

ANEXO 1: VALORACIÓN DE CDS

Año	Probabilidad de supervivencia hasta final de año	Probabilidad de quiebra durante el año
1	0,9704	0,0296
2	0,9418	0,0287
3	0,9139	0,0278
4	0,8869	0,0270

Año	Probabilidad de supervivencia	Pago esperado	Factor de descuento	Valor actual del pago esperado
1	0,9704	0,9704s	0,9608	0,9324 s
2	0,9418	0,9418s	0,9231	0,8694 s
3	0,9139	0,9139s	0,8869	0,8106 s
4	0,8869	0,8869s	0,8521	0,7558 s
TOTAL				3,3681 s

Año	Probabilidad de quiebra	<i>Recovery rate</i>	<i>Payoff</i> esperado	Factor de descuento	Valor Actual del <i>payoff</i> esperado
0,5	0,0296	0,35	0,01921	0,9802	0,0188
1,5	0,0287	0,35	0,01864	0,9418	0,0176
2,5	0,0278	0,35	0,01809	0,9048	0,0164
3,5	0,0270	0,35	0,01756	0,8694	0,0153
TOTAL					0,0680

Año	Probabilidad de quiebra	Pago devengado esperado	Factor de descuento	Valor actual del pago devengado esperado
0,5	0,0296	0,0148 s	0,9802	0,01448 s
1,5	0,0287	0,0143 s	0,9418	0,01351 s
2,5	0,0278	0,0139 s	0,9048	0,01259 s
3,5	0,0270	0,0135 s	0,8694	0,01174 s
TOTAL				0,05232 s

ANEXO 2: EJEMPLO CDO

<i>Seniority</i>	Vencimiento	<i>Rating</i>	Rendimiento	Precio	Cupón	Tramo	<i>Spread</i>	Interés pagado
Senior	may-19	AAA	5,50%	120,1	6,1	85,22%	94,50%	9.374,20 €
Senior	nov-19	AA	5,22%	111,4	6,5	7,20%	94,78%	751,68 €
Mezzanine	ene-20	BBB	5,70%	105,6	7,2	4,21%	94,30%	479,94 €
Equity	jun-20	C	6,10%	110,3	10,12	3,37%	93,90%	411,14 €
			5,63%				100%	11.016,96 €

Interés recibido	23560,00
Beneficio neto	12.543,04 €

Total debt	6,15%
Inversión	200.000 €