TOP_2006-2A-B
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 218 M EUR névérték
 - WARF 599-ről 455-re javult
 - Tervezett csere: Hilton Hotels Corp; Alltel Corp; GMAC LLC; Residential Capital LLC
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 489-ről 427-re javult
 - Tervezett csere: Harrah's Operating Co; Alltel Corp; Residential Capital LLC; K. Hovnanian Enterprises Inc.

* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

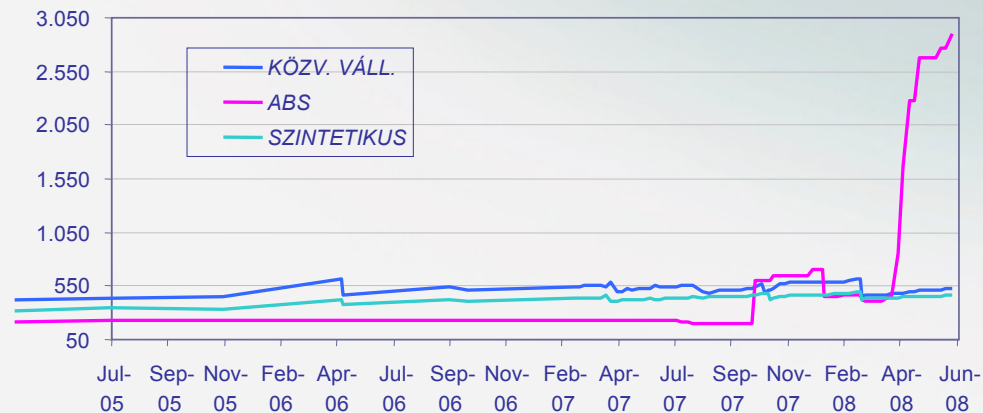
* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyonkezelői kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Clifton Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA

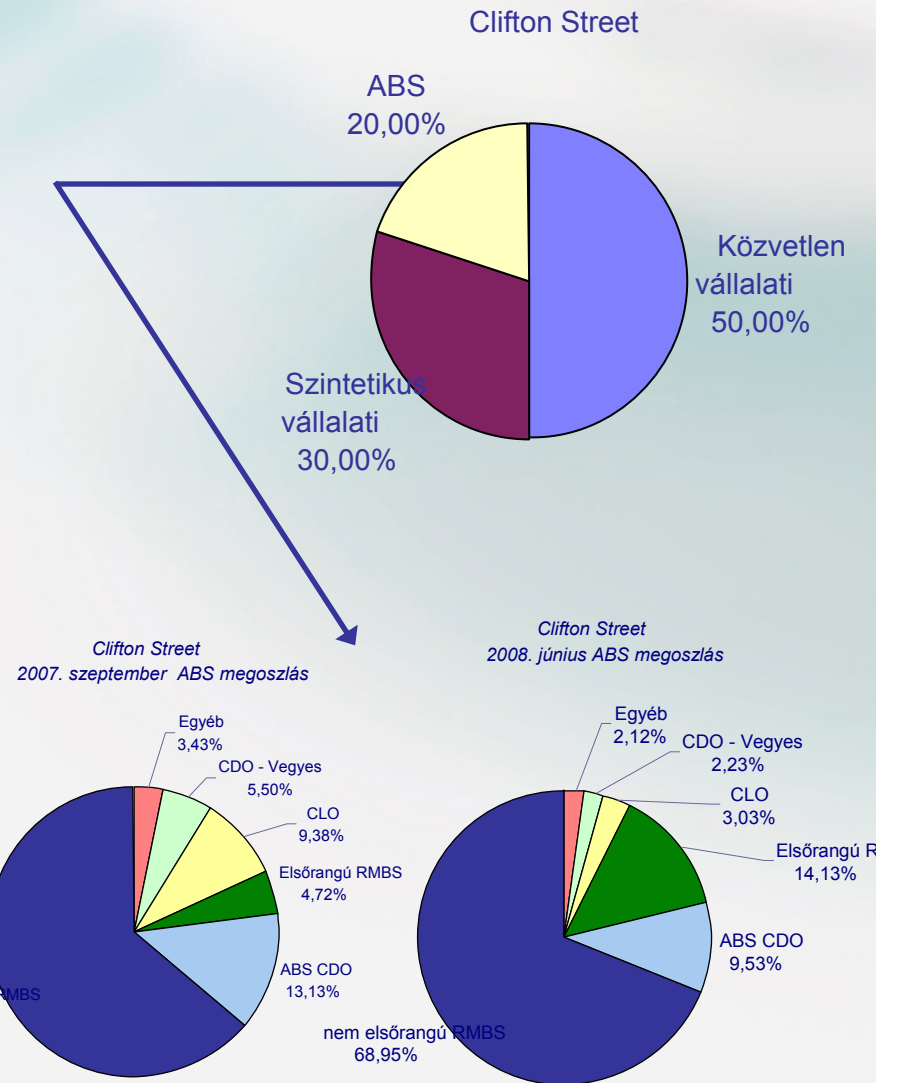
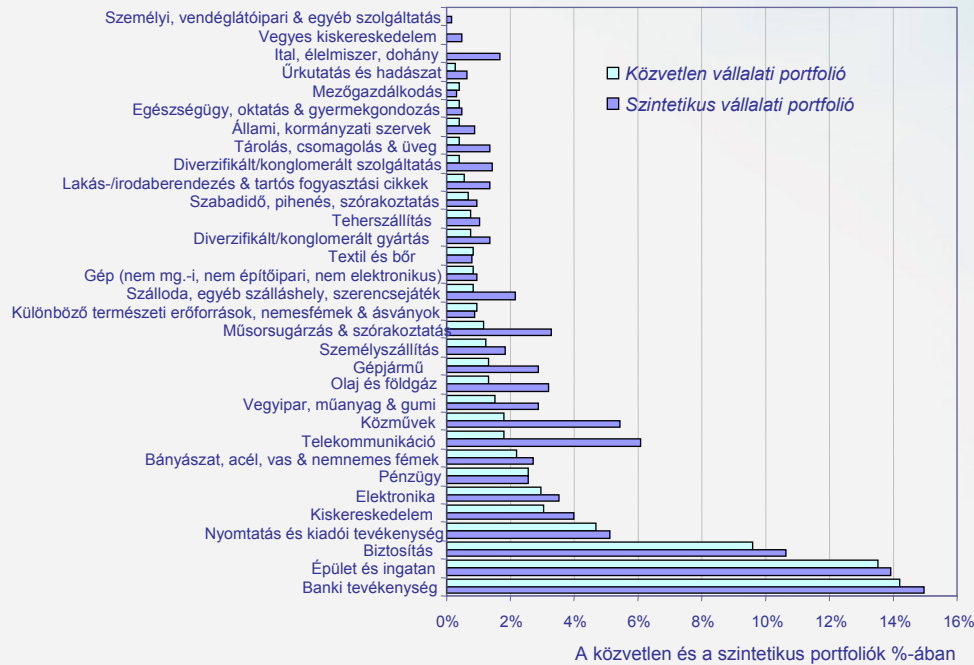


HISTORIKUS WARF



Clifton Street Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Sydney Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. szeptember

- ABS portfólió kiigazítása: 178 M EUR névérték
 - WARF némileg növekedett, 232-ről 235-re
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 310 M EUR névérték
 - WARF 595-ről 492-re javult
 - Tervezett csere: Tribune Co; Sabre Holdings; Beazer Homes
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 476-ről 438-ra javult
 - Tervezett csere: Realogy Corp; Sabre Holdings; Servicemaster Co; Beazer Homes; Tribune Co.

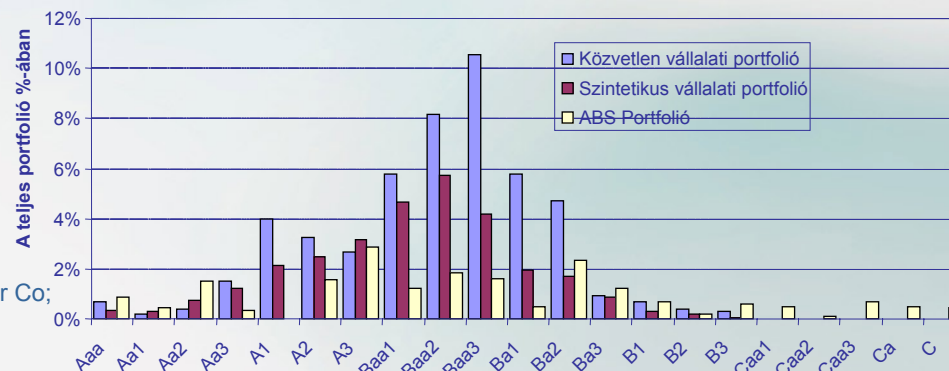
2007. december

- ABS portfólió kiigazítása: 25,72 M EUR névérték
 - WARF 788-ről 558-ra javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: WMABS_2007-HE1-M9

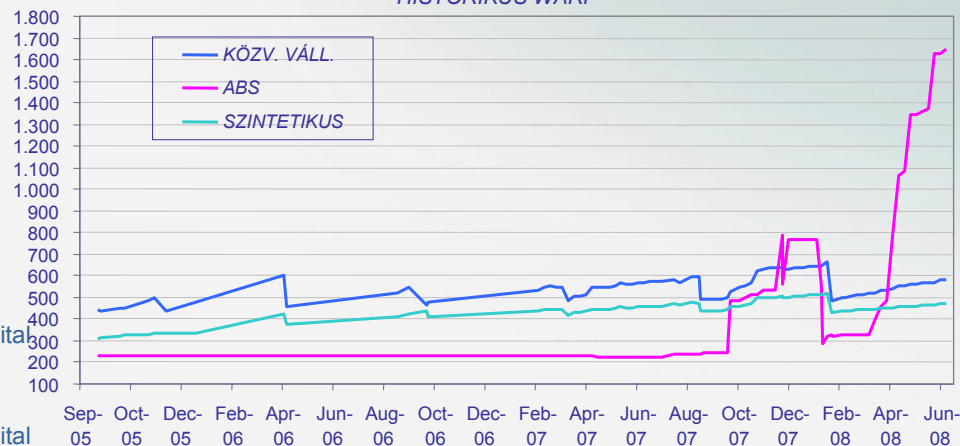
2008. február

- ABS portfólió kiigazítása: 127 M EUR névérték
 - WARF 574-ről 289-re javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: TOPG_2006-2A-A2; LBRAC_2006-1A-A
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 308 M EUR névérték
 - WARF 673-ről 486-ra javult
 - Tervezett csere: Hilton Hotels Corp; Alltel Corp; Residential Capital
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 524-ről 431-re javult
 - Tervezett csere: Alltel Corp; Hilton Hotels Corp; Residential Capital

Sydney Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



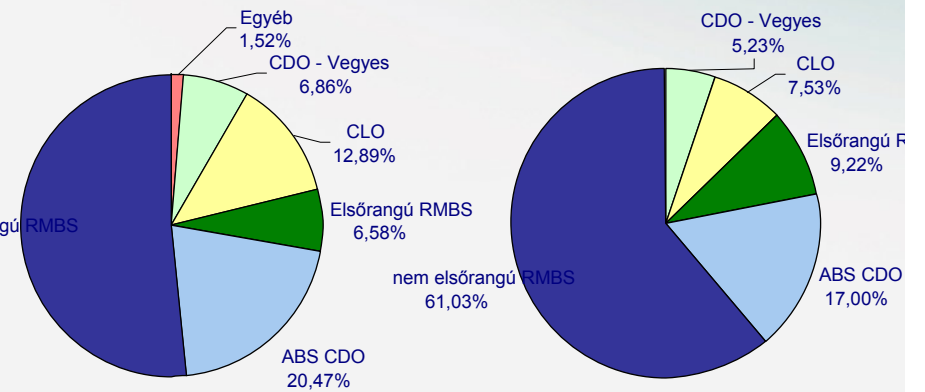
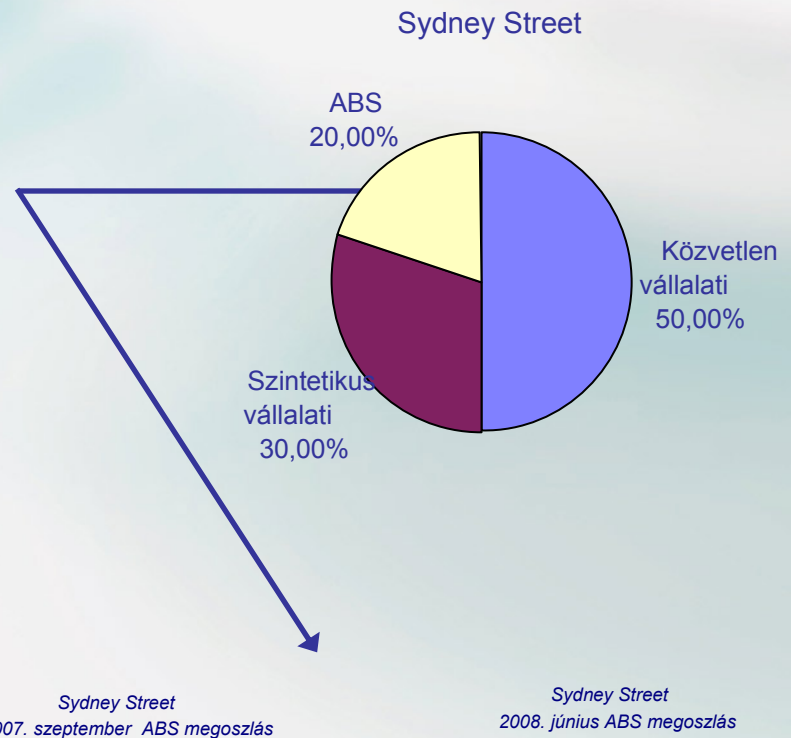
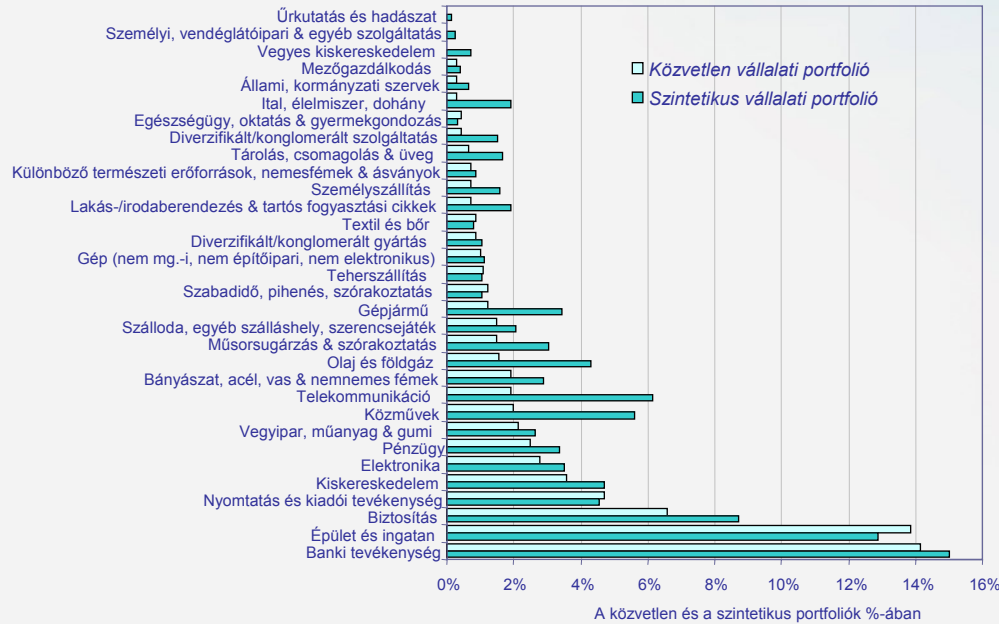
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Sydney Street Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Oxford Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. szeptember

- ABS portfólió kiigazítása: 10,27 M EUR névérték
 - WARF 184-ről 182-re javult
 - Tervezett csökkentés/ cseré: SABR_2006-FR4-M4; ACE_2007-HE4-M4
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 310 M EUR névérték
 - WARF 519-ről 473-ra javult
 - Tervezett cseré: Beazer Homes; K Hovnanian Enterprises

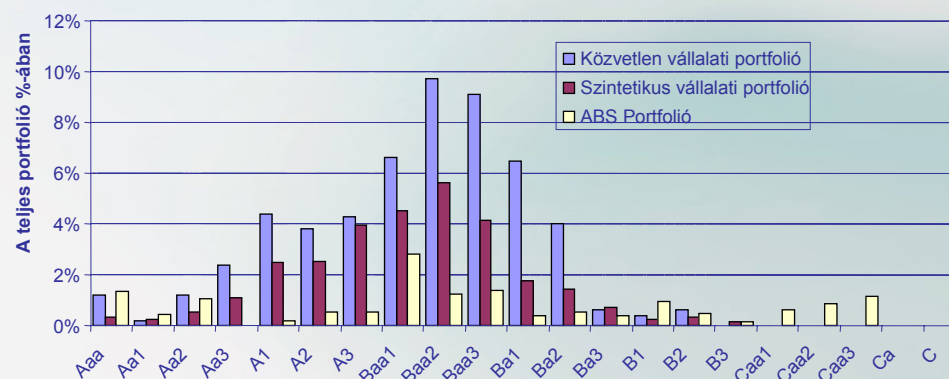
2007. november

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 186 M EUR névérték
 - WARF 543-ról 458-ra javult
 - Tervezett cseré: Hilton Hotels Corp.
 - Tervezett csökkentés: Residential Capital LLC
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 498-ről 424-re javult
 - Tervezett cseré: Hilton Hotels Corp; Servicemaster Co; Alliance Boots

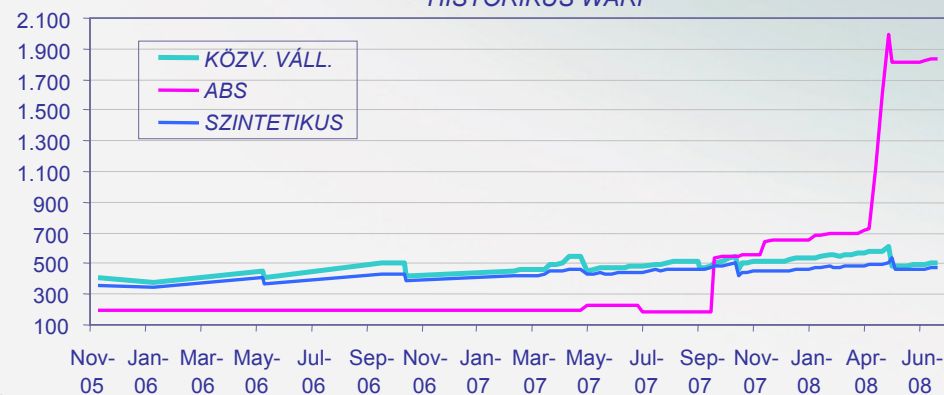
2008. május

- ABS portfólió kiigazítása: 23 M EUR névérték
 - WARF 1997-ről 1807-re javult
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 256 M EUR névérték
 - WARF 608-ről 477-re javult
 - Tervezett cseré: Residential Capital LLC; GMAC LLC; Alltel Corp.
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 580-ről 537-re javult
 - Tervezett cseré: Residential Capital LLC; K Hovnanian Enterprises

Oxford Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



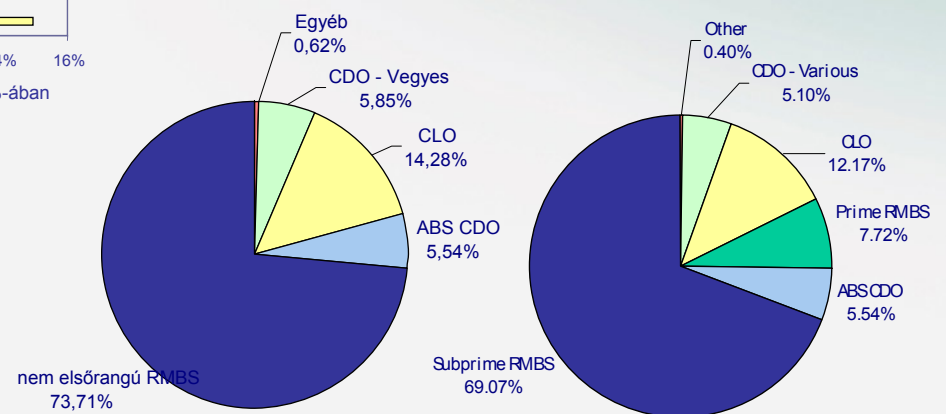
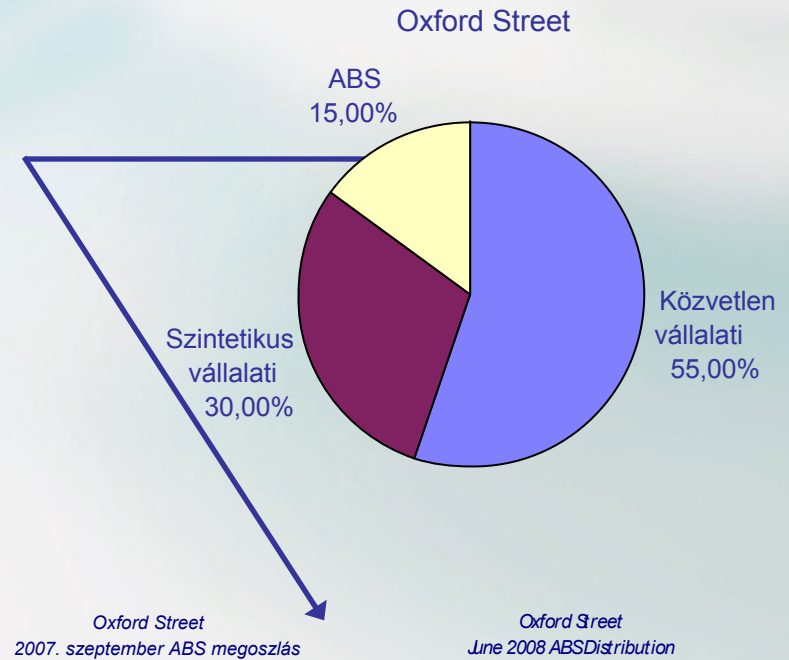
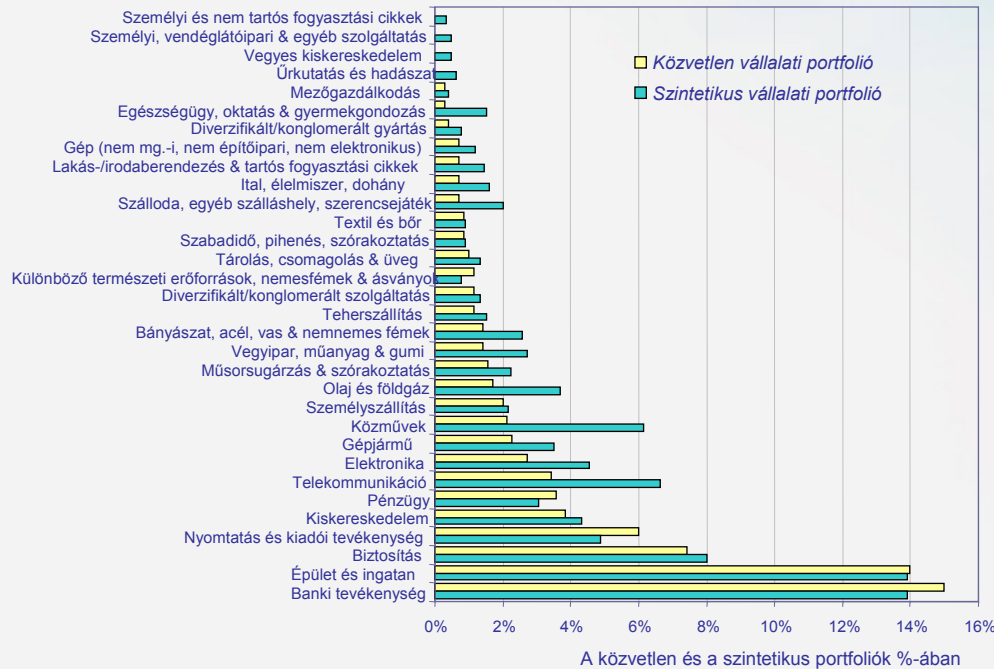
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyonkezelői kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Oxford Street Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétségek a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Baker Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. szeptember

- Globális Portfólió: ABS portfólió 15%-ról 20%-ra növekedett; Közvetlen vállalati portfólió a teljes ügylet 55%-áról 50%-ra csökkent.
- ABS portfólió kiigazítása:
 - WARF 324-ről 141-re javult
 - Tervezett csökkentés/ cseré: LBMLT_2006-2-M7; SAIL_06-1-M7
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 477-ről 463-re javult
 - Tervezett csökkentés/cseré: Beazer Homes USA Inc; Expedia Inc.

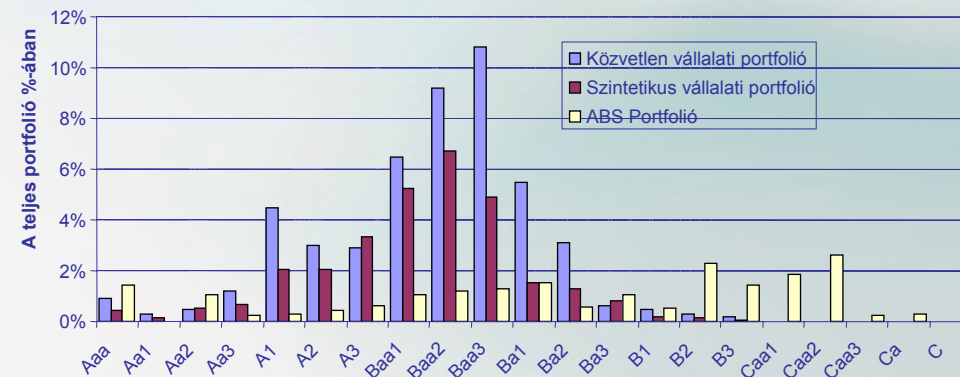
2008. január

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 379,5 M EUR névérték
 - WARF 672-ről 495-re javult
 - Tervezett csökkentés/cseré: ACA Financial Guaranty Corp; Alltel Corp; Residential Capital LLC; Hilton Hotels Corp.
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 520-ről 444-re javult
 - Tervezett csökkentés/cseré: ACA Financial Guaranty Corp; Alltel Corp; Residential Capital LLC; Hilton Hotels Corp; Beazer Homes USA Inc.

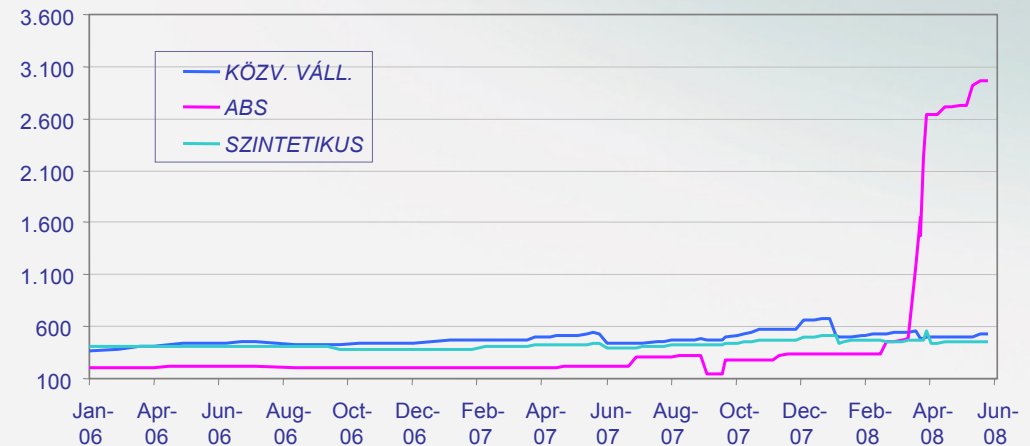
2008. április

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 242 M EUR névérték
 - WARF 551-ről 476-ra javult
 - Tervezett cseré: Harrah's Operating Co; GMAC LLC; Manor Care Inc.
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 480-ről 441-re javult
 - Tervezett cseré: Harrah's Operating; Residential Capital LLC
- ABS portfólió kiigazítása:
 - WARF 1646-ről 1478-ra javult
 - Tervezett csökkentés/ cseré: CAMBR_6A-B; ACE_2007-HE4-M5

Baker Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



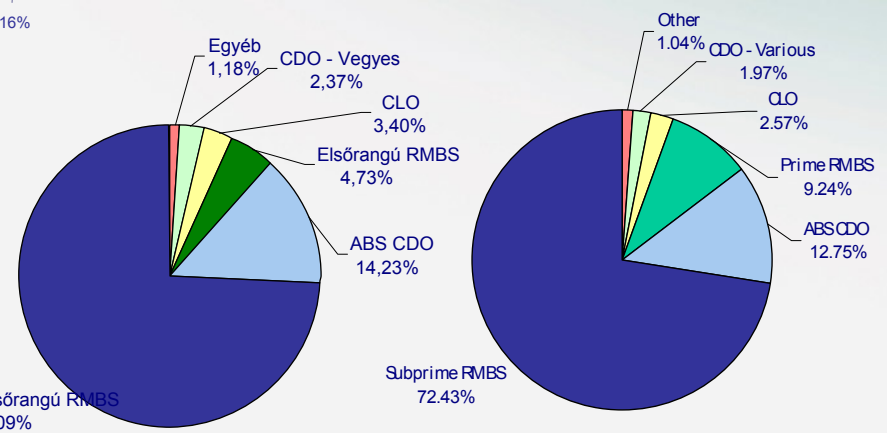
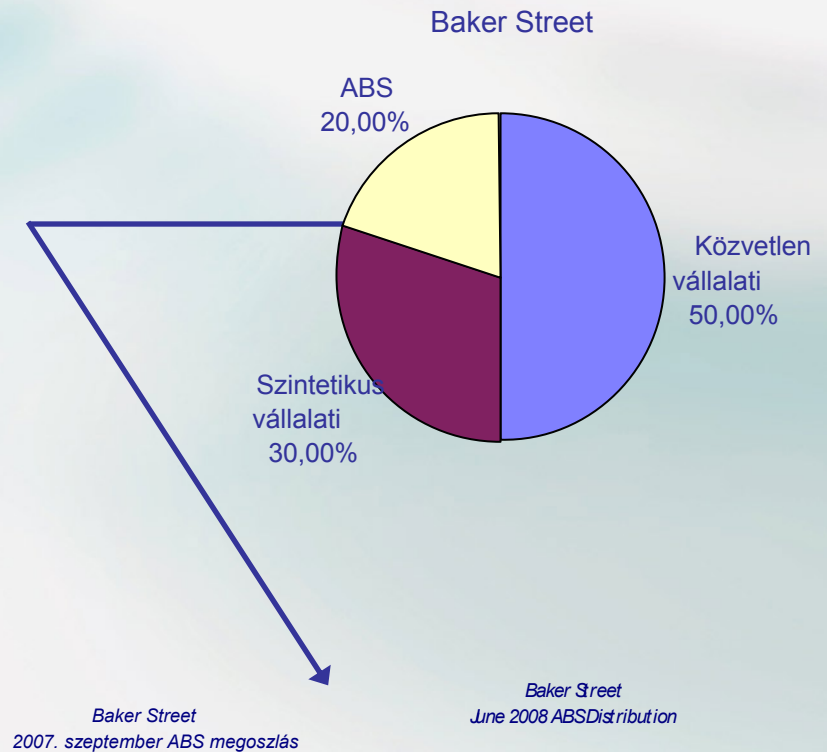
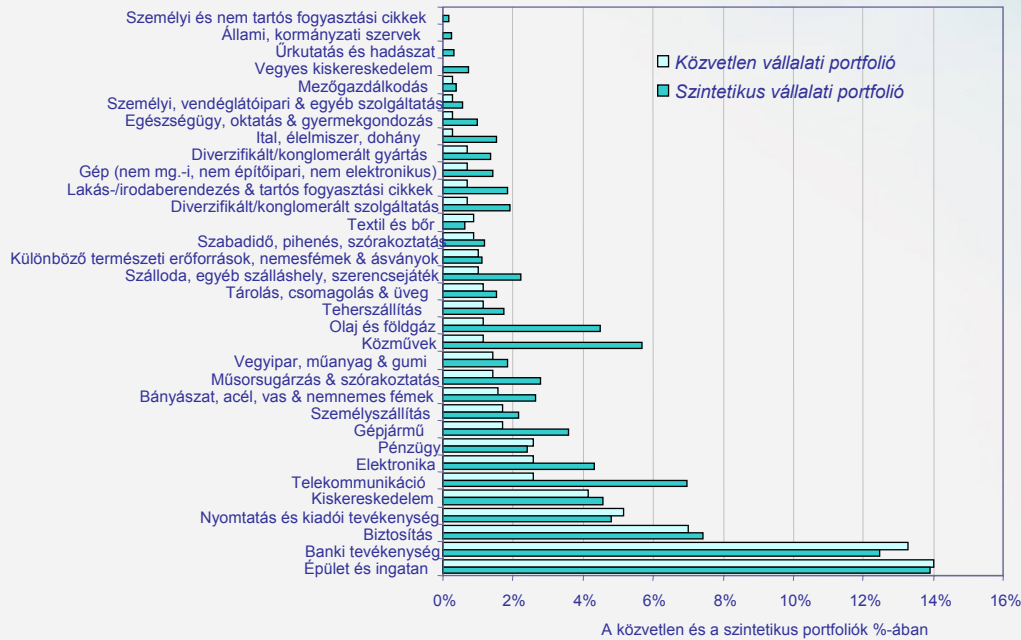
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyonkezelői kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Baker Street Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Dorset Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. október

- Globális portfólió: ABS portfólió 15%-ról 18,33%-ra növekedett; a közvetlen vállalati portfólió a teljes ügylet 55%-áról 51,67%-ra csökkent.
- ABS portfólió kiigazítása:
 - WARF 953-ről 213-ra javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: IXBO_2006-1A-C; MSAC_2006-HE4-B3
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 471-ről 443-ra javult
 - Tervezett csökkentés/csere: Servicemaster Residential Capital LLC

2007. december

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 280 M EUR névérték
 - WARF 494-ről 452-re javult
 - Tervezett csökkentés/csere: ACA Financial Guaranty Corp; Alltel Corp.

2008. március

- ABS portfólió kiigazítása: 59,50 M EUR névérték
 - WARF 537-ről 242-re javult
 - Tervezett csökkentés/csere: CAMBR_6A-D; COMMO_2006-5A-C

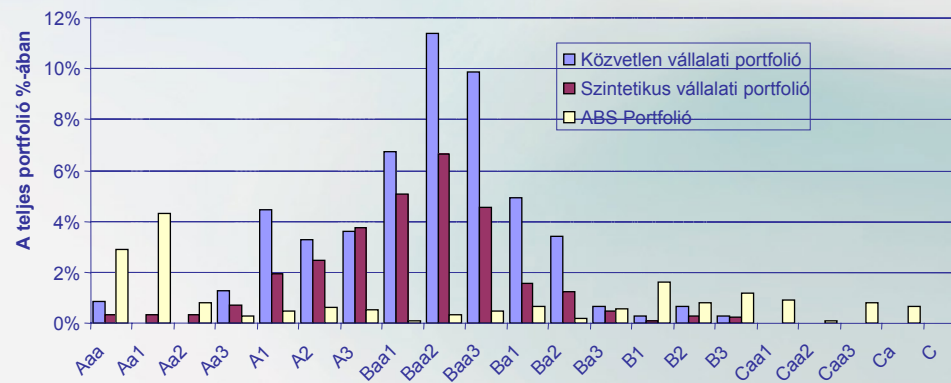
2008. május

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 328 M EUR névérték
 - WARF 585-ről 514-re javult
 - Tervezett csökkentés/csere: Residential Capital LLC; GMAC LLC

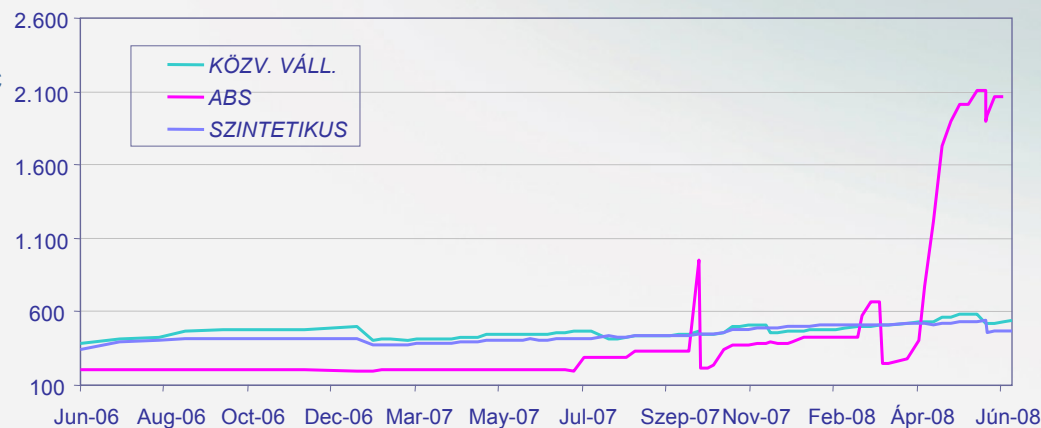
2008. június

- ABS portfólió kiigazítása: 51,40 M EUR névérték
 - WARF 2107-ről 1894-re javult
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 543-ről 460-ra javult
 - Tervezett csökkentés/csere: Residential Capital; Tribune Co; K Hovnanian Enterprises

Dorset Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



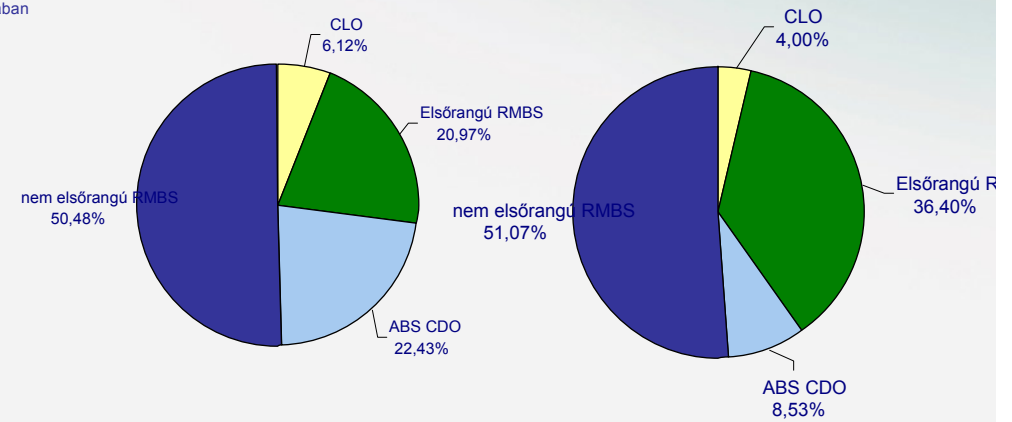
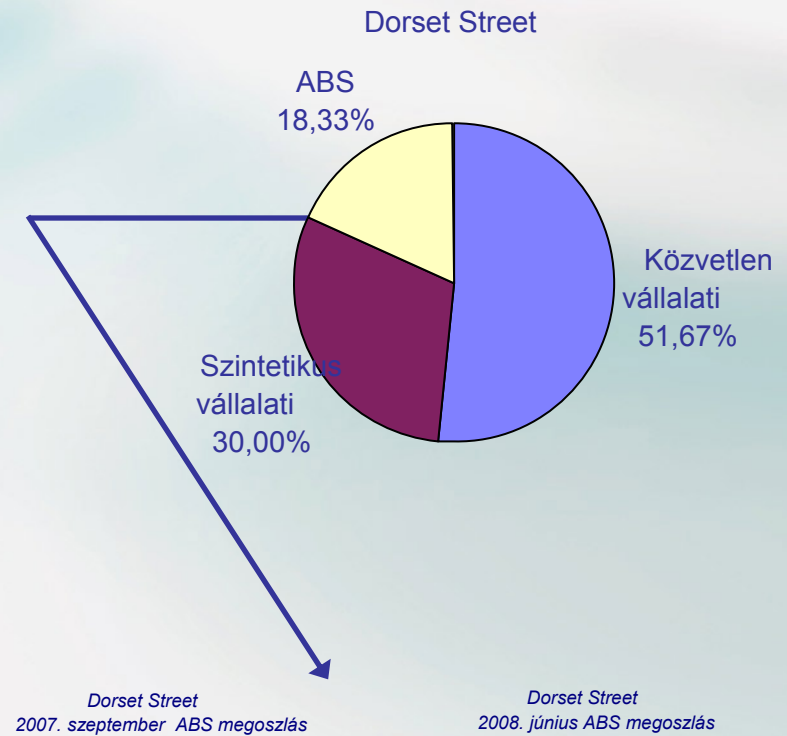
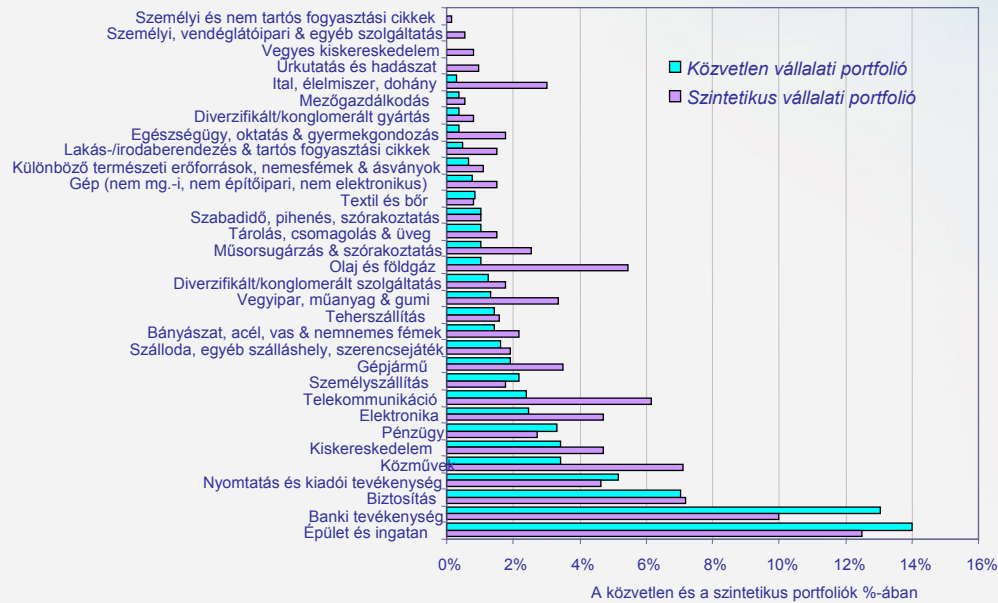
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Dorset Street Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Pembridge Square Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. december

- ABS portfólió kiigazítása: 84,3 M EUR névérték
 - WARF 455-ről 139-re javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: CAMBR_6A-D; IXBO_2006-2A-C; ORIN_2006-1-C; KNOLL_2006-2A-C
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 387 M EUR névérték
 - WARF 450-ről 338-ra javult
 - Tervezett csere: Hilton Hotels Corp: Residential Capital LLC; GMAC LLC , Alltel Corp.
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 457-ről 406-ra javult
 - Tervezett csere: Hilton Hotels Corp: Residential Capital LLC; Servicemaster (The); Alliance Boots Ltd.

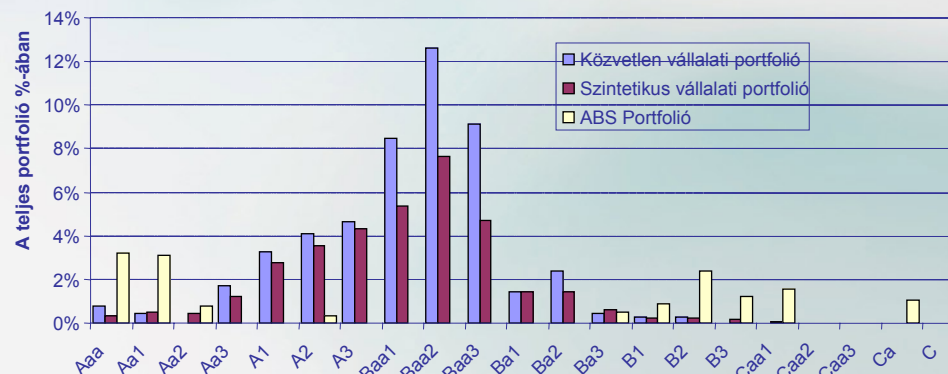
2008. április

- ABS portfólió kiigazítása: 45 M EUR névérték
 - WARF 491-ről 167-re javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: CAMBR_6A-D; BSABS_2006-HE10 2M2

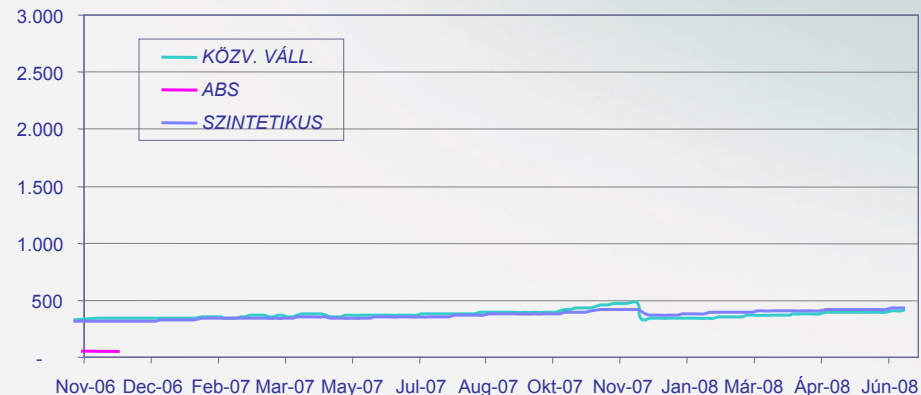
2008. június

- ABS portfólió kiigazítása: 15,4 M EUR névérték
 - WARF 2767-ről 2482-re javult

Pembridge Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



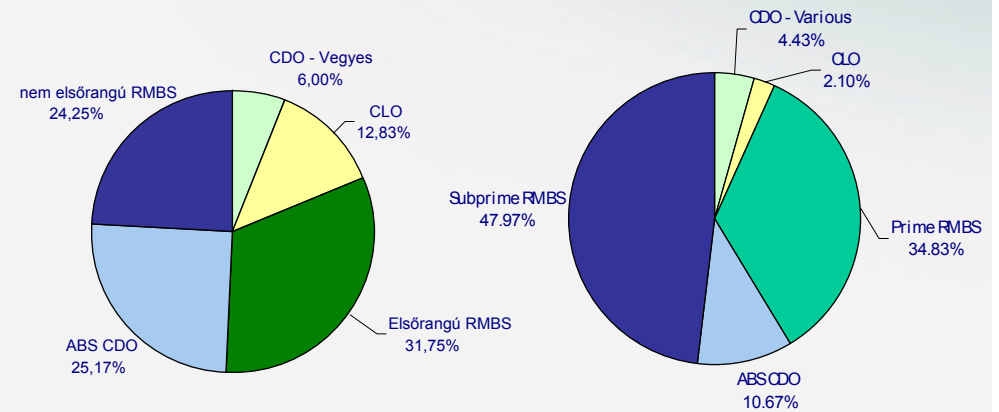
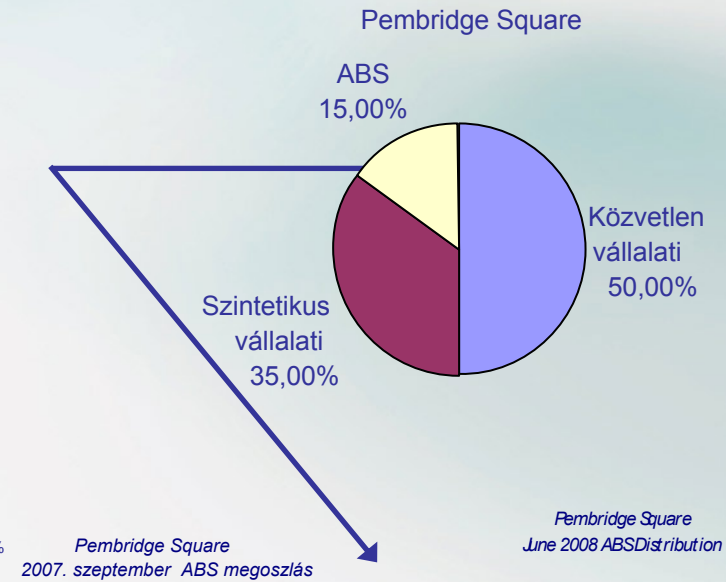
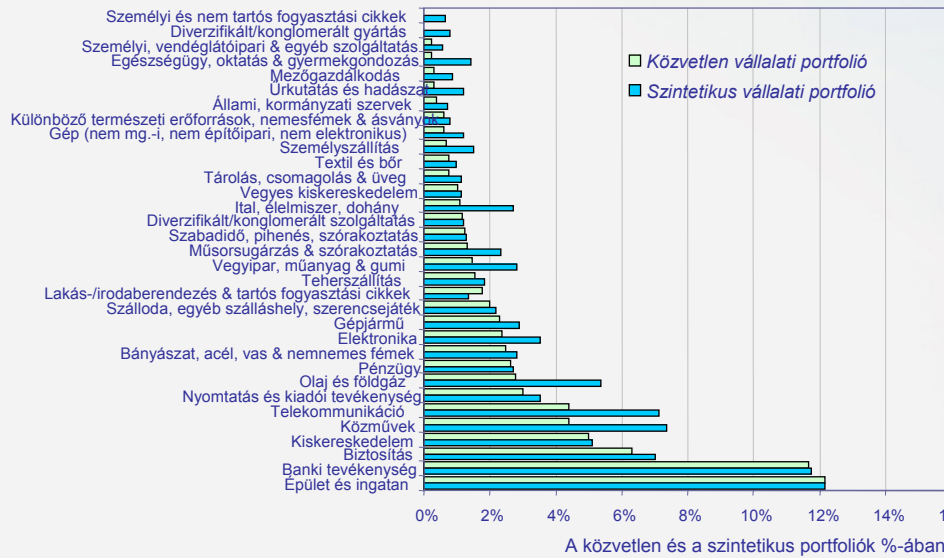
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyonkezelői kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Pembridge Square Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Regent Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

2007. november

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása : 451 M EUR névérték
 - WARF 416-ről 315-re javult
 - Tervezett csere: Alltel Corp; Residential Capital LLC
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 430-ról 359-re javult
 - Tervezett csere: Servicemaster; Alliance Boots; Tribune Co; Alltel Corp

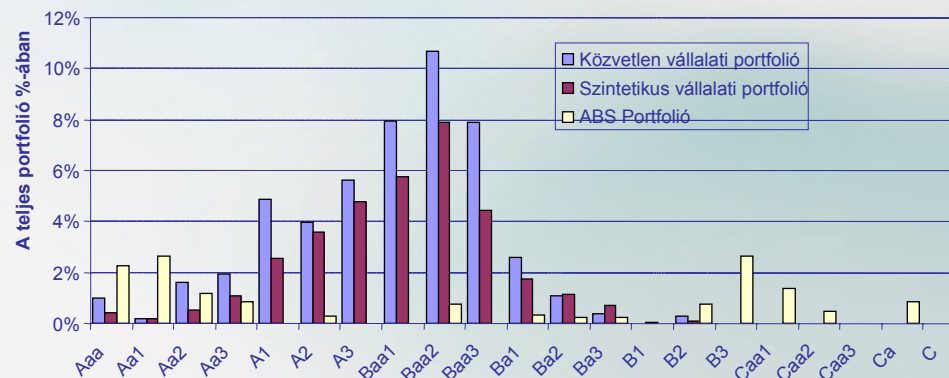
2008. március

- ABS portfólió kiigazítása: 59,40 M EUR névérték
 - WARF 183-ról 178-ra javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: TOURM_2007-3A-B1; DUKEF_2006-10A-A3

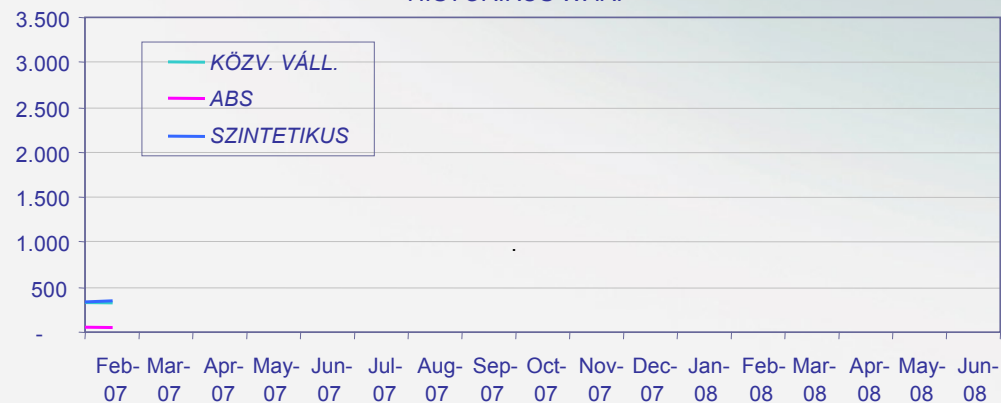
2008. május

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 347 M EUR névérték
 - WARF 368-ről 344-re javult
 - Tervezett csere: Financial Guaranty Insurance Corp.
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 402-ről 382-re javult
 - Tervezett csere: Financial Guaranty Insurance Corp; GMAC LLC; K Hovnanian Enterprises; Manor Care, Inc.

Regent Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



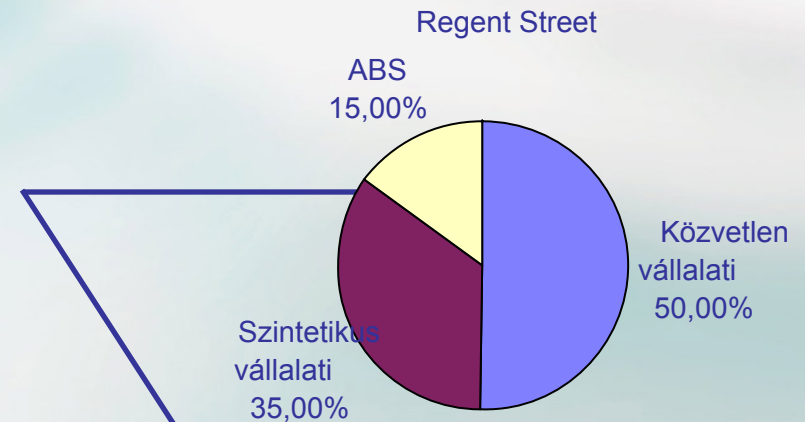
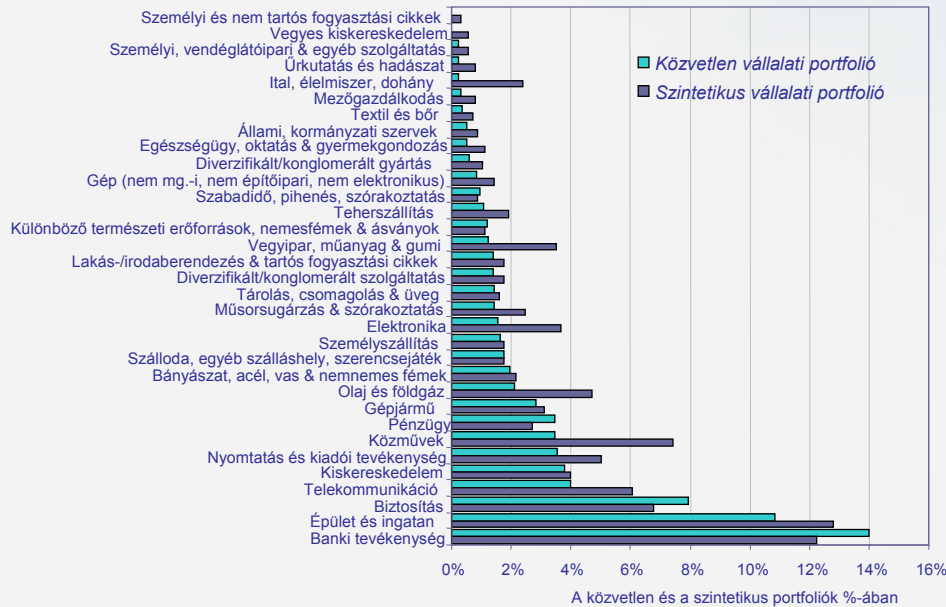
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyongazdálkodási kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

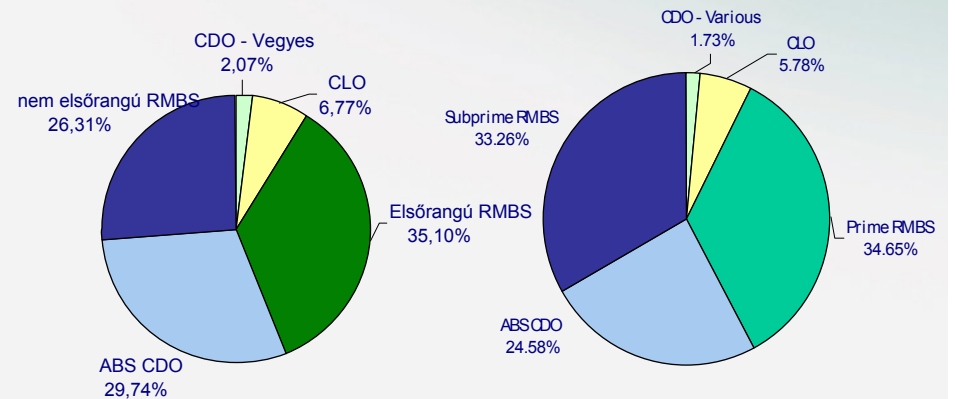
Regent Street Finance

Üzletági megoszlás



Regent Street
2007. szeptember ABS megoszlás

Regent Street
June 2008 ABS Distribution



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Hanover Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

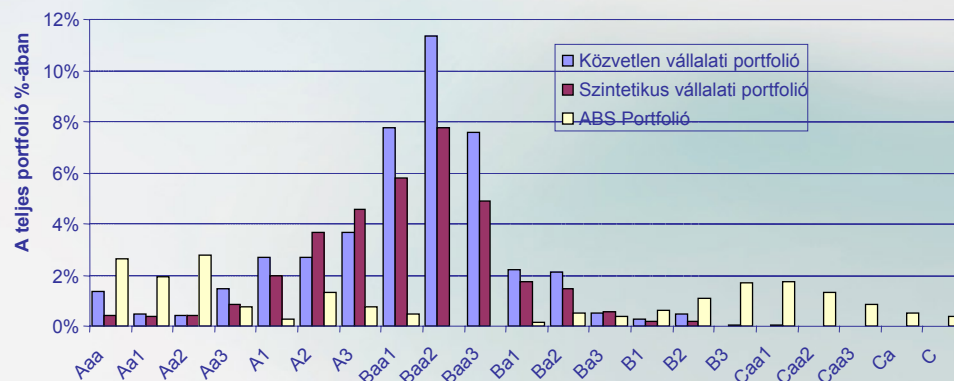
2007. november

- ABS portfólió kiigazítása: 47 M EUR névérték
 - WARF 303-ról 220-ra javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: CBCL_19A-B; FHLLT_2006-3-M5
- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 386 M EUR névérték
 - WARF 512-ről 340-re javult
 - Tervezett csere: Servicemaster Co; Alliance Boots; Residential Capital
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása
 - WARF 431-ről 372-re javult
 - Tervezett csere: Alltel Corp; Servicemaster Co; Residential Capital LLC; Alliance Boots Ltd.

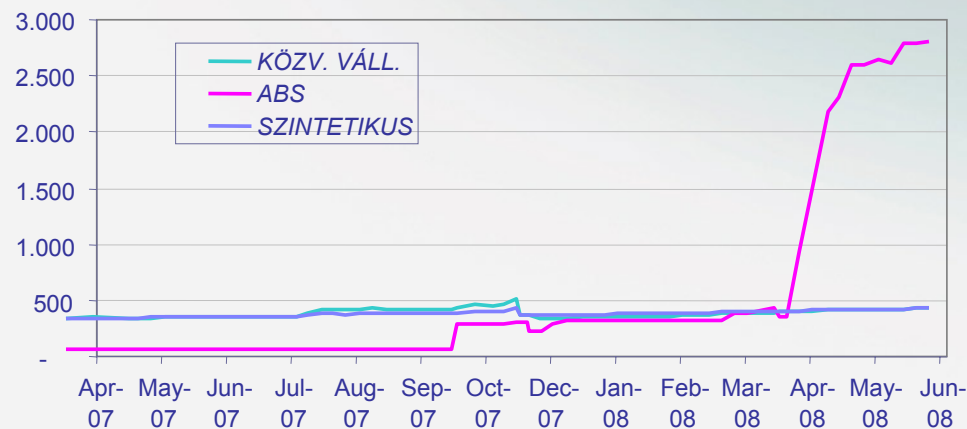
2008. április

- ABS portfólió kiigazítása: 47 M EUR névérték
 - WARF 454-ről 352-re javult
 - Tervezett csökkentés/ csere: TOURM_2007-3A-B1; TENO_2007-1A-B

Hanover Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



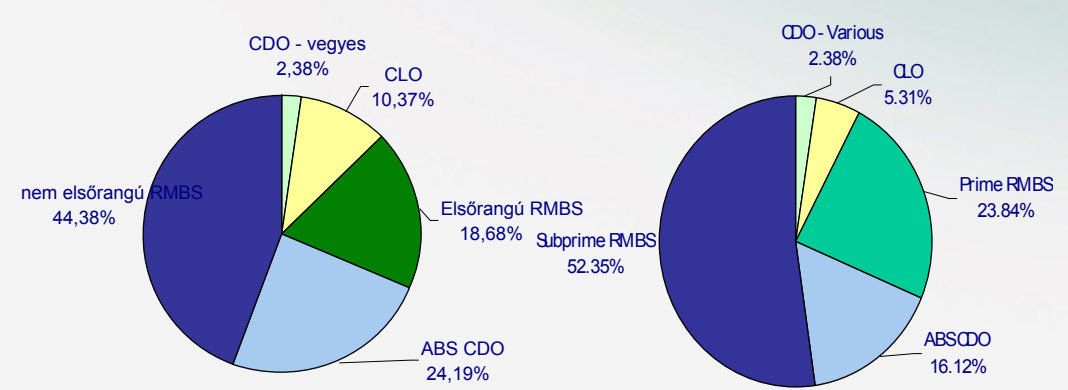
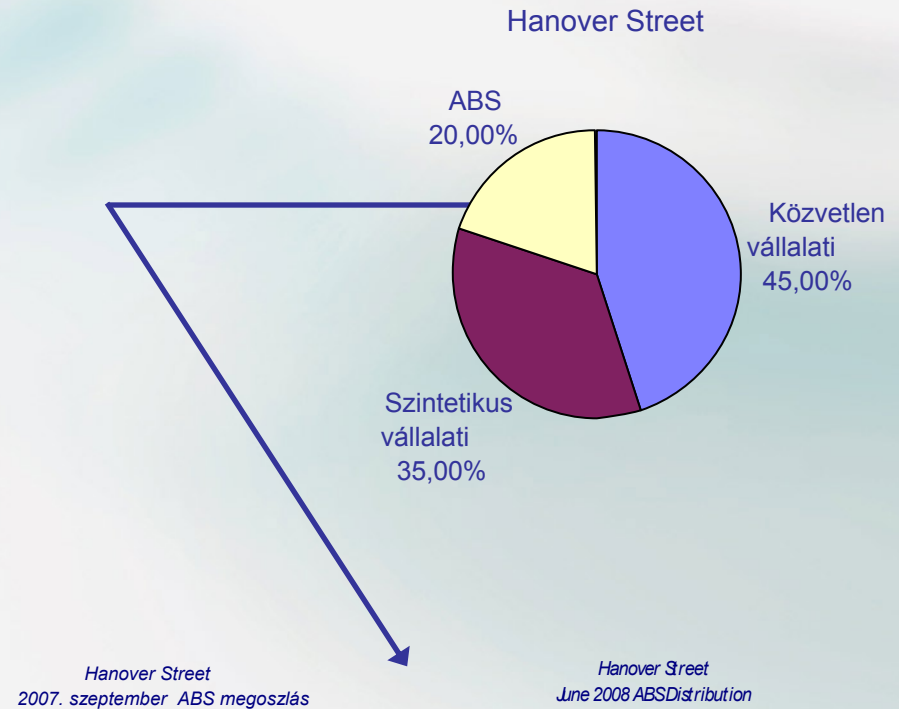
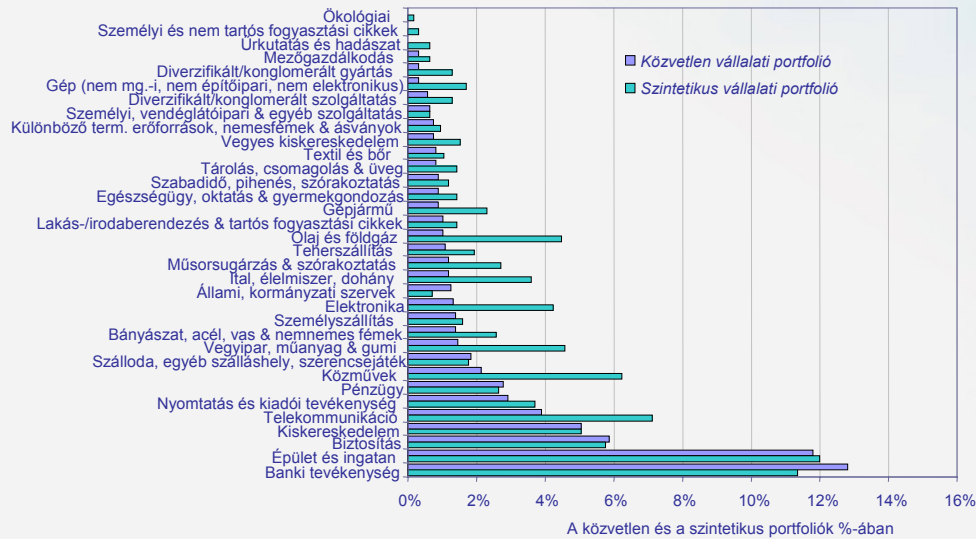
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyonkezelői kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Hanover Street Finance

Üzletági megoszlás



* A közvetlen vállalati kitétségek nem adódnak össze 100%-ra, mert mindegyik a teljes közvetlen portfólió %-ában van kifejezve itt (közvetlen vállalati és ABS); szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Newcourt Street Finance

2007. szeptember óta végrehajtott cserék

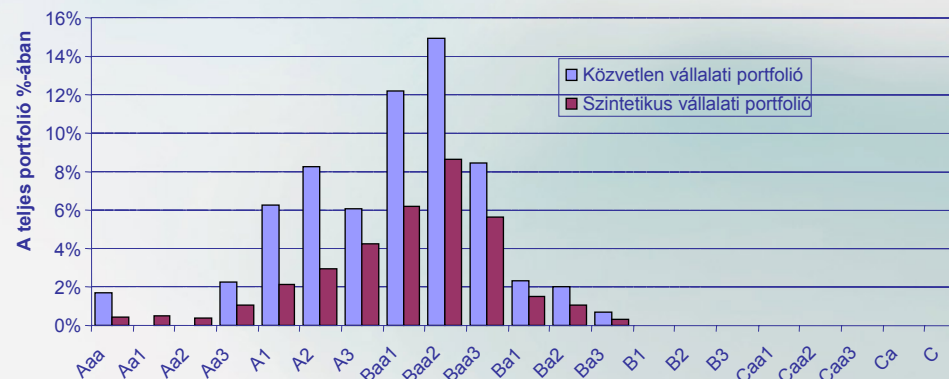
2008. január

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 316 M EUR névérték
 - WARF 466-ról 297-re javult
 - Tervezett csere: ACA Financial Guaranty Corp; Alliance Boots Ltd; Residential Capital LLC
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 403-ról 360-ra javult
 - Tervezett csere: ACA Financial Guaranty Corp; Alliance Boots Ltd; Residential Capital LLC; Hilton Hotels Corp.

2008. június

- Közvetlen vállalati portfólió kiigazítása: 201 M EUR névérték
 - WARF 362-ről 342-re javult
 - Tervezett csere: XL Capital Assurance Inc.; Financial Guaranty Insurance Co.
- Szintetikus vállalati portfólió kiigazítása:
 - WARF 402-ről 382-re javult
 - Tervezett csere: XL Capital Assurance Inc; Financial Guaranty Insurance Co.

Newcourt Street JELENLEGI MINŐSÍTÉSEK MEGOSZLÁSA



HISTORIKUS WARF



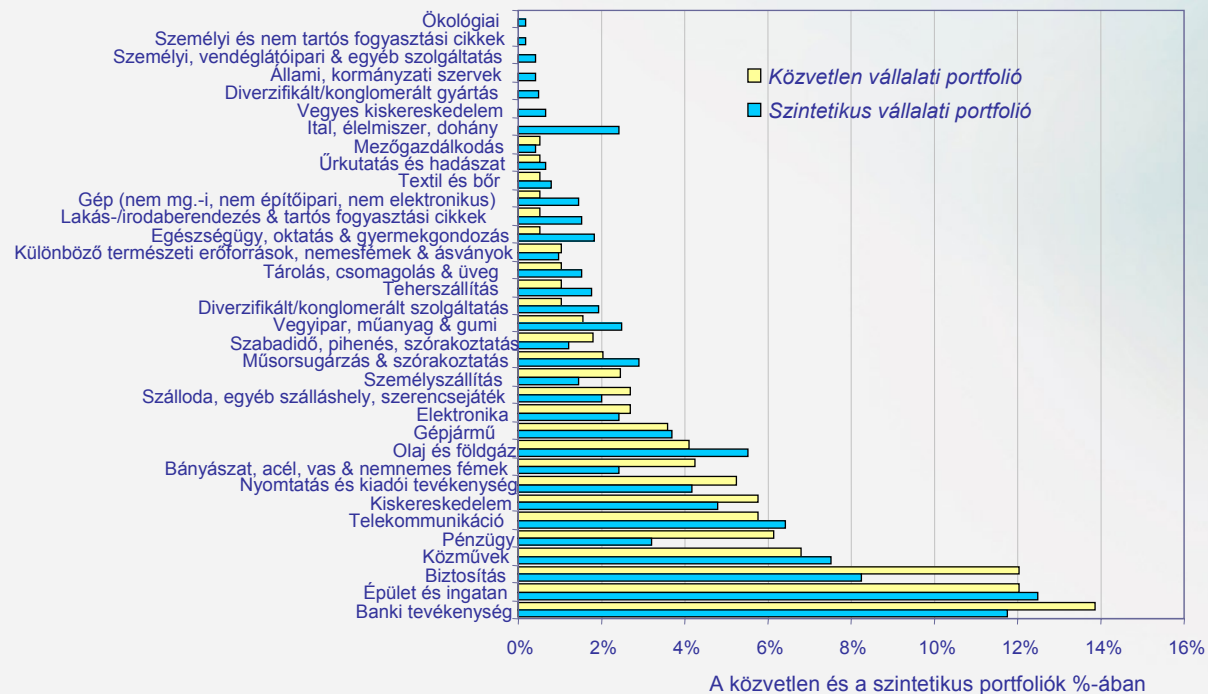
* 2008. június 12-i minősítési adatok, Moody's minősítések alapján (NR (nem-minősített) az S&P/Fitch adatokból leképezve)

* a WARF csökkenése (WARF: a Moody's súlyozott átlagos minősítési tényezője) a hitelminőség javulását jelzi

* Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy olvassák át a kötvényhez Alaptájékoztatójában található kereskedési irányelveket, mivel a KBC FP azoknak megfelelően, és nem valamely vagyonkezelői kötelezettségek és feladatok alapján, tudja csak módosítani a portfólió összetételét. * 10 éves WARF értékek

Newcourt Street Finance

Üzletági megoszlás



* Közvetlen vállalati kitétség a teljes közvetlen portfólió %-ában (jelenleg 100% közvetlen vállalati); a szintetikus vállalati kitétség a szintetikus vállalati portfólió %-ában

Elérhetőségek

KBC Financial Products

140 East 45th Street
2 Grand Central Tower, 42nd Floor
New York, NY 10017-3144

Email: cdoweb@kbcfp.com

Website: www.kbcfp.com
