



Reference REMICSM R009 レファレンスレミック R009

2006年10月

レファレンス レミック R009は30年債を担保として、2018年12月を最終償還日とする

- 裏付けとなる証券は30年6%GOLDもしくはGOLD Giant PCsとなっている
 - » WAC(加重平均クーポン) = 6.470%
 - » WAM(加重平均満期) = 355ヶ月
 - » WALA(加重平均ローン年限) = 4ヶ月
- 11億4千8百万ドルの満期保証クラス (GMC)を持つ、30億ドルの元本総額となっている
- 満期保証クラスは2018年12月15日の保証最終償還日を持つフロントエンド・シーケンシャル型となっている
- 当該発行に関わる共同主幹事はCitigroup, Credit Suisse, Goldman Sachsとなっている
- 共同幹事はBarclays、Bear StearnsそしてMerrill Lynchとなっている

この情報は証券の販売、もしくは証券購入の勧誘を目的とするものではありません。すべての情報は2006年10月10日付けのR009の目論見書補足書によってのみ完全に確認されるものであり、すべての投資家は投資判断を行う前に当該目論見書補足書を確認する必要があります。

WALプロフィール：裏付けとなるパススルー債に比べ、レファレンスレミックは限定的な延伸/短縮の特性を有している

- 124%PSAにおいて、シリーズR009のフロント シークエンシャルの延伸幅は、30年6%に比べて1.46年短くなっています
- 1740%PSAにおいて、シリーズR009のフロント シークエンシャルの短縮幅は、30年6%に比べて1.55年緩やかになっています

金利パラレル変化 (bp)	+300	+200	+100	ベースケース	-100	-200	-300
期限前償還スピード	124% PSA	135% PSA	160% PSA	289% PSA	1040% PSA	1615% PSA	1740% PSA
様々な金利環境下でのWAL変化							
FHRR R009 フロントシークエンシャル	6.85	6.58	6.00	3.91	1.51	1.11	1.05
Gold 30 year 6.0% TBA	<u>9.87</u>	<u>9.36</u>	<u>8.43</u>	<u>5.47</u>	<u>1.76</u>	<u>1.16</u>	<u>1.06</u>
差	3.02	2.78	2.43	1.56	0.25	0.05	0.01
ベースケースからのWALの変化幅							
FHRR R009 フロント シークエンシャル	2.94	2.67	2.09	0.00	-2.40	-2.80	-2.86
Gold 30 year 6.0% TBA	<u>4.40</u>	<u>3.89</u>	<u>2.96</u>	<u>0.00</u>	<u>-3.71</u>	<u>-4.31</u>	<u>-4.41</u>
差	1.46	1.22	0.87	0.00	-1.31	-1.51	-1.55

元本支払い期間 (ウィンドウ) : レファレンス レミックは狭いウィンドウを持つ

- 124%PSAにおいて、30年6%が29.08年の元本支払い期間を持つのに対して、シリーズR009のフロント シークエンシャルは12.08年の元本支払い期間となる
- 1740%PSAにおいて、30年6%が1.83年の元本支払い期間を持つのに対して、シリーズR009のフロント シークエンシャルは1.75年の元本支払い期間となる

金利平行変化 (bp) 期限前償還スピード	+300 124% PSA	+200 135% PSA	+100 160% PSA	ベースケース 289% PSA	-100 1040% PSA	-200 1615% PSA	-300 1740% PSA
元本支払い期間 (ウィンドウ) FHRR R009 フロントシークエンシャル Gold 30 year 6.0% TBA	11/06-12/18 12/06-04/36	11/06-12/18 12/06-04/36	11/06-12/18 12/06-04/36	11/06-12/15 12/06-04/36	11/06-8/09 12/06-07/24	11/06-10/08 12/06-01/13	11/06-08/08 12/06-10/08

Reference REMICSM Background レファレンスレミックの背景

レファレンス レミック証券は流動性、透明性そして予測が容易な商品特性を提供

- 流動性
 - » GMCは10億ドルの最小トランチサイズとなります
 - » 幅広いディーラーの後援とセカンダリー市場でのサポートがあります

- 透明性
 - » シンジケーションによる売出しを通じて、プライマリー市場でのサポートがあります
 - » トレードウェブ (TradeWeb)とブルームバーグ (Bloomberg)を通してセカンダリー市場で値付けされています
 - » 売り出されるGMCの裏付けとなるPCsの情報は価格決定以前に公表されます

- 予測性
 - » カレンダーベースでの月次随意発行ウィンドウが公表されています
 - » 一四半期間に発行されるレファレンス レックは最大で3デールとなっています
 - » 平均残存期間の延伸は、最終償還日が短縮されていることで限定的です

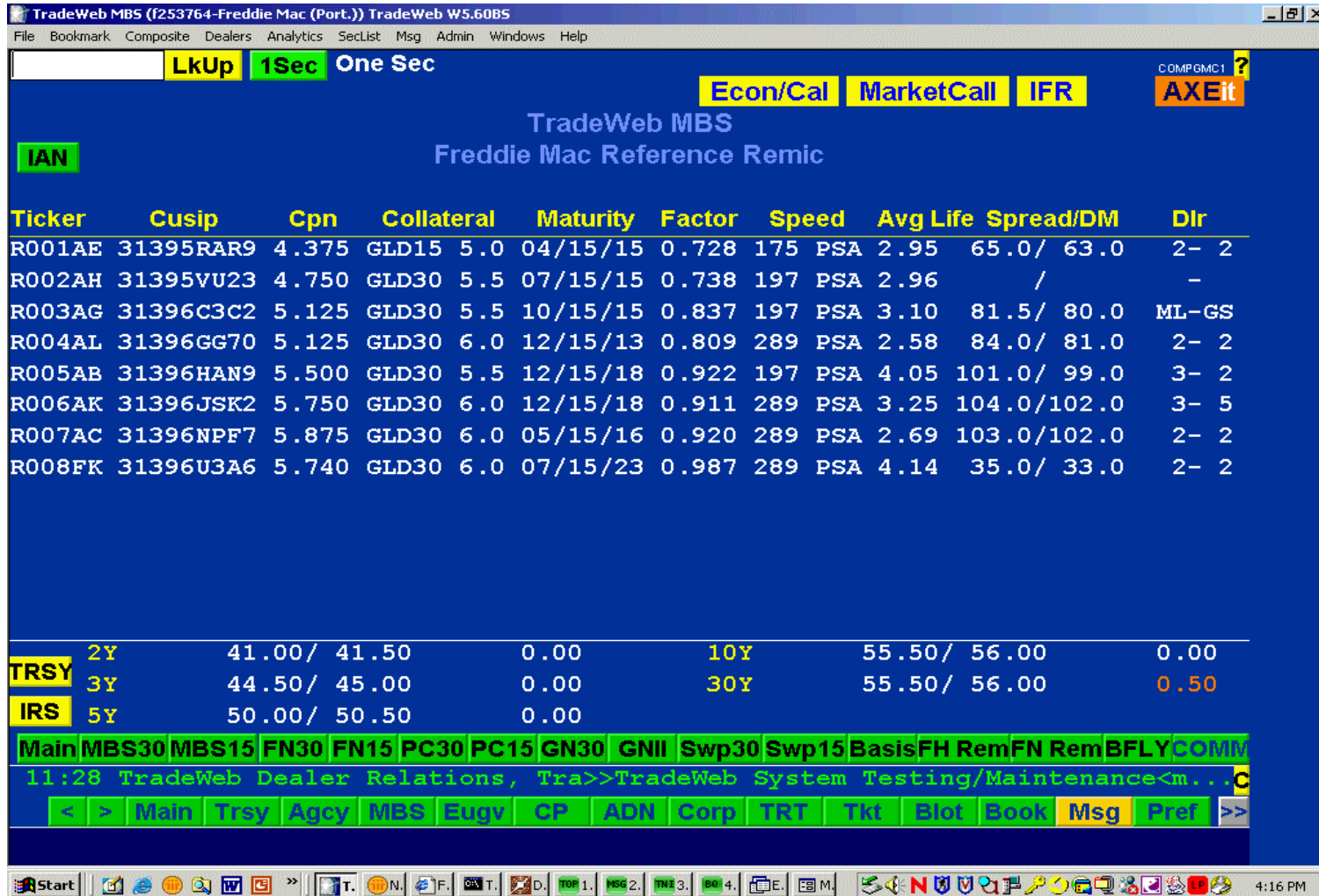
レファレンスレミック証券は他に類を見ない魅力的な特徴を数多く備えている

	Freddie Mac Reference REMIC	Prepayment Linked Notes	Syndicated Callables	ABS	REMIC Securities	TBA Passthroughs
トレードウェブ適格性	✓	Some	✓			✓
日次でのクローズ価格	✓	Some	✓			✓
保証型短縮最終満期	✓	✓			Some	
シンジケーション	✓	Some	✓	✓		
発行カレンダー	✓					
モーゲージ/MBSによる完全な担保	✓			✓	✓	✓
値付け前での担保情報提供	✓					
リ・レミック / MACR適格性	✓			✓	✓	
値付け後の増額発行 (タップ発行) なし	✓			✓	✓	✓

レファレンス レミック証券の主要な特徴

レファレンスレミック 商品詳細	
裏付けのPCs	売り出されるGMCの裏付けとなるPCsの情報は価格決定前に公表されます
満期保証クラス(GMC)	市場環境と担保によって、満期は様々となります
構造 (ストラクチャー)	プレ・マーケティング期間に発表されます
パー コーポン	発行はパーに最も近いディスカウントのクーポンで発行されます
GMCのトランチサイズ	最少額面は10億ドル
2006年の発行頻度	カレンダーベースでの月次随意発行ウィンドウ
異なるレファレンスレミックの並存	発行は可能。ただし、裏付けとなるPCsのタームまたはクーポンが異なっている必要。また、一四半期の最大発行件数は3ディールまで
分配期間	次の期間の早い方： -レファレンスレミック価格決定後2ヶ月間、もしくは -同じターム、クーポン、最終GMCを持つPCsを裏付けとして次に発行されるレファレンスレミックの発行がなされるまでの期間
リ・レミック適格性	リ・レミックは上記分配期間以降にもしくは、フレディーマックの裁量のどちらか早い期間に可能となります
MACR適格性	売り出しに依存
トレードウェブ適格性	あり

価格透明性 – 複数のディーラーによって提供されるトレードウェブにおけるライブ価格



TradeWeb MBS (f253764-Freddie Mac (Port.)) TradeWeb W5.6085

File Bookmark Composite Dealers Analytics SecList Msg Admin Windows Help

LkUp 1Sec One Sec

Econ/Cal MarketCall IFR

COMPGM1 ? AXEit

TradeWeb MBS
Freddie Mac Reference Remic

IAN

Ticker	Cusip	Cpn	Collateral	Maturity	Factor	Speed	Avg Life	Spread/DM	Dir
R001AE	31395RAR9	4.375	GLD15	5.0 04/15/15	0.728	175	PSA 2.95	65.0/ 63.0	2- 2
R002AH	31395VU23	4.750	GLD30	5.5 07/15/15	0.738	197	PSA 2.96	/	-
R003AG	31396C3C2	5.125	GLD30	5.5 10/15/15	0.837	197	PSA 3.10	81.5/ 80.0	ML-GS
R004AL	31396GG70	5.125	GLD30	6.0 12/15/13	0.809	289	PSA 2.58	84.0/ 81.0	2- 2
R005AB	31396HAN9	5.500	GLD30	5.5 12/15/18	0.922	197	PSA 4.05	101.0/ 99.0	3- 2
R006AK	31396JSK2	5.750	GLD30	6.0 12/15/18	0.911	289	PSA 3.25	104.0/102.0	3- 5
R007AC	31396NPF7	5.875	GLD30	6.0 05/15/16	0.920	289	PSA 2.69	103.0/102.0	2- 2
R008FK	31396U3A6	5.740	GLD30	6.0 07/15/23	0.987	289	PSA 4.14	35.0/ 33.0	2- 2

TRSY	2Y	41.00/ 41.50	0.00	10Y	55.50/ 56.00	0.00
	3Y	44.50/ 45.00	0.00	30Y	55.50/ 56.00	0.50
IRS	5Y	50.00/ 50.50	0.00			

Main MBS30 MBS15 FN30 FN15 PC30 PC15 GN30 GNII Swp30 Swp15 Basis FH Rem FN Rem BFLY COMM

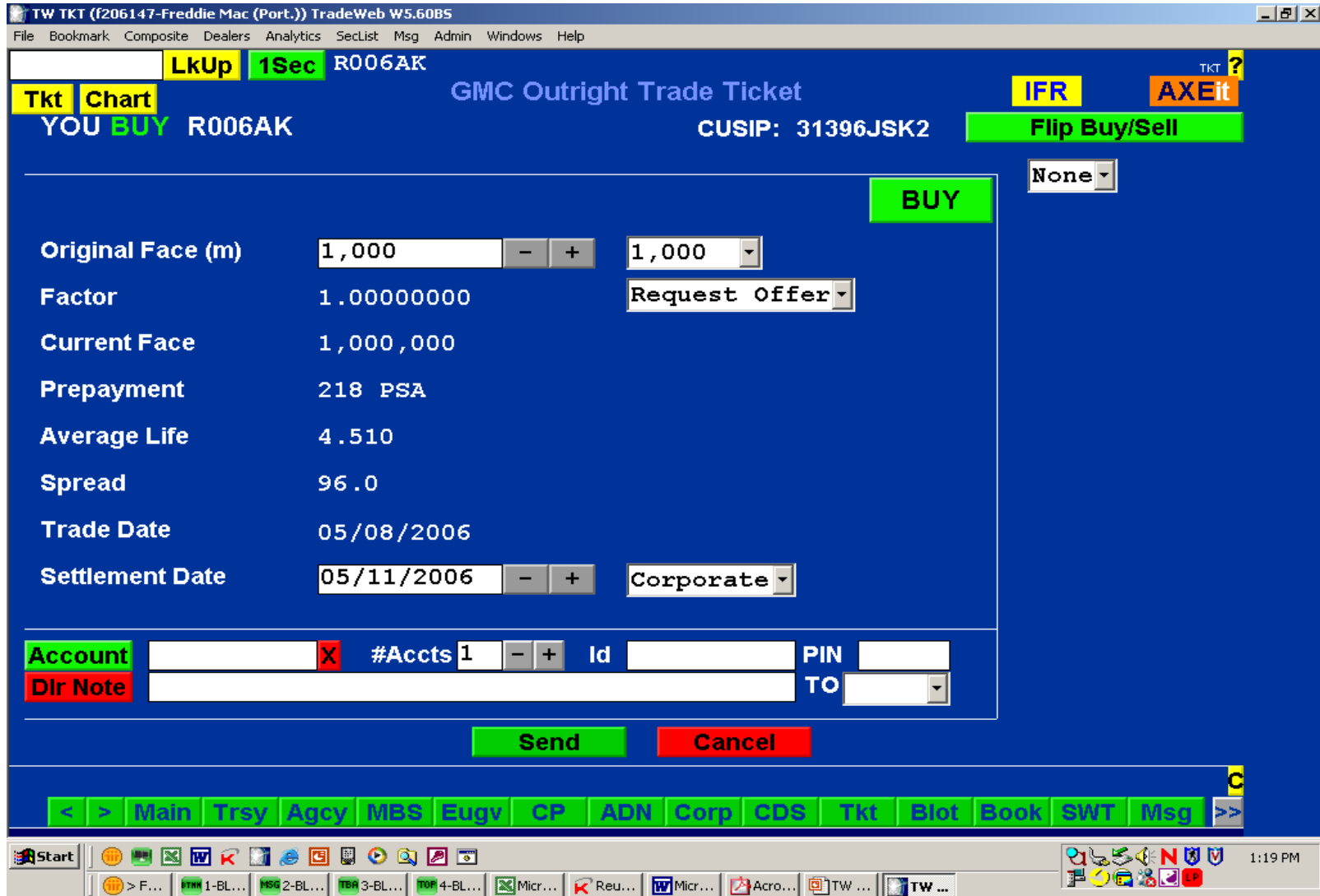
11:28 TradeWeb Dealer Relations, Tra>>TradeWeb System Testing/Maintenance<m...>

< > Main Trsy Agcy MBS Eugy CP ADN Corp TRT Tkt Blot Book Msg Pref >>

Start | T. | N. | F. | T. | D. | TOP 1. | NEG 2. | TMS 3. | BO 4. | E. | M. | 4:16 PM

注意：フレディーマックはトレードウェブ上での当該証券に関わる価格とその他の情報に対する責任を負うものではありません。

レファレンス レミック証券はトレードウェブを通して取引可能



TW TKT (f206147-Freddie Mac (Port.)) TradeWeb W5.60B5
 File Bookmark Composite Dealers Analytics SecList Msg Admin Windows Help

LkUp 1Sec R006AK
 Tkt Chart GMC Outright Trade Ticket IFR AXEit
 YOU BUY R006AK CUSIP: 31396JSK2 Flip Buy/Sell
 None

BUY

Original Face (m)	1,000	-	+	1,000
Factor	1.00000000	Request Offer		
Current Face	1,000,000			
Prepayment	218 PSA			
Average Life	4.510			
Spread	96.0			
Trade Date	05/08/2006			
Settlement Date	05/11/2006	-	+	Corporate

Account #Accts 1 Id PIN TO
 Dir Note

Send **Cancel**

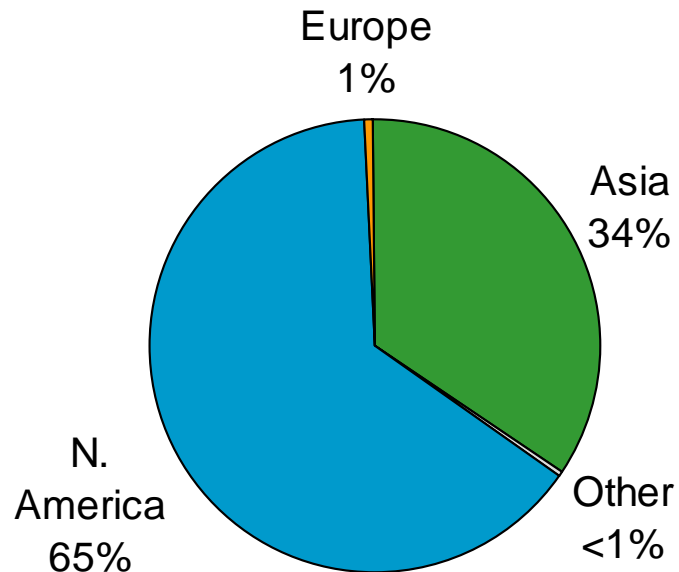
< > Main Trsy Agcy MBS Eugv CP ADN Corp CDS Tkt Blot Book SWT Msg

Start 1:19 PM
 F... 1-BL... 2-BL... 3-BL... 4-BL... Micr... Reu... Micr... Acro... TW ... TW ...

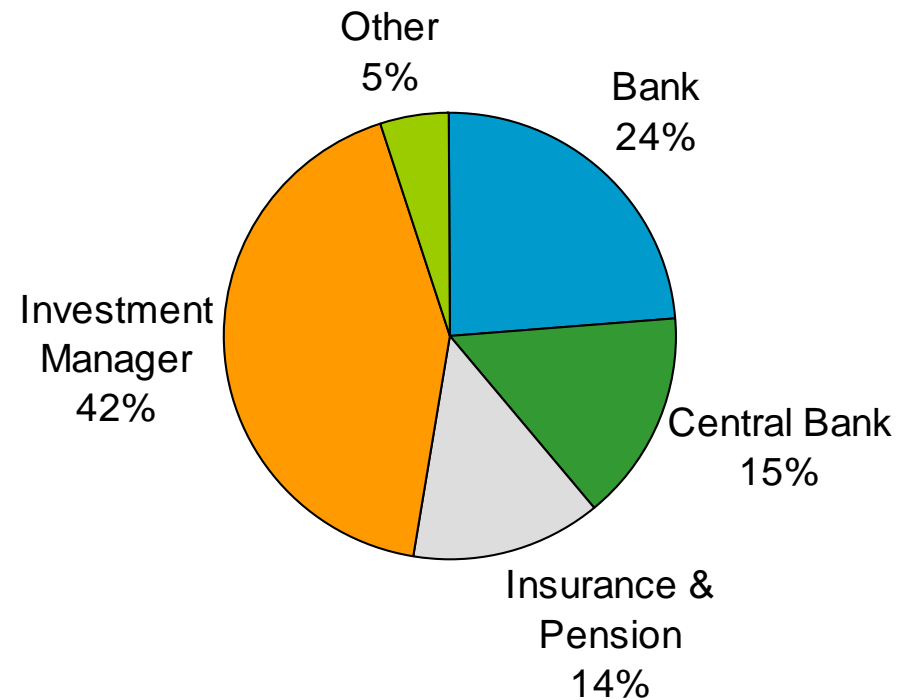
注意：フレddieマックはトレードウェブ上での当該証券に関わる価格とその他の情報に対する責任は負うものではありません。

レファレンスレミック証券は世界中の多種多様な投資家に受け入れられている

Geographical area



投資家の種類



注意：データは2006年9月30日時点でのフレディーマックレファレンスレミック証券にオーダーがなされたものを反映したものです。

出所：フレディーマック

フレディーマックの債務

フレディーマックの証券はフレディーマックのみの債務です。証券は利息あるいは証券の割引料の返還も含め、米国あるいは連邦政府機関もしくはフレディーマック以外の政府系機関によって保証されるものではなく、また、米国あるいは連邦政府機関もしくはフレディーマック以外の政府系機関の負債あるいは債務ではありません。

証券の募集あるいは勧誘ではない

本プレゼンテーションには、目論見書や関連の補足文書および合意書を含む特定のフレディーマック証券の募集文書に関連する情報あるいはこうした文書で言及される情報が含まれています。フレディーマックの証券は、特定の司法管轄圏におけるもしくは特定の人物に対する募集あるいは販売に適格ではない可能性があります。この情報は、皆様への一般情報の提供のみを目的とするもので、記載されている日付現在に限って通用するものです。また、本情報は、証券の販売オファーあるいは買いオファーの勧誘を構成するものではありません。本情報は、証券の購入あるいは売却を決定するための十分な根拠にはなりません。フレディーマックの証券に関するすべての情報は、関連の目論見書および補足文書によって完全とみなされます。投資家は、いかなる証券の購入あるいは売却に関しても投資判断を下す前に、関連の目論見書および補足文書を確認する必要があります。さらに、証券を購入する前には必ず、その証券に関する情報や分析、リスク、皆様特有の状況における投資対象としての適性に関して、ご自分の弁護士およびファイナンシャル・アドバイザーにご相談ください。

将来予想に関する記述

フレディーマックのプレゼンテーションには、財務報告、将来の事業計画、経営成績、財務状況、トレンドについてのフレディーマックの目標に関する経営陣の現時点での予想に属する将来予想に関する記述が含まれる場合があります。企業の将来に関する経営陣の予想には必然的に、多くの想定や見積もりが関与するもので、実際にはさまざまな要因によって、実績がこうした予想と大きく異なる結果になる可能性があります。このような想定や要因は2006年6月28日付けの情報説明書および関連の情報説明書補足書にて説明されています。情報説明書とその補足書は、フレディーマックのウェブサイトです。入手可能です：<http://www.FreddieMac.com>



We make home possibleSM