

# RAISE THOSE RATINGS



Door: Reinier van den Assum  
Tessa van der Eems  
Daan Hage  
(AAA Team)

Datum : juni 2009

Begeleider:  
R. Bekker

# INHOUDSOPGAVE

Voorwoord	2
Samenvatting	3
1. Inleiding	4
2. Beschrijving bedrijfsproces	5
3. Portefeuille analyse	
I. Algemeen, LGD, EAD, PD	6
II. Verwachte verlies en verliesverdeling	8
4. Indeling markt verkoop	
I. CDO	9
II. CDO <sup>2</sup>	10
5. Reken en simulatiemethodes	11
6. Resultaten	13
7. Conclusie	14
Bijlagen	
I. Begrippenlijst	15
II. Data	16
III. Bronnen	22



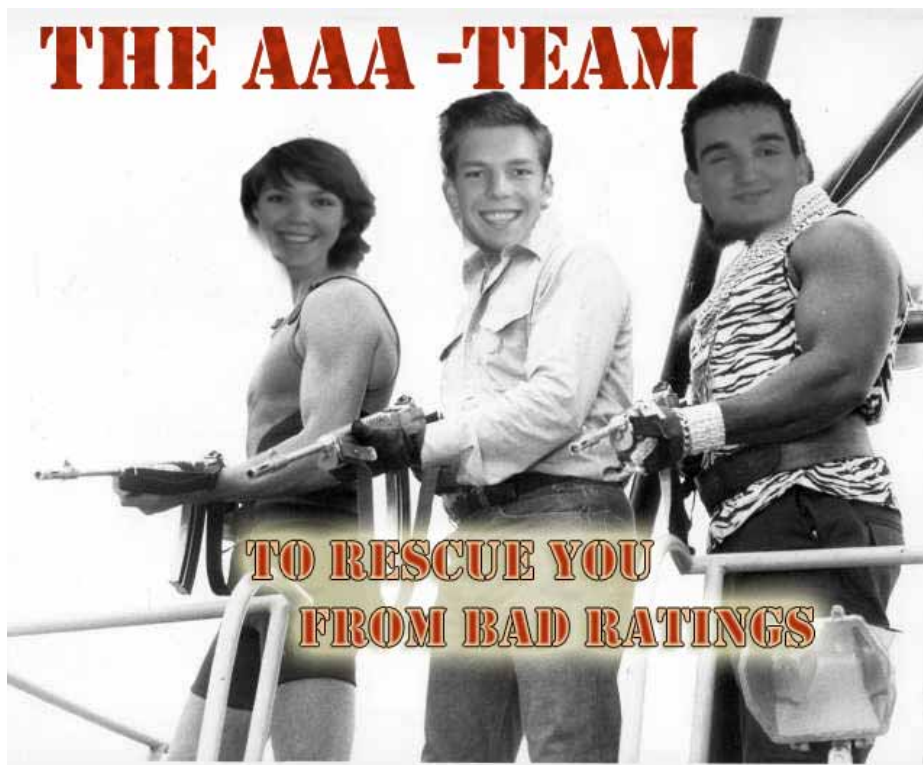
# VOORWOORD

Als eerste jaars studenten van BWI (Bedrijfswiskunde en Informatica) aan de Vrije Universiteit , hebben wij ons eigen risicomanagement groep opgericht : The AAA –team; wij staan bekend vanwege onze mogelijkheid tot de realisatie van de AAA rating, die wij banken en andere investeerders bieden

The AAA Team bestaat uit : Daan Hage, Tessa van der Eems en Reinier van den Assum.  
Wij werken met uiterste perfectie die mogelijk is door onze frisse en dynamische blik op de markt.

Wij willen Dhr. R. Bekker bedanken voor de supervisor rol en de Blue Ocean Bank voor de keuze en de mogelijkheden voor the AAA Team. Daarnaast gaat onze dank uit naar de faciliteiten van de Vrije Universiteit te Amsterdam en de programma's Crystal Ball en Microsoft Office Excel.

Wij hopen dat onze analyse en marktinzichten duidelijk zijn verwoord en dat wij hierbij de Blue Ocean Bank een mooie dienst hebben geleverd.



# SAMENVATTING

Wij zijn ingehuurd om de Blue Ocean Bank zo min mogelijk risico te laten lopen en tegelijkertijd zoveel mogelijk geld binnen te krijgen. Hiervoor hebben wij data gekregen van een portefeuille die zij in de vorm van een CDO willen verkopen aan investeerders. Hierin stond nuttige informatie over de leningen uit de portefeuille, zoals de PD, EAD, LGD en of de lening secured is.

Door de leningen uit de portefeuille op te delen in de drie tranches van een CDO, is het mogelijk om van de B/C ratingen AAA ratingen te maken (senior tranche). De andere twee tranches krijgen een BBB rating (mezzanine) en een D rating (junior). Hierbij hebben wij gelet op diverse vormen van risico en de werking van de markt.

Door meerdere van deze CDO's op te nemen in één CDO<sup>2</sup> – teede kapitaalstructuur – waarbij we de mezzanine in drie tranches op delen, hebben we van de BBB rating een AA rating voor de senior tranche en een A rating voor de mezzanine en junior tranche weten te genereren.

Daar kun je mee op de markt komen!

De specifieke gegevens vindt u bij resultaten en in de rest van het verslag.



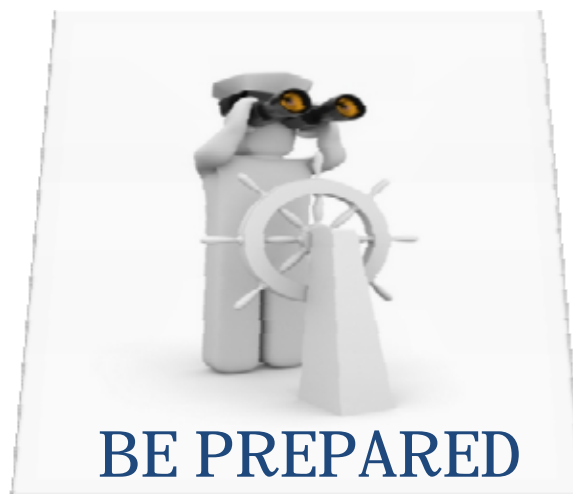
# INLEIDING

Voor Project BWI 2 hebben wij inzage gekregen in de portefeuille van de Blue Ocean Bank. Hierbij hebben wij informatie ontvangen betreffende het aantal leningen en de status van deze leningen (denk hierbij aan de EAD, PD, LGD en of de lening 'secured' is).

Onze opdracht is om de portefeuille te analyseren en verschillende situaties te simuleren om zo een eventuele toekomst te kunnen 'voorspellen' en de portefeuille klaar te maken voor de markt door deze op te delen in CDO's. Hierbij hebben wij gelet op de rating van de leningen.

In het gehele verslag zullen wij gebruik maken van een correlatie van 0,2; deze is ons als feit gegeven, al hebben wij wel de correlatie enkele malen aangepast om de reactie ervan te bekijken.

Wij hebben ons met plezier verdiept in de verkregen data en hebben een goed beeld kunnen krijgen betreffende de portefeuille van de Blue Ocean Bank. Daarnaast hebben wij een goed beeld gekregen hoe wij de Blue Ocean Bank het beste kunnen adviseren qua het op de markt brengen van de verstrekte leningen aan de investeerders.



# BESCHRIJVING BEDRIJFSPROCES

De Blue Ocean Bank is een bank die naast spaarrekeningen ook leningen verstrekt. Ze zijn in het bezit van een portefeuille met 232 leningen. Daarvan zijn 154 leningen unsecured. De meeste leningen hebben een B of C rating. Verder is het gemiddelde uitstaande bedrag van een lening € 4,20 miljoen en is de gemiddelde PD 0,04%. De LGD is opgesplitst in secured en unsecured. Het gemiddelde van de secured is 0,12% en van de unsecured 0,38%.

Rating	Aantal
AAA	0
AA	0
A	0
BBB	0
BB	2
B	111
C	119

	Aantal
Secured	78
Unsecured	154

	Gemiddeld
PD	0,04%
EAD	4,20 mln (€)
LGD unsec	0,38%
LGD sec	0,12%



# PORTEFEUILLE ANALYSE

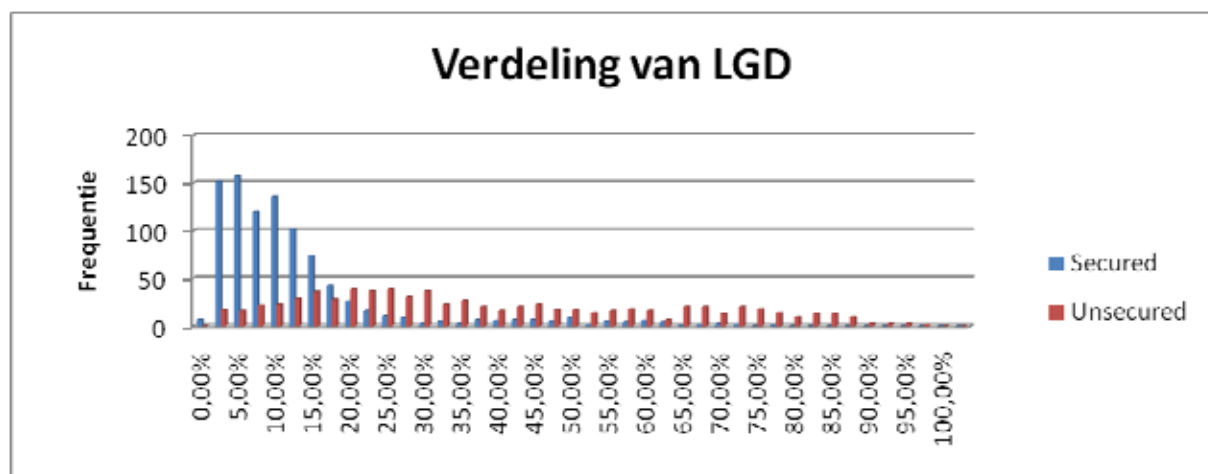
## ALGEMEEN:

Toen wij de portefeuille voor het eerst zagen viel ons allereerst op dat de portefeuille een vrij grote groep unsecured leningen heeft, namelijk 154 (66,38%), en dus een redelijke onzekerheid met zich meebrengt. Dit komt tevens terug bij het bekijken van de rating van de leningen.

Rating	Bovengrens	# in portefeuille
<b>AAA</b>	0.001%	0
<b>AA</b>	0.004%	0
<b>A</b>	0.012%	0
<b>BBB</b>	0.160%	0
<b>BB</b>	1.722%	2
<b>B</b>	3.970%	111
<b>C</b>	34.170%	119

## LGD:

We hebben bij het bepalen van de verdeling van de LGD onderscheid gemaakt in twee groepen. Namelijk de unsecured (zonder vorm van zekerheid) en de secured. Zo is in de onderstaande grafiek te zien, dat de gemiddelde LGD van de secured veel lager ligt. De unsecured LGD is gelijkmatiger verdeeld.



In de naaststaande tabel is te zien dat de spreiding (standaard deviatie) van de secured leningen ook een stuk kleiner is dan de unsecured. Wat te verklaren is door het feit dat de zekerheid van de secured leningen, de LGD (Loss Given Default / verlies bij Default), minder onzeker is en minder spreiding kan hebben als die van de unsecured lening. Hierdoor zal de spreiding van de unsecured dus hoger

	Secured	Unsecured
<b>Gemiddeld</b>	11.62%	38.05%
<b>St. Dev</b>	0.129411	0.241885982
<b>Min</b>	0.00%	0.30%
<b>Max</b>	76.70%	96.00%
<b>Aantal</b>	935	749

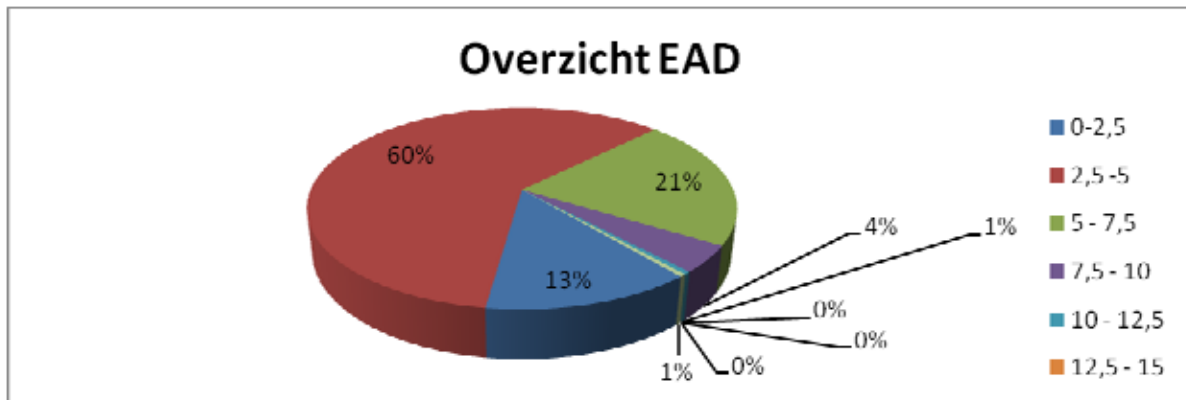


zijn.

Verder is het gemiddelde van de secured veel lager dan de unsecured en er zal dus ook minder verlies geleden worden in deze groep. Het meeste verlies zal dus in de groep unsecured plaatsvinden.

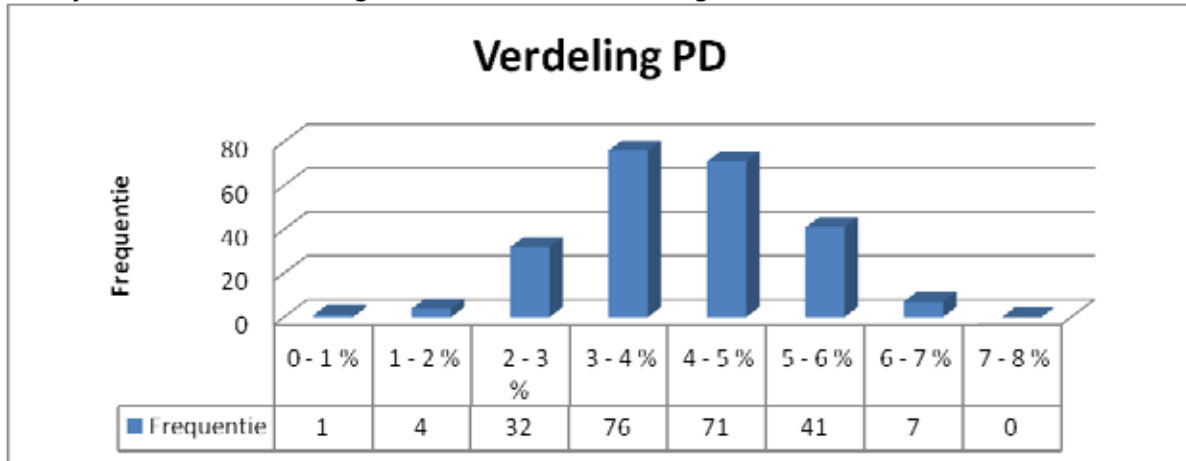
## EAD:

In de onderstaande grafiek is te zien dat het grootste deel van de EAD tussen de € 0,-- en de € 7,5 mln ligt (96%). Er zijn verschillende uitschieters, echter zijn deze in zulke lichte mate dat deze niet veel invloed zullen hebben op de (on)zekerheid.

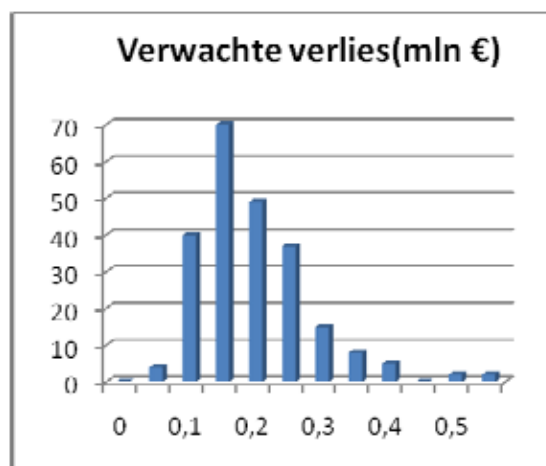


## PD:

De kans dat een klant in default gaat/niet kan aflossen, is in de portefeuille van de Blue Ocean Bank redelijk klein en komt niet hoger dan 7%. De meeste leningen hebben een PD tussen de 2% en de 6%.



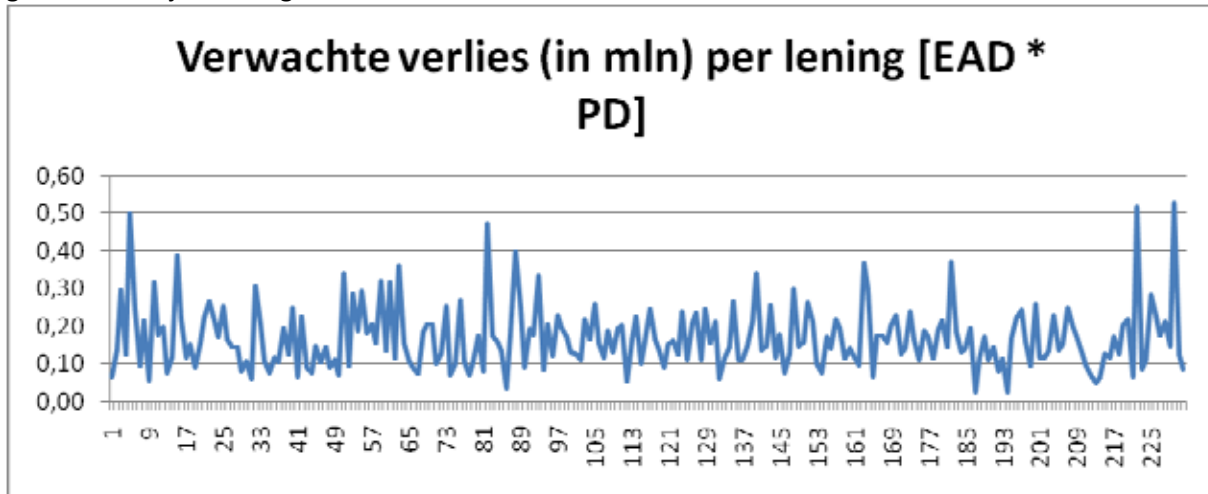
## VERWACHTE VERLIES:



Het verwachte verlies wordt berekend door de LGD met de EAD en de PD te vermenigvuldigen. In de grafiek op de volgende pagina is het verlies per lening te zien. Er is duidelijk te zien dat het verwachte verlies per lening sterk verschilt.

Juist omdat er zo'n schommeling aanwezig is, hebben we het ook weergegeven in een gegroepeerde vormgeving. (zie links)

Hier zien we dat het verwachte verlies bij het grootste deel van de leningen tussen de €0,1 en de €0,25 mln ligt, al zijn er wel een paar uitschieters. Het verwachte verlies komt zo laag, doordat lage EAD's gerelateerd zijn aan hogere PD's en vice versa.



### UITLEG SINGLE FACTOR MODEL:

Om het effect van verschillende correlaties te kunnen bekijken hebben we gebruik gemaakt van het single factor model. Dit model bestaat uit een  $A_i$ , de waarde van bedrijf  $i$  die de lening heeft, en een  $z_i$ , de kans dat een bedrijf in default gaat.

Formule  $A_i$ :  $\sqrt{\rho} * X + \sqrt{1-\rho} * Y_i$

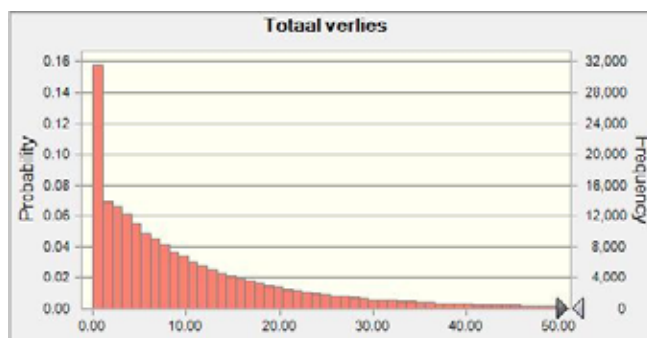
$A_i$  wordt bepaald door een standaard normale verdeling  $X$  (algemene economische toestand) en voor lening  $i$  een standaard normale verdeling  $Y_i$  (bedrijfsspecifieke economische toestand). Door de correlatie  $\rho$  te veranderen blijft het gemiddelde gelijk,  $Y_i$  en  $X$  zijn allebei standaard normaal verdeeld, maar de spreiding van de defaults wordt een stuk groter. Als de correlatie toeneemt, dan wordt de kans dat alle leningen niet in default gaan groter, de bedrijven hebben meer met elkaar te maken, en de kans dat er meerdere in default gaan wordt ook groter.

Formule  $Z_i$ :  $\Omega^{-1}(P(D_i))$

$Z_i$  is een drempelwaarde, als de waarde van  $A_i$  onder de waarde van  $z_i$  komt zal het bedrijf  $i$  in default gaan.

### VERLIESVERDELING:

De verliesverdeling hebben we gesimuleerd door het single factor model te gebruiken en de custom verdelingen van de LGD. We hebben van alle bedrijven, waarvan het single factor model zei dat het bedrijf in default gaat, de LGD's (bepaald met de custom verdelingen) opgeteld. Uiteindelijk hebben we het totaal gesimuleerd en daar een verliesverdeling uit gekregen.

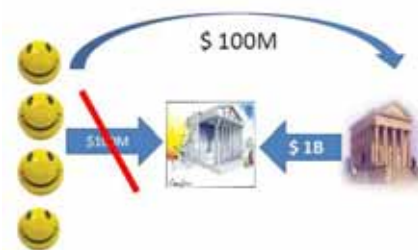


# INDELING MARKT VERKOOP

## CDO - PORTIE MARKTRISICO

Omdat het risico van het in eigen beheer houden van leningen in de huidige markt niet verstandig is, hebben wij besloten om de leningen te gaan verkopen als kredietderivaten. Gezien het feit dat de markt een gespreide vraag heeft en we de investeerders een hoge rating willen bieden, hebben wij besloten om de markt te penetreren met een CDO.

Een CDO ("collateralized debt obligation") is een onderverdeling van de totale portefeuille in meerdere tranches (porties). Dit werkt met een cumulatieve werking zodat de bovenste tranche pas verlies lijdt als de onderliggende leningen gevallen zijn.



Wij hebben de CDO opgedeeld in drie tranches:

junior, mezzanine en de senior tranche. De junior is de onderste tranche in de CDO. Deze tranche geeft het hoogste rendement, maar lijdt als eerst onder de verliezen als er een lening in default gaat. De senior tranche geeft juist een laag rendement, maar is de veiligste tranche sinds het verlies door de defaults eerst door de junior- en de mezzanine tranche gedekt wordt. De mezzanine dus tussen in.

Rating	
AAA	0,001%
AA	0,004%
A	0,012%
BBB	0,160%
BB	1,722%
B	3,970%
C	34,170%

We hebben het totale verlies berekend, zodat we aan de hand van de ratings konden kiezen waar de grenzen moeten komen [ zie hiervoor de berekeningen ].

Daarbij is gekeken naar de persoonlijke eis om de senior tranche een AAA rating te laten genereren. Hierbij kwamen wij uit op een ondergrens van €159,16 mln. Doorerekend is dat op 16,43% van de totale portefeuille. Wat dus betekend dat de totale senior tranche 83% groot is.

Met enkel een senior tranche zijn we er niet, ook de mezzanine en de junior tranche moeten worden onderverdeeld. Hierbij hebben wij gekozen voor de optie om eerst de ondergrens van de mezzanine te berekenen en aan de hand daarvan te kijken wat voor rating de junior tranche krijgt.

Wij hebben als richtlijn gebruikt dat de mezzanine tranche een BBB rating moet hebben. Hierbij kwamen wij uit op een ondergrens van €94,61 mln; wat in de praktijk betekend dat de mezzanine tranche 7% van de totale CDO zal zijn.

De overige 10% is dus voor de junior tranche, die hierdoor een PD krijgt van 84,31% wat wij naar de gegeven ratings zullen schalen als een D rating.

<b>SENIOR</b> 83% €160 MLN <b>AAA</b>
<b>MEZZANINE</b> <b>JUNIOR (10%)</b>

	Debt Rating	PD	Ondergrens (mln)	Ondergrens (%)	Tranche (%)
Junior	D	84,310%	€ ,00	0,00%	10,00%
Mezzanine	BBB	0,160%	€ 94,61	9,71%	7,00%
Senior	AAA	0,001%	€ 159,16	16,34%	83,00%

## CD0<sup>2</sup> - MULTIPLE RATE PERFECTION

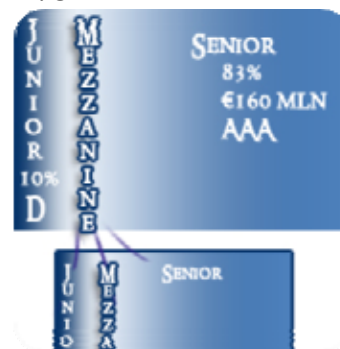
Nadat we de eerste portefeuille hebben geanalyseerd en opgedeeld in drie tranches, werd ons door de Blue Ocean Bank verteld dat zij vier (vrijwel) identieke portefeuilles in bezit hebben.

Vandaar dat het voor ons een uitdaging werd om die nog beter te optimaliseren. Waarbij gedacht moet worden aan het analyseren van de markt voor vier portefeuilles en eventuele extra mogelijkheden.

Omdat we uiteraard een zo hoog mogelijke rating willen, hebben wij besloten een CDO<sup>2</sup> te creëren. Door deze tweede kapitaalstructuur te introduceren kan de bank een hogere rating garanderen. Hierbij worden alle CDO's bij elkaar genomen en een bepaalde tranche opgedeeld in een tweede kapitaalstructuur.

Wij hebben ervoor gekozen om de mezzanine tranches op te splitsen, aangezien we verwachten dat die BBB rating wel een stuk beter kan wanneer we deze onderverdelen in partijen.

Zoals verwacht is de rating na onze simulaties en berekeningen inderdaad verbeterd. We hebben volgens dezelfde berekeningen als voor de CDO – echter dan het totaal van vier portefeuilles – het verlies binnen de mezzanine tranche opgeteld en vervolgens ook die tranche opgedeeld in drie nieuwe porties, waardoor we een nieuwe rating krijgen van:



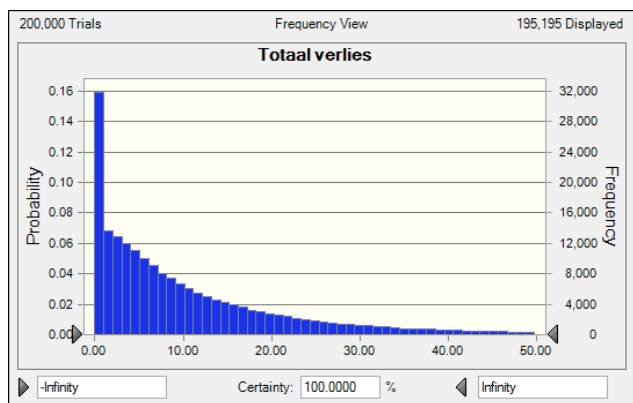
1° kap. Struc.	2° kap. Struc.	Rating	Tranche (%)	PD	Ondergrens (mln)
<b>Junior</b>		D	10%	84,31%	€ 0,--
<b>Mezzanine</b>	Junior	A	0,70%	0,14%	€ 97,39
	Mezzanine	A	0,50%	0,06%	€ 104,21
	Senior	AA	5,80%	0,01%	€ 109,08
<b>Senior</b>		AAA	83%	0,001%	€ 165,56

Het moge duidelijk zijn dat deze nieuwe rating inderdaad veel gunstiger is voor de Blue Ocean Bank. Ze kunnen nu promoten met hun vele A ratings in plaats van de eerdere berekende BBB rating.

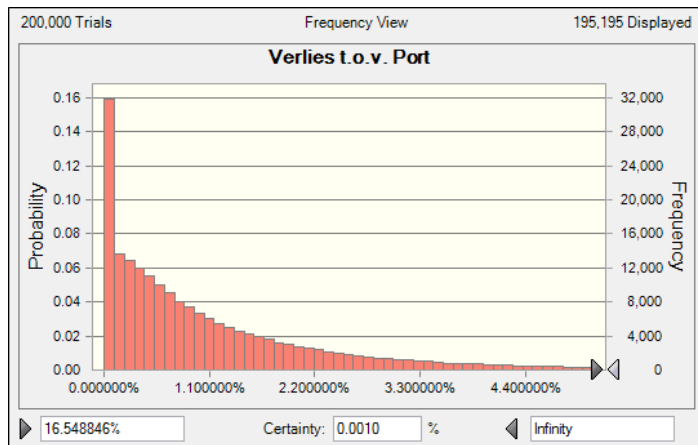
Wij adviseren dan ook met nadruk om een CDO<sup>2</sup> met bovenstaande mezzanine verdeling op de markt te gaan gebruiken, in plaats van enkel een CDO of zelfs alleen de leningen.

# REKEN- EN SIMULATIE-METHODES

Met behulp van de uitkomst van het single factor model en het verwachte verlies hebben we de verliesverdeling van de bank gesimuleerd. Het verwachte verlies als een bedrijf in default gaat hebben we berekend door voor elke lening  $LGD * EAD$  te doen (de PD is hier dus vervangen door de uitkomst van het single factor model). De verwachte verliezen van de bedrijven die in default gaan hebben we opgeteld en zo het totale (verwachte) verlies gekregen. Met Crystal Ball hebben we dit 200.000 keer gesimuleerd. In de grafiek hiernaast is de gekregen verliesverdeling te zien.



Door alle EAD's van de leningen bij elkaar op te tellen, krijgen we de grootte van de totale portefeuille (€973,89 mln). Door het totale verlies te delen door de totale portefeuille hebben we het verlies ten opzichte van de portefeuille berekend.



Door deze grafiek/verdeling te gebruiken kunnen we de grenzen van de drie tranches bepalen (junior, mezzanine en senior), omdat hiermee bekeken kan worden hoe het verlies gedekt wordt door de verschillende tranches.

Naar aanleiding van onze naam (AAA Team) hebben wij gekozen dat we de senior tranche een AAA-rating willen geven. Hiervoor moesten we op zoek gaan naar de waarde waarbij de kans om default te gaan kleiner is dan 0,001%.

Daarom hebben we gekeken wat de ondergrens is wanneer we een percentage vanaf de rechterkant nemen met een kans op 0,001%. De ondergrens van de senior tranche kwam uit op 16,5% (weergegeven in bovenstaande grafiek). Dit hebben wij afgerond naar de 17%, omdat dit in de toekomst makkelijker rekenen is en omdat we dan totaal op save zullen spelen.

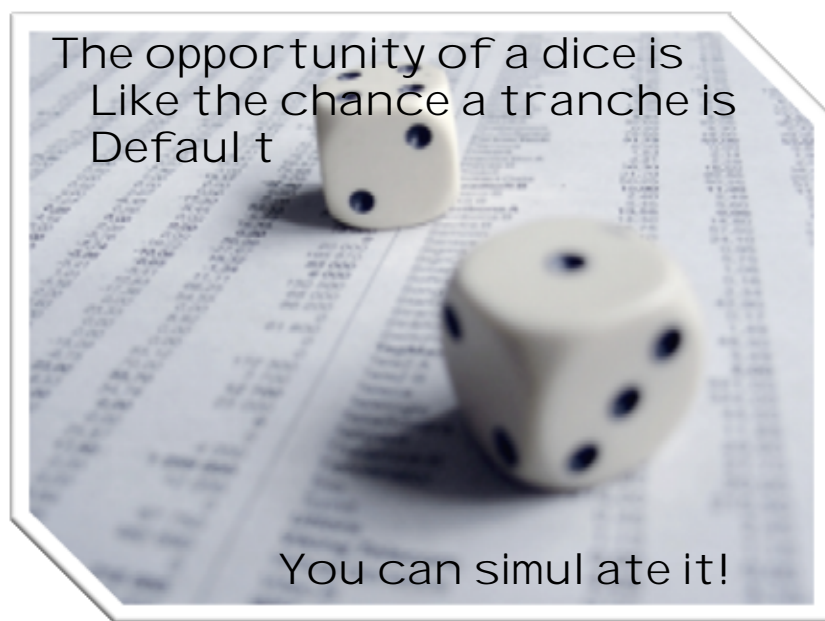
Daarna hebben we besloten om de mezzanine tranche op een BBB rating te zetten. Door dezelfde berekening als bij de senior tranche hebben we een ondergrens van 10% voor de mezzanine gekregen. Uiteindelijk komen we dus uit op een verdeling van:

Ondergrens	Bovengrens	Rating
------------	------------	--------

<b>Junior</b>	0%	10%	D
<b>Mezzanine</b>	10%	17%	BBB
<b>Senior</b>	17%	100%	AAA

Wij hebben gekozen voor een BBB rating bij de Mezzanine omdat we de PD van de Junior tranche dan zó kunnen realiseren dat deze nog wel aantrekkelijk is voor investeerders en tevens een niet te groot percentage is van de totale CDO.

Wij vonden een A rating namelijk net iets te hoog gegrepen voor een middelste tranche en daarom leek ons een BBB rating dus de beste keus. Hierbij hebben wij dus de afweging moeten maken tussen de aantrekkelijkheid en omvang van zowel de Junior als de Mezzanine tranche.



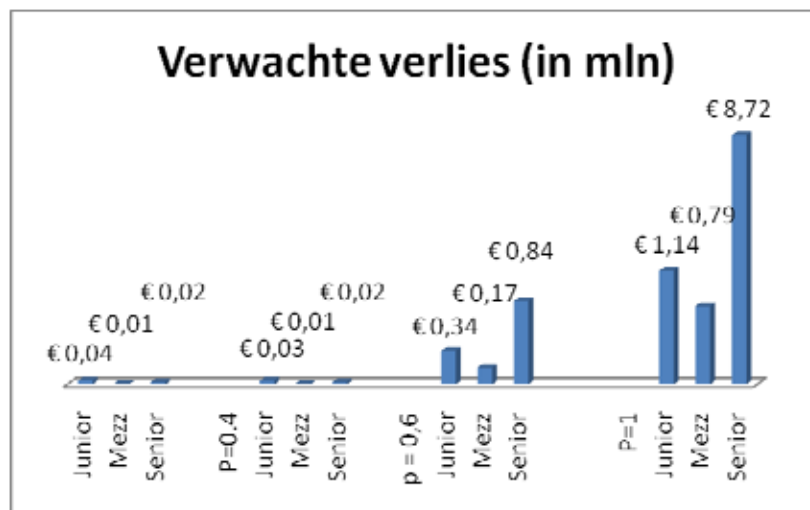
# RESULTATEN

Uit onze resultaten blijkt dat de Blue Ocean Bank met behulp van ons advies en door de portefeuille in een CDO<sup>2</sup> structuur aan te bieden, hoge ratings kan realiseren. Zo kan door de eerste kapitaalstructuur een AAA, BBB en D rating worden gerealiseerd. Door de tweede kapitaalstructuur kan de BBB rating van de Mezzanine tranche worden opgedeeld in één AA rating en twee A ratings. Dit terwijl de leningen eerst een B of C rating hadden.

Doordat de Blue Ocean Bank de leningen verkoopt, zal de Blue Ocean Bank zelf minder risico lopen, omdat de investeerders het risico overkopen. De Blue Ocean Bank krijgt echter de rente van leningen niet meer binnen, maar ze krijgen wel in een keer de openstaande bedragen van de leningen terug.

Daarnaast hebben we ook gekeken naar het effect van verschillende correlaties. Alle cijfers zijn op basis van de standaardnorm: een correlatie van 0,20. Maar door de correlaties te laten variëren hebben we het effect kunnen bekijken wat kleine veranderingen voor gevolg kunnen hebben.

Hierbij hebben wij gezien dat hoe hoger de correlatie, hoe hoger de kansen per tranche worden. Wanneer er wordt gekeken naar de verschillende tranches, is te zien dat de junior tranche daalt qua PD, terwijl de mezzanine en de senior tranche juist een hogere kans op default krijgen. Hierdoor zal het verwachte verlies bij een hogere correlatie ook hoger zijn.



# CONCLUSIE

The AAA Team heeft door verscheidene berekeningen en simulaties ervoor gezorgd dat de Blue Ocean Bank ondanks de redelijk instabiele en slechte portefeuille, toch een mooie rating kunnen 'hangen' aan hun CDO tranches. Ze zouden dit zelfs kunnen verbeteren door gebruik te maken van een CDO<sup>2</sup>.

Hiervoor dienen ze de mezzanine tranche op te delen in een tweede kapitaalstructuur. Met als gevolg dat de ratings nog hoger kunnen worden. Daarnaast wordt het kredietrisico van de bank verlaagd sinds de risico's worden gekocht door investeerders.

Daarnaast is het verstrekken van een CDO of CDO<sup>2</sup> aantrekkelijker voor een grote groep investeerders, aangezien het een groot aanbod is van verschillende soorten leningen. Men kan zelf bepalen of ze een hoog of laag risico willen lopen, evenals de keuze voor een hoog of laag rendement.

Daarom adviseren wij de Blue Ocean Bank hetvolgende:

1 <sup>e</sup> kap. Struc.	2 <sup>e</sup> kap. Struc.	Rating	Tranche (%)	PD	Ondergrens (mln)
<b>Junior</b>		D	10%	84,31%	€ 0,--
<b>Mezzanine</b>	Junior	A	0,70%	0,14%	€ 97,39
	Mezzanine	A	0,50%	0,06%	€ 104,21
	Senior	AA	5,80%	0,01%	€ 109,08
<b>Senior</b>		AAA	83%	0,001%	€ 165,56

Wanneer de tranches en leningen zo worden opgedeeld dat de ondergrensen overeenkomen met bovenstaande gegevens, kunnen zij de nevenstaande ratings realiseren.





# BIJLAGEN

## BEGRIPPENLIJST

Begrip	Uitleg
<b>CDO</b>	Afk. Collateralized Debt Obligations, een indeling van een portefeuille met leningen in meerdere tranches, waardoor de rating/ risico's/ rendementen kunnen verschillen. Hierdoor kan een grotere markt worden aangesproken met eenzelfde hoeveelheid leningen. Een CDO werkt op cumulatieve wijze, de onderste tranche, dient eerst volledig te vallen alvorens de 2 <sup>e</sup> tranche geraakt zal worden.
<b>Correlatie</b>	Term / Eenheid de mate waarin bedrijven met elkaar te maken hebben; wanneer een markt/model een correlatie hanteerd van '1', betekent dit dat wanneer één bedrijf valt, alle andere bedrijven ook vallen. Denk hierbij aan één specifieke sector (en bijv. de Q koorts)
<b>Debt rating</b>	Eenheid Geeft inzage in de PD van een tranche of een lening als vergelijkingsmaat.
<b>Default</b>	Term als een bedrijf in default gaat betekend het dat het bedrijf failliet gaat en dus daarom de lening niet meer kan betalen.
<b>EAD</b>	Afk. Exposure at Default, het bedrag van de lening dat nog openstaat

	wanneer het bedrijf in default gaat en dus wat de bank niet meer terug krijgt (excl. de LGD)
<b>LGD</b>	Afk. Loss given Default, als gegeven is dat een bedrijf in default gaat geeft de LGD de procentuele schade van de EAD die geleden wordt door de bank (zie EAD).
<b>PD</b>	Afk. Probability of Default, de kans dat een lening/bedrijf in default gaat.
<b>Portefeuille</b>	Verzamelnaam een verzamelingen van individuele (onafhankelijke) leningen.
<b>Secured</b>	Term de lening heeft een vorm van zekerheid, dit kan bv een onderpand zijn
<b>Single factor model</b>	Model Simulatie mogelijkheid of een bedrijf i in default gaat; aan de hand van de algemene economische toestand (X) en de bedrijfsspecifieke economische toestand ( $Y_i$ )
<b>Tranche</b>	Term Een CDO wordt opgedeeld in meerdere tranches / lagen / porties, waarbij iedere laag zijn eigen kenmerk hanteerd betreffende verlies en rendement. Laagste tranche : groot verlies, hoog rendement
<b>Unsecured</b>	Term de lening heeft geen vorm van zekerheid

## DATA

### PORTEFEUILLE INFORMATIE

Hieronder staat de verkregen informatie van de leningen, echter hebben wij de debt rating erbij gevoegd.

Nr lening	EAD (in mln)	Geschatte PD	Secured	Debt Rating
401	1,917	3,4%	1	B
402	2,611	5,2%	0	C
404	6,826	4,4%	0	C
406	3,926	3,2%	0	B
410	7,735	6,4%	1	C
411	4,154	5,9%	0	C
412	2,012	4,6%	0	C
416	5,06	4,2%	1	C
417	2,062	2,7%	0	B
440	5,981	5,3%	0	C
442	4,633	3,8%	0	B
449	3,717	5,3%	1	C
454	2,389	3,1%	0	B
456	3,203	3,6%	0	B
457	7,609	5,1%	1	C
462	4,034	5,5%	0	C
469	3,252	3,6%	0	B
471	3,304	4,5%	0	C
480	1,62	5,5%	1	C
481	3,562	4,3%	1	C
484	4,319	5,1%	0	C

485	3,813	7,0%	1	C
486	4,431	4,8%	0	C
487	3,84	4,4%	1	C
490	5,046	5,0%	0	C
492	3,23	5,1%	1	C
496	3,765	3,8%	0	B
497	3,121	4,6%	0	C
498	1,959	4,1%	0	C
514	3,674	2,9%	0	B
517	2,3	2,6%	0	B
522	5,259	5,8%	0	C
558	5,051	4,0%	0	C
562	3,411	3,1%	0	B
564	2,123	3,6%	0	B
570	3,071	3,8%	0	B
571	3,075	3,5%	0	B
580	4,008	4,9%	0	C
585	3,135	3,9%	1	B
587	4,683	5,3%	0	C
590	2,814	2,4%	0	B
594	5,952	3,8%	1	B
598	2,74	3,2%	0	B
599	2,382	3,3%	0	B

## Analyse portefeuille Blue Ocean Bank door The AAA Team (juni 2010)

602	4,221	3,5%	0	B
604	3,698	2,8%	0	B
606	4,726	3,1%	0	B
608	2,395	3,8%	0	B
609	3,037	3,6%	1	B
612	2,384	2,9%	1	B
618	6,307	5,4%	1	C
619	2,528	3,7%	0	B
621	5,261	5,4%	0	C
627	5,118	3,6%	1	B
632	6,281	4,7%	1	C
637	3,944	4,6%	0	C
638	5,573	3,7%	0	B
639	4,965	3,1%	0	B
640	6,916	4,6%	0	C
642	2,91	4,6%	1	C
644	6,128	5,2%	1	C
649	3,732	3,0%	0	B
650	6,658	5,4%	1	C
652	6,134	2,5%	1	B
655	2,092	5,1%	1	C
656	2,574	3,5%	0	B
659	1,922	3,8%	0	B
661	6,458	2,9%	1	B
665	4,857	4,2%	1	C
666	4,791	4,3%	0	C
672	2,11	4,7%	0	C
674	3,002	4,2%	0	C
675	5,311	4,7%	0	C
684	1,533	4,6%	1	C
692	2,928	3,4%	0	B
702	6,257	4,3%	0	C
713	2,732	3,9%	1	B
714	2,288	3,1%	0	B
728	2,717	3,9%	0	B
731	4,461	3,9%	1	B
732	3,872	2,0%	0	B
742	12,301	3,8%	1	B
746	3,554	4,9%	0	C
747	4,204	3,7%	0	B
748	5,445	2,5%	0	B
751	1,119	3,2%	0	B
752	3,254	5,5%	0	C
762	7,801	5,1%	1	C
771	4,058	6,1%	0	C
774	2,769	3,3%	0	B
779	5,895	3,3%	0	B
781	3,985	4,5%	0	C
789	9,194	3,6%	0	B
791	3,348	2,5%	1	B

793	4,626	4,4%	0	C
807	1,995	6,0%	0	C
811	3,991	5,8%	1	C
817	4,152	4,7%	0	C
818	6,03	2,8%	1	B
822	4,061	3,2%	1	B
823	2,732	4,6%	0	C
829	2,584	4,3%	0	C
831	6,844	3,2%	0	B
833	5,92	2,8%	1	B
840	5,911	4,4%	1	C
844	2,634	5,8%	0	C
848	3,158	3,7%	0	B
853	3,522	5,3%	1	C
855	3,693	3,5%	0	B
861	5,475	3,5%	0	B
863	5,511	3,6%	0	B
866	2,087	2,5%	0	B
867	3,332	4,9%	0	C
868	5,541	4,1%	1	C
873	2,727	3,7%	1	B
878	4,315	3,8%	1	B
882	4,073	6,1%	0	C
888	3,717	4,4%	1	C
889	3,275	4,2%	0	C
890	2,464	3,7%	0	B
895	2,694	5,6%	1	C
898	3,822	4,2%	0	C
925	2,706	4,6%	0	C
963	7,903	3,0%	1	B
967	4,004	2,7%	1	B
1251	5,004	4,2%	0	C
1294	6,325	3,7%	0	B
1505	3,419	3,2%	0	B
1588	5,292	4,6%	0	C
1627	2,555	6,0%	1	C
1645	4,516	4,7%	1	C
1710	2,466	2,3%	0	B
1824	2,551	4,4%	0	C
2050	2,967	4,9%	0	C
2124	5,567	4,8%	1	C
2157	1,997	5,4%	1	C
2307	3,623	3,1%	0	B
2358	3,472	4,2%	0	C
2463	4,544	4,7%	1	C
2484	6,781	5,0%	1	C
2542	4,102	3,3%	1	B
2566	3,359	4,4%	0	C
2577	4,46	5,8%	1	C
2578	7,374	1,6%	0	BB

## Analyse portefeuille Blue Ocean Bank door The AAA Team (juni 2010)

2625	4,708	3,8%	0	B
2703	2,619	2,9%	1	B
2756	3,221	3,9%	0	B
2762	7,757	3,9%	1	B
2928	4,161	3,5%	0	B
3041	4,214	3,7%	1	B
3065	6,066	4,3%	0	C
3194	4,829	4,4%	0	C
3366	2,85	3,5%	0	B
3502	2,03	3,8%	1	B
3600	3,419	5,0%	0	C
3717	3,673	3,8%	1	B
3743	9,231	2,4%	0	B
3773	7,295	2,7%	1	B
3855	3,055	3,7%	0	B
3877	4,899	2,9%	0	B
3885	4,745	2,5%	0	B
4015	3,28	2,9%	1	B
4019	6,689	5,5%	1	C
4020	7,852	3,8%	0	B
4041	1,905	3,5%	0	B
4058	3,301	5,3%	0	C
4075	4,223	4,1%	0	C
4077	3,662	4,3%	1	C
4090	3,827	5,3%	0	C
4121	4,703	4,9%	0	C
4507	3,185	4,0%	1	C
4626	2,502	5,6%	0	C
4683	5,671	4,2%	1	C
4728	4,003	4,1%	0	C
4846	2,525	4,4%	0	C
4850	3,852	4,9%	1	C
4853	4,475	3,8%	0	B
4929	2,85	4,0%	0	C
5049	3,301	5,8%	0	C
5113	6,425	3,4%	1	B
5205	3,02	4,8%	0	C
5255	5,513	6,7%	1	C
5438	4,137	4,5%	0	C
5444	2,485	5,3%	0	C
5637	3,68	3,8%	1	B
5735	4,963	3,9%	0	B
6065	3,75	0,7%	0	BB
6124	2,616	4,4%	0	C
6149	3,348	5,1%	0	C
6285	2,363	4,6%	0	C
6350	2,797	5,2%	1	C

6417	2,92	2,7%	1	B
6457	2,825	4,1%	0	C
6551	1,222	1,9%	1	B
6611	7,513	2,2%	0	B
6824	4,624	4,8%	0	C
6915	5,245	4,6%	0	C
6916	4,613	3,4%	0	B
6931	2,984	3,1%	0	B
6986	6,421	4,0%	1	C
7032	4,504	2,6%	0	B
7076	2,661	4,3%	0	C
7136	2,826	4,8%	0	C
7191	5,268	4,3%	0	C
7375	4,474	3,0%	0	B
7397	3,943	3,8%	1	B
7595	5,498	4,6%	0	C
7617	4,008	4,9%	1	C
7629	2,95	5,7%	0	C
7699	3,201	4,1%	0	C
7700	2,258	4,3%	0	C
7718	3,771	1,8%	0	B
7753	2,007	2,4%	0	B
7835	2,422	2,5%	0	B
7939	3,402	3,7%	0	B
7941	3,947	3,0%	1	B
8045	5,276	3,2%	0	B
8064	5,418	2,3%	1	B
8153	3,127	6,5%	0	C
8195	6,163	3,5%	0	B
8207	3,426	1,9%	1	B
8310	9,172	5,6%	0	C
8346	3,251	2,6%	0	B
8382	3,631	3,0%	1	B
8493	5,379	5,3%	0	C
8554	5,97	3,8%	0	B
8581	3,965	4,4%	0	C
8644	4,226	5,0%	0	C
8704	4,215	3,5%	1	B
8736	22,048	2,4%	1	B
8788	2,412	5,1%	0	C
8796	2,597	3,4%	0	B

## LGD INFORMATIE

LGD	Secured	4,20%	1	26,40%	0	3,40%	1	14,20%	1	2,20%	0	66,50%	0	3,90%	1
-----	---------	-------	---	--------	---	-------	---	--------	---	-------	---	--------	---	-------	---

## Analyse portefeuille Blue Ocean Bank door The AAA Team (juni 2010)

62,80%	1	62,20%	1	24,00%	0	60,60%	0	0,60%	1	65,00%	0	0,50%	1	12,30%	1
3,40%	1	9,30%	1	7,60%	1	56,20%	1	77,50%	0	29,00%	0	12,00%	0	21,30%	0
3,50%	1	27,60%	0	1,20%	0	28,40%	0	12,10%	1	2,00%	1	5,10%	1	8,50%	0
12,60%	1	66,80%	0	27,20%	0	62,40%	0	13,40%	1	7,00%	1	48,70%	0	19,80%	1
29,10%	0	13,20%	1	7,10%	1	7,80%	0	13,90%	1	7,20%	1	3,40%	1	10,00%	1
23,30%	0	8,80%	1	9,70%	1	8,70%	1	23,60%	0	64,00%	0	20,10%	0	6,70%	1
5,30%	1	32,00%	0	4,00%	1	1,60%	1	8,70%	1	15,30%	0	2,50%	1	28,40%	0
6,00%	1	15,10%	1	3,70%	0	65,70%	0	7,70%	1	6,00%	1	7,00%	0	11,80%	1
25,30%	0	8,90%	1	26,80%	0	2,40%	0	3,70%	1	28,70%	0	43,20%	1	0,40%	1
31,40%	1	89,10%	0	55,60%	0	12,50%	1	19,50%	0	11,20%	1	69,30%	0	2,20%	1
28,90%	0	0,10%	1	67,60%	0	1,80%	1	13,80%	1	14,00%	1	9,00%	1	11,60%	1
39,40%	1	24,30%	0	6,70%	1	3,30%	1	36,30%	0	0,60%	1	7,70%	1	39,80%	0
11,90%	1	85,30%	0	16,60%	1	3,20%	1	21,30%	1	14,80%	0	52,30%	0	76,60%	0
38,20%	0	44,50%	0	30,60%	0	4,70%	1	0,30%	1	76,70%	1	2,10%	0	51,10%	0
82,00%	0	85,20%	0	24,70%	0	48,00%	1	24,00%	0	15,50%	1	6,90%	1	2,70%	1
6,00%	1	86,60%	0	4,50%	1	86,80%	0	35,60%	1	1,80%	1	2,40%	1	4,10%	1
0,10%	1	0,70%	1	1,30%	1	13,50%	1	9,50%	1	43,50%	0	17,90%	0	29,20%	0
12,10%	0	3,80%	0	54,50%	1	8,80%	1	5,40%	1	18,30%	0	24,20%	0	8,90%	0
68,20%	0	49,00%	0	62,30%	1	14,00%	1	7,60%	1	19,00%	0	33,40%	0	53,20%	0
31,30%	1	10,30%	0	53,20%	1	5,20%	1	14,30%	0	6,00%	1	0,10%	1	5,90%	1
6,70%	0	6,40%	1	34,50%	0	3,00%	1	0,20%	1	3,70%	1	13,50%	1	41,20%	0
68,50%	0	20,80%	0	23,30%	0	57,60%	0	13,20%	0	5,10%	0	48,10%	0	11,30%	1
54,60%	0	8,20%	1	8,10%	1	3,00%	1	14,60%	0	66,00%	0	13,00%	1	12,10%	0
42,20%	0	83,10%	0	0,50%	1	10,10%	1	4,60%	1	8,70%	1	5,20%	1	32,00%	1
81,50%	0	85,60%	0	36,40%	0	11,90%	1	76,10%	0	50,00%	1	16,20%	1	31,10%	0
64,60%	0	2,80%	1	7,50%	1	1,50%	1	0,20%	1	16,20%	1	9,20%	1	47,00%	0
10,60%	0	25,00%	0	77,40%	0	45,60%	0	0,60%	1	66,50%	0	15,00%	0	58,00%	0
25,60%	0	10,70%	1	74,80%	0	1,80%	1	2,00%	1	17,50%	1	8,00%	1	3,20%	1
14,80%	1	5,00%	1	72,40%	0	9,00%	0	24,30%	1	41,80%	0	12,30%	1	38,20%	0
31,30%	0	32,20%	0	56,70%	0	8,20%	1	26,40%	1	3,90%	1	25,60%	0	67,10%	0
26,70%	1	1,90%	1	21,00%	0	66,70%	0	2,70%	1	18,10%	0	21,10%	0	45,30%	0
14,90%	0	39,80%	0	19,40%	1	20,20%	0	66,30%	0	23,60%	0	11,70%	1	9,60%	1
33,10%	0	6,40%	1	83,20%	0	1,90%	1	37,20%	0	3,20%	1	81,90%	0	32,60%	0
14,90%	1	10,70%	0	55,60%	0	13,50%	1	37,60%	0	20,40%	1	35,60%	0	1,00%	1
10,20%	1	71,50%	0	68,10%	1	3,70%	1	0,10%	1	36,70%	0	17,90%	1	11,80%	1
39,20%	1	30,70%	0	12,70%	1	22,50%	0	11,00%	1	13,80%	1	3,80%	0	28,50%	0
70,80%	0	69,80%	0	1,70%	1	23,10%	1	35,90%	0	22,20%	0	9,30%	1	32,90%	0
5,30%	1	12,00%	0	9,00%	1	2,60%	1	1,60%	1	28,80%	0	8,30%	1	47,10%	1
25,80%	0	58,70%	0	12,70%	1	17,00%	0	9,50%	1	22,90%	0	35,60%	0	15,50%	1
6,10%	1	1,20%	1	7,20%	1	53,50%	1	4,60%	1	13,50%	1	1,10%	1	0,40%	1
71,70%	0	12,00%	1	2,30%	0	59,50%	0	12,20%	1	13,00%	1	77,50%	0	12,80%	1
15,10%	1	82,20%	0	3,60%	1	5,50%	1	1,00%	1	0,30%	0	19,20%	0	10,10%	1
18,50%	0	11,70%	1	15,10%	0	23,10%	0	45,90%	0	72,70%	0	1,40%	1	62,20%	1
46,50%	1	16,20%	1	8,60%	1	4,10%	1	13,60%	1	6,10%	1	3,10%	0	28,50%	0
15,40%	1	27,90%	0	8,60%	1	8,10%	1	85,90%	0	2,20%	1	16,80%	1	6,10%	0
80,10%	0	40,40%	1	17,50%	1	2,70%	1	24,20%	0	51,50%	0	13,10%	1	17,20%	0
20,90%	0	6,50%	1	4,40%	1	8,90%	1	77,40%	0	55,20%	0	17,70%	0	46,10%	0
40,40%	1	0,40%	1	6,00%	1	6,90%	1	8,50%	1	3,20%	1	5,10%	1	18,00%	1
14,00%	1	55,40%	0	12,00%	1	77,60%	0	24,40%	0	0,90%	1	49,80%	0	5,30%	1
34,00%	0	25,30%	0	44,10%	1	2,50%	1	19,60%	1	14,90%	1	7,40%	1	11,60%	1

## Analyse portefeuille Blue Ocean Bank door The AAA Team (juni 2010)

8,60%	1	6,70%	1	10,50%	1	53,70%	0	55,20%	1	26,80%	0	18,30%	0	0,90%	1
2,80%	1	19,00%	1	16,00%	1	8,40%	1	0,00%	1	18,10%	1	26,10%	1	68,90%	0
17,80%	1	18,80%	0	5,30%	0	45,30%	0	11,20%	1	7,10%	1	23,60%	0	26,40%	0
12,30%	1	45,30%	0	77,10%	0	3,50%	1	18,10%	0	53,00%	0	3,30%	1	17,60%	0
4,00%	1	23,70%	0	29,70%	0	20,60%	1	79,40%	0	16,90%	0	8,30%	1	6,20%	1
34,80%	0	18,30%	1	31,30%	0	31,40%	0	47,80%	1	11,80%	1	8,80%	1	48,10%	1
71,30%	0	77,90%	0	76,20%	0	3,20%	1	53,20%	0	2,80%	1	56,40%	1	4,70%	1
13,60%	1	0,40%	0	7,40%	1	8,90%	1	17,00%	0	26,10%	0	36,30%	0	2,90%	1
8,70%	1	0,90%	1	79,40%	0	11,70%	1	62,80%	0	11,80%	1	3,00%	1	46,20%	1
13,90%	1	1,20%	1	7,90%	1	14,30%	0	2,00%	1	8,20%	1	7,00%	1	7,70%	1
6,40%	1	1,40%	1	12,00%	1	2,40%	1	73,20%	0	32,50%	0	21,40%	0	20,90%	0
94,30%	0	18,10%	0	6,70%	1	10,00%	1	16,70%	1	3,70%	1	13,00%	1	10,60%	1
25,10%	1	8,80%	1	74,20%	0	9,70%	1	29,10%	0	2,50%	1	45,10%	0	4,70%	1
3,00%	1	55,60%	0	0,90%	1	11,40%	0	8,30%	0	21,80%	0	27,80%	0	76,60%	0
35,90%	0	34,30%	0	11,00%	1	67,10%	1	60,60%	0	9,20%	1	5,10%	1	5,50%	0
17,40%	1	3,60%	1	41,50%	1	13,30%	1	10,90%	0	10,80%	1	42,70%	0	9,40%	1
4,40%	1	20,90%	1	2,20%	1	3,30%	1	20,80%	0	66,70%	0	24,30%	0	4,10%	1
19,60%	1	22,60%	1	17,50%	0	8,30%	1	0,60%	1	3,00%	1	19,60%	0	13,50%	0
1,50%	1	1,00%	1	0,00%	1	10,90%	0	19,40%	1	8,80%	1	2,70%	1	11,50%	1
4,20%	1	53,20%	1	1,20%	1	16,40%	0	4,10%	1	2,50%	1	8,00%	1	4,50%	0
31,10%	0	28,20%	0	13,00%	0	28,40%	0	39,50%	0	71,40%	0	27,10%	1	79,40%	0
55,20%	0	6,90%	1	7,50%	1	9,40%	1	6,70%	1	2,10%	1	30,70%	0	3,00%	1
25,80%	0	11,40%	1	3,30%	1	36,90%	0	7,40%	1	83,10%	0	2,10%	1	7,10%	1
6,80%	1	2,20%	1	4,80%	0	48,10%	0	25,80%	0	43,60%	0	32,80%	0	11,30%	0
17,30%	0	81,20%	0	16,40%	1	4,90%	1	79,20%	0	44,80%	1	90,90%	0	3,60%	1
17,90%	0	20,40%	0	14,30%	0	2,90%	1	7,30%	1	18,50%	1	4,10%	1	43,70%	1
92,60%	0	0,50%	1	53,40%	0	10,00%	1	29,80%	0	21,50%	1	2,70%	1	11,60%	1
13,90%	0	7,50%	1	74,80%	0	6,80%	1	71,50%	1	9,60%	1	3,40%	1	0,80%	1
40,50%	0	1,50%	1	6,70%	1	5,80%	1	83,60%	0	23,80%	0	21,40%	1	21,90%	0
10,90%	1	2,10%	1	57,80%	1	5,50%	1	11,40%	1	2,10%	0	9,60%	1	3,20%	1
21,90%	1	2,10%	1	11,80%	1	8,90%	1	50,80%	0	61,10%	0	7,80%	0	21,10%	0
28,30%	0	40,30%	1	0,10%	1	9,90%	1	27,50%	0	2,50%	1	36,30%	0	13,00%	1
1,60%	0	51,20%	0	3,30%	1	17,80%	0	7,40%	1	5,70%	1	40,20%	0	16,40%	0
17,80%	0	5,90%	1	2,30%	1	10,40%	1	21,30%	1	0,70%	1	2,20%	1	56,50%	0
0,40%	1	15,30%	1	64,20%	0	14,70%	0	12,00%	0	4,60%	1	10,60%	1	18,00%	0
6,30%	0	3,70%	0	7,60%	1	47,30%	0	9,30%	1	38,00%	0	1,30%	1	0,20%	1
14,30%	1	43,20%	0	63,40%	0	23,50%	0	0,50%	1	52,30%	0	13,80%	1	22,70%	0
15,80%	1	26,80%	0	10,90%	1	48,40%	0	46,20%	0	1,70%	1	11,90%	0	9,90%	0
0,60%	1	81,60%	0	25,80%	0	57,90%	0	11,30%	1	4,50%	1	14,70%	0	43,50%	0
78,50%	0	28,70%	0	71,40%	0	42,40%	0	8,50%	1	30,70%	0	1,90%	1	88,10%	0
5,00%	1	59,70%	0	19,20%	0	19,10%	1	1,40%	1	72,00%	0	0,20%	1	82,30%	0
56,10%	0	9,80%	1	9,50%	1	56,50%	0	17,80%	0	9,60%	0	12,60%	0	13,20%	1
9,80%	1	5,90%	1	33,60%	0	9,20%	1	14,60%	0	1,90%	1	59,30%	0	31,20%	0
2,50%	1	7,30%	1	17,20%	1	8,30%	1	31,80%	0	0,50%	1	58,70%	0	15,20%	0
4,60%	1	9,40%	0	11,50%	1	3,80%	1	1,80%	1	10,80%	1	80,30%	0	25,10%	0
7,60%	1	65,40%	0	40,40%	0	78,80%	0	45,20%	0	5,70%	1	48,30%	1	36,30%	1
32,60%	0	14,30%	1	12,20%	1	18,00%	1	39,60%	0	0,80%	1	42,70%	0	4,50%	1
14,00%	0	18,80%	1	6,00%	1	6,40%	1	12,80%	1	4,60%	1	22,90%	0	2,50%	1
80,40%	0	13,90%	1	58,70%	0	40,80%	0	0,80%	0	5,90%	1	69,80%	0	68,30%	0
12,00%	1	63,50%	0	72,00%	0	16,50%	1	7,10%	1	57,10%	0	12,50%	1	63,20%	0

## Analyse portefeuille Blue Ocean Bank door The AAA Team (juni 2010)

2,80%	1	15,30%	0	11,80%	1	72,90%	0	13,80%	0	3,90%	1	39,20%	0	35,50%	0
6,70%	1	48,90%	0	21,70%	0	28,90%	0	41,30%	0	10,10%	1	4,90%	1	51,20%	0
9,60%	1	67,10%	0	48,10%	1	33,50%	1	0,40%	1	12,00%	1	3,70%	1	84,70%	0
15,60%	1	42,80%	0	18,60%	0	16,70%	1	24,60%	0	14,80%	0	19,30%	0	73,20%	0
45,90%	0	5,70%	1	77,50%	0	3,20%	1	86,70%	0	12,50%	1	25,50%	0	11,50%	0
67,00%	0	49,30%	1	64,90%	0	13,70%	1	6,60%	1	11,90%	1	40,60%	0	6,20%	1
7,50%	1	53,20%	0	65,90%	0	8,30%	1	15,80%	1	43,90%	0	10,00%	1	14,80%	1
11,30%	0	3,30%	1	20,90%	1	86,60%	0	3,40%	1	22,80%	0	4,80%	1	10,40%	1
63,70%	0	22,00%	0	12,10%	1	37,40%	1	5,40%	1	59,70%	1	6,80%	0	62,50%	0
10,50%	1	4,10%	0	14,30%	1	9,90%	1	6,00%	1	13,80%	0	1,20%	1	19,90%	0
12,50%	0	11,20%	0	37,80%	0	84,80%	0	22,10%	0	16,70%	1	2,70%	1	35,00%	0
15,00%	1	27,20%	0	7,10%	1	34,00%	0	53,20%	0	40,90%	0	16,50%	0	21,50%	1
72,10%	0	19,80%	0	2,10%	1	14,30%	1	35,00%	0	6,70%	1	24,40%	0	4,50%	1
13,30%	0	7,90%	1	12,60%	1	8,80%	1	68,20%	1	13,80%	1	6,70%	1	10,30%	1
1,30%	1	12,50%	0	13,80%	0	71,30%	0	34,90%	1	22,60%	0	15,00%	1	15,40%	1
10,40%	1	6,10%	0	20,40%	0	1,50%	1	10,80%	1	8,20%	1	71,30%	0	4,30%	1
5,00%	1	35,00%	0	0,50%	1	7,60%	0	11,50%	0	67,40%	0	20,70%	0	0,00%	1
12,50%	1	39,60%	0	17,30%	0	48,50%	1	10,30%	0	55,20%	0	10,20%	1	23,60%	1
15,70%	0	2,30%	1	8,40%	1	8,10%	1	23,20%	0	33,80%	0	17,70%	1	66,40%	0
40,00%	0	6,90%	1	9,20%	1	14,40%	1	1,20%	1	12,60%	0	18,40%	1	3,20%	1
6,60%	1	3,80%	0	36,90%	0	0,00%	1	37,90%	0	3,80%	1	30,90%	0	1,50%	1
3,70%	1	42,70%	0	11,80%	1	84,10%	0	10,90%	1	13,00%	1	11,00%	1	1,20%	1
65,00%	0	34,70%	0	20,00%	0	10,00%	1	16,30%	0	0,40%	1	43,10%	0	36,20%	0
71,30%	0	12,50%	1	28,00%	0	7,20%	1	45,40%	1	41,40%	0	17,10%	0	30,20%	0
56,70%	0	10,50%	1	4,10%	1	4,00%	0	76,40%	0	8,70%	1	19,80%	1	96,00%	0
4,00%	1	10,80%	1	30,10%	1	21,90%	0	3,40%	1	19,50%	0	12,30%	1	28,40%	0
6,60%	0	49,00%	0	32,10%	0	11,90%	1	2,70%	0	2,20%	1	2,20%	1	5,20%	1
48,10%	0	80,20%	0	23,00%	1	48,80%	0	27,40%	1	28,00%	0	43,90%	1	8,30%	1
58,50%	0	43,50%	0	4,10%	1	9,40%	1	53,20%	0	16,10%	1	71,10%	0	6,00%	1
16,10%	1	42,30%	1	83,60%	0	25,80%	0	38,00%	0	75,50%	0	26,50%	0	24,80%	1
1,90%	1	8,60%	1	11,80%	1	5,10%	0	4,40%	1	7,20%	1	3,60%	0	65,50%	1
9,50%	1	4,00%	1	59,30%	0	24,60%	0	15,80%	1	0,70%	1	8,20%	0	17,30%	1
18,00%	1	17,30%	1	41,60%	1	47,20%	0	21,80%	1	1,90%	1	17,10%	1	2,40%	1
3,80%	1	0,50%	1	7,40%	1	90,80%	0	1,90%	1	6,70%	1	9,40%	1	1,70%	1
29,20%	0	2,60%	0	11,30%	1	34,90%	1	8,10%	1	4,70%	1	5,90%	1	34,90%	0
7,20%	1	7,50%	1	6,60%	1	5,00%	1	0,60%	1	19,20%	0	51,30%	1	46,30%	0
3,10%	1	11,80%	1	2,60%	1	8,60%	1	9,60%	1	75,00%	0	9,30%	1	71,50%	0
2,40%	1	0,80%	1	9,30%	1	43,00%	1	49,70%	0	15,30%	0	59,80%	0	38,80%	1
48,50%	0	0,00%	1	79,20%	0	38,30%	1	1,80%	1	48,20%	1	9,20%	0	1,40%	1
1,80%	1	83,10%	0	71,00%	1	5,80%	0	10,80%	1	8,30%	1	8,20%	1	85,20%	0
12,70%	1	10,30%	1	14,10%	0	51,80%	0	76,70%	0	8,10%	1	51,00%	0	52,90%	1
7,70%	1	3,90%	1	1,10%	0	4,40%	1	35,60%	1	10,30%	1	43,90%	0	37,90%	0
7,30%	1	10,10%	0	51,20%	0	30,70%	0	12,70%	1	28,50%	0	46,00%	0	55,40%	0
12,80%	1	7,90%	1	32,90%	0	4,60%	1	25,30%	1	37,40%	0	8,00%	1	7,60%	1
4,30%	1	4,50%	1	1,70%	1	65,70%	0	0,60%	1	6,70%	1	10,70%	0	10,90%	0
7,10%	1	3,30%	1	10,20%	1	5,10%	0	58,90%	0	0,10%	1	4,30%	1	15,90%	0
12,70%	0	11,50%	1	1,50%	1	70,70%	0	1,50%	1	40,30%	0	22,50%	0	2,70%	1
0,50%	1	18,90%	1	7,00%	1	12,90%	1	11,00%	0	24,60%	0	4,60%	1	12,80%	0
8,10%	1	17,70%	1	9,80%	1	8,10%	1	70,20%	0	66,90%	0	3,60%	1	22,30%	0
75,00%	0	47,70%	0	34,60%	0	12,40%	1	4,40%	1	30,80%	1	24,00%	1	10,00%	0

## Analyse portefeuille Blue Ocean Bank door The AAA Team (juni 2010)

20,50%	1	2,10%	0	23,90%	1	1,50%	1	10,70%	1	3,90%	1	8,90%	1	5,50%	1
49,80%	0	4,70%	1	20,90%	0	19,30%	1	5,30%	1	57,90%	1	6,80%	1	19,40%	0
16,00%	0	2,50%	1	62,50%	0	15,20%	1	25,80%	0	72,50%	0	73,40%	0	29,90%	1
52,70%	0	16,70%	1	15,70%	0	74,90%	0	23,00%	1	23,20%	0	43,70%	0	29,60%	0
4,00%	1	1,00%	1	7,20%	0	5,90%	1	7,70%	1	4,30%	1	14,80%	0	85,50%	0
10,20%	1	60,00%	0	1,10%	1	44,80%	0	73,10%	0	22,50%	0	1,70%	1	39,70%	1
8,30%	0	24,10%	0	61,80%	1	10,10%	1	4,90%	1	0,70%	1	50,10%	0	17,80%	0
15,90%	0	2,50%	1	33,50%	0	22,00%	0	15,70%	1	12,00%	1	16,10%	1	52,60%	0
2,80%	1	3,00%	1	6,90%	1	7,10%	0	15,00%	1	27,10%	0	2,90%	1	46,80%	1
10,00%	1	8,50%	1	16,90%	0	6,90%	1	30,60%	0	13,30%	1	43,90%	1	73,80%	0
34,70%	0	20,80%	1	0,80%	1	21,10%	0	8,20%	1	4,00%	1	16,10%	1	11,80%	1
4,00%	1	5,70%	1	68,50%	0	4,50%	0	9,00%	1	73,60%	0	13,90%	1	12,40%	0
43,80%	0	68,10%	0	2,10%	1	1,00%	1	8,20%	1	13,00%	1	73,80%	0	44,00%	0
5,80%	0	23,10%	0	21,20%	1	38,40%	0	15,20%	0	23,30%	0	1,00%	1	6,60%	1
11,60%	1	25,00%	0	47,70%	0	11,60%	1	7,70%	0	9,60%	1	28,60%	0	4,00%	1
70,50%	0	14,80%	1	18,00%	1	18,70%	0	9,80%	1	12,00%	1	5,40%	1	42,20%	0
12,40%	1	2,10%	1	7,20%	1	13,60%	1	30,00%	1	9,50%	1	6,80%	0	40,20%	0
5,30%	1	9,70%	1	17,40%	0	8,00%	1	6,60%	1	8,10%	1	5,50%	1	2,10%	0
0,30%	1	7,90%	1	9,20%	1	0,90%	1	10,90%	1	12,10%	1	15,70%	0	7,50%	1
12,70%	1	14,90%	0	32,50%	0	8,50%	0	0,50%	1	3,10%	1	25,50%	0	3,10%	1
19,30%	1	8,80%	1	63,30%	0	35,80%	1	83,40%	0	8,20%	1	4,10%	1	41,20%	0
52,20%	0	4,60%	1	7,70%	1	26,00%	0	3,40%	1	14,00%	1	16,60%	0	7,40%	1
50,20%	1	94,00%	0	15,80%	1	64,70%	0	13,20%	1	59,20%	1	15,00%	1	21,60%	0
7,30%	0	44,50%	0	8,60%	1	30,00%	0	7,10%	1	73,30%	0	40,30%	0	37,60%	1
0,00%	1	35,30%	0	35,30%	0	42,80%	0	28,50%	0	7,20%	1	21,90%	0	25,30%	1
0,00%	1	0,50%	1	1,90%	1	73,00%	0	9,90%	1	29,60%	0	56,20%	0	4,50%	1
53,00%	0	20,70%	0	54,10%	0	4,50%	1	3,50%	1	7,70%	1	79,90%	0	64,90%	0
11,20%	1	58,80%	1	54,20%	0	10,90%	0	35,10%	0	44,50%	0	1,70%	1	3,90%	1
8,40%	1	7,70%	1	58,40%	0	1,90%	1	0,60%	0	26,00%	0	12,90%	1	53,00%	0
2,00%	1	29,10%	0	35,70%	1	26,50%	0	11,60%	1	16,10%	1	14,20%	1	25,80%	0
2,80%	1	4,80%	1	13,20%	0	80,80%	0	9,00%	1	13,10%	1	25,10%	1	12,70%	1
53,40%	0	63,00%	0	13,50%	1	28,50%	1	4,40%	1	72,60%	0	17,60%	0	82,00%	0
57,80%	0	84,10%	0	25,00%	0	69,30%	0	11,60%	0	14,70%	0	1,10%	1	6,70%	0
1,90%	1	11,00%	0	28,70%	0	1,90%	1	1,40%	1	41,90%	1	9,70%	1	13,30%	0
2,80%	1	14,20%	0	48,40%	0	9,40%	1	55,10%	1	75,40%	0	8,10%	1	30,60%	0
65,40%	0	8,40%	1	14,10%	0	11,50%	1	14,90%	1	22,50%	0	1,10%	0	4,90%	1
17,90%	1	17,10%	0	14,00%	1	51,70%	0	41,30%	0	4,30%	1	18,70%	1	9,10%	1
4,90%	1	63,70%	0	9,10%	1	2,90%	1	7,10%	1	11,90%	1	5,90%	1	9,00%	0
29,20%	0	6,70%	1	2,10%	1	0,70%	1	1,10%	1	2,90%	0	32,50%	0	31,10%	0
15,70%	1	25,40%	0	71,70%	0	37,20%	1	18,20%	0	12,10%	1	17,30%	1	11,10%	1
8,80%	0	9,00%	1	68,80%	0	3,40%	1	6,20%	1	1,70%	0	19,70%	0	58,90%	1
3,90%	1	8,00%	0	15,80%	1	16,60%	1	9,60%	1	6,20%	0	22,50%	0	0,10%	1
34,70%	0	33,60%	0	32,80%	0	43,30%	0	43,90%	0	5,80%	1	2,00%	1	8,80%	1
22,00%	0	8,90%	1	51,70%	0	1,10%	1	5,80%	1	6,60%	1	6,10%	1	3,20%	1
0,90%	0	5,60%	1	29,40%	0	0,60%	1	90,90%	0	14,40%	1	4,90%	1	26,80%	0
1,60%	1	63,20%	0	56,80%	0	67,50%	0	7,20%	1	18,70%	0	41,40%	0	48,30%	0
3,10%	1	10,80%	1	8,80%	1	6,90%	1	17,60%	0	3,80%	1	35,60%	0	61,50%	0
15,00%	1	12,10%	1	17,90%	0	69,30%	0	19,20%	0	8,30%	1	6,80%	0	28,50%	0
63,90%	0	3,40%	1	69,40%	1	63,80%	0	15,00%	1	23,60%	0	20,80%	0	10,50%	1
24,60%	0	28,40%	0	23,10%	0	2,80%	1	22,20%	1	4,90%	1	42,30%	0	4,40%	1



## Analyse portefeuille Blue Ocean Bank door The AAA Team (juni 2010)

4,90%	1	63,50%	0	82,60%	0	10,10%	1	13,60%	1	0,30%	1	9,50%	1	4,00%	1
55,60%	0	6,10%	0	14,60%	0	47,00%	0	3,60%	1	3,10%	1	15,40%	1	2,80%	1
7,40%	1	11,10%	1	4,30%	1	18,00%	0	23,30%	0	22,50%	0	13,90%	1	33,90%	0
88,00%	0	9,90%	0	43,80%	0	27,20%	0	14,20%	0	13,50%	1	21,60%	0	36,70%	0
9,00%	1	8,40%	1	9,00%	1	4,00%	1	9,70%	0	7,30%	1	4,70%	0	57,40%	0
11,70%	1	5,80%	1	4,70%	1	6,70%	1	3,70%	1	24,50%	0	3,00%	1	4,30%	1
95,70%	0	6,60%	1	13,80%	0	66,20%	0	1,40%	1	7,70%	1	10,00%	1	35,00%	0
3,50%	1	14,30%	1	46,80%	0	0,90%	1	7,20%	1	24,70%	1	17,90%	0	10,90%	0
0,70%	1	13,70%	1	2,60%	1	8,60%	0	22,70%	1	10,70%	1	83,70%	0		
2,40%	1	8,80%	0	14,10%	0	1,60%	1	10,80%	1	21,30%	1	2,40%	1		

## BRONNEN

Voor de informatie hebben wij naast de verkregen data van de Blue Ocean Bank tevens de sheets van Dr. Prof. Kersten van Risicomanagement. Voor de afbeeldingen hebben wij gezocht via Google.