

14.04.2020

Ratingobjekt:

Inhaberschuldverschreibungen [mit ISIN: XS189574069] begeben von der Emittentin European Fund for Southeast Europe S.A. SICAV-SIF

Rating Note:

AA

Rating Ausblick / Zusätze:

Ausblick stabil

Ratingzusammenfassung:

Creditreform Rating hat das Rating der EFSE Notes - Tranche 36 mit der ISIN XS189574069, emittiert vom European Fund for Southeast Europe S.A. SICAV-SIF, überprüft. Dabei wurde der Zusatz watch neutral zurückgenommen und das Rating mit AA/ stabil bestätigt.

Einen positiven Effekt auf das Rating hatte die derzeit herrschende und im Issue Document definierte Haftungsstruktur. Risikopotential bieten das generelle Asset-Liability-Risiko innerhalb der Struktur, die indirekten Währungsrisiken in der Struktur, die generellen Marktrisiken im Mikrofinanzgeschäft allgemein und speziell bezogen auf die Zielregion und die sehr weit gefassten Investitionskriterien.

Ratingrelevante Faktoren (Primary Key rating driver):

- + Stabile und erprobte Strukturen auf Fondsebene vorhanden
- + Erfahrenes Management- und Investmentteam mit positiver Leistungsbilanz in den vorgesehenen Investmentfeldern
- + Hohes indirektes Besicherungsniveau der Notes durch Kuponüberschüsse und Haftungsrang
- + Relativ breit diversifiziertes Portfolio
- Sehr weit gefasste Investitionskriterien
- Geringe Transparenz der Portfoliobestandteile für Dritte
- Höhere Ausfallrisiken durch Investitionen überwiegend in ein Sub-Investment-Grade Portfolio in Schwellenländern mit den damit einhergehenden besonderen Risiken

Ratingszenarien:

Im best case Szenario wurde die Bonität Portfoliounternehmen um ein Notch verbessert (ceteris paribus). Das Ergebnis liegt im best case bei AA.

Im worst case Szenario wurde die Bonität Portfoliounternehmen um ein Notch verschlechtert und der LGD der Senior Unsecured Loans auf 100% gesetzt (ceteris paribus). Das Ergebnis liegt im worst case bei A+.

ESG-Kriterien:

CRA bezieht bei der Beurteilung des Ratinggegenstandes ESG-relevante Faktoren (Umwelt, Soziales und Governance) grundsätzlich ein. Im vorliegenden Fall üben ESG-Kriterien in ihrer Gesamtbetrachtung einen geringen Einfluss auf das Rating aus.

Einzelfaktoren mit einer besonderen Ratingbeeinflussung wurden nicht identifiziert.

Zum Thema ESG hat Creditreform Rating AG ein gesondertes Grundlagendokument veröffentlicht ("The Impact of ESG Factors on Credit Ratings"), welches unter folgendem Link aufrufbar ist:

<https://www.creditreform-rating.de/de/regulatory-requirements/>

Erstellung / Mitteilung an Ratingobjekt / Maximale Gültigkeit:

03.04.2020 / 03.04.2020 / 17.12.2020

Nach Mitteilung der Ratingnote an das Ratingobjekt ergaben sich keine Veränderungen zur veröffentlichten Ratingnote.

Initiales Rating Datum:

19.12.2018

Lead-Analyst – Job Title / Person Approving (PAC):

Michaelis, Philip (Lead) – Senior Analyst

Pomorin, Sascha (PAC) – Senior Analyst

Name & Adresse des Rechtsträgers:

Creditreform Rating AG, Hellersbergstraße 11, 41460 Neuss, Deutschland

Status der Beauftragung:

Beim vorliegenden Rating handelt es sich um ein beauftragtes Rating. Der Grad des Zugangs zu Informationen bei der Erstellung des Ratings ist wie folgt zu beschreiben:

Mit Partizipation der gerateten Einheit oder einer mit ihr verbunden dritten Partei: Ja

Mit Zugang zu internen Dokumenten: Ja

Mit Zugang zum Management: Ja

Ratingmethode / Version / Gültigkeit / Link:

Rating von Finanzinstrumenten (Emissionsratings), Version 1.3, Juli 2016 ([https://www.creditreform-rating.de/pub/media/global/page_document/Ratingsystematik%20Finanzinstrumente%20\(Emissionsratings\).pdf](https://www.creditreform-rating.de/pub/media/global/page_document/Ratingsystematik%20Finanzinstrumente%20(Emissionsratings).pdf))

Technische Dokumentation Ermittlung von Portfolioverlustverteilungen, Version 1.0, Juli 2018 (https://www.creditreform-rating.de/pub/media/global/page_document/Technische_Dokumentation_Ermittlung_von_Portfolioverlustverteilungen.pdf)

Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings, Version 1.3, Januar 2018 (https://www.creditreform-rating.de/pub/media/global/page_document/CRAG_Grundlagen_und_Prinzipien_Ratings_V1_3_01-2018.pdf)

Weiterführende Informationen zur Bedeutung jeder Ratingkategorie, der Definition des Ausfalls sowie Sensitivitätsanalysen der einschlägigen grundlegenden Annahmen befinden sich im Dokument „Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings“.

<https://www.creditreform-rating.de/en/about-us/regulatory-requirements.html>

Regulatory Requirements:

In 2011 Creditreform Rating AG was registered within the European Union according to EU Regulation 1060/2009 (CRA-Regulation). Based on the registration Creditreform Rating AG (CRA) is allowed to issue credit ratings within the EU and is bound to comply with the provisions of the CRA-Regulation.

Conflict of Interests

No conflicts of interest were identified during the rating process that might influence the analyses and judgements of the rating analysts involved or any other natural person whose services are placed at the disposal or under the control of Creditreform Rating AG and who are directly involved in credit rating activities or approving credit ratings and rating outlooks. In case of providing ancillary services to the rated entity, CRA will disclose all ancillary services in the credit rating report.

Rules on the Presentation of Credit Ratings and Rating Outlooks

The approval of credit ratings and rating outlooks follows our internal policies and procedures. In line with our policy “Rating Committee,” all credit ratings and rating outlooks are approved by a rating committee based on the principle of unanimity. To prepare this credit rating, CRA has used following substantially material sources:

1. Transaction structure and participants

2. Transaction documents
3. Issuing documents
4. Other rating relevant documentation

There are no other attributes and limitations of the credit rating or rating outlook other than displayed on the CRA website. Furthermore CRA considers satisfactory the quality and extent of information available on the rated entity. In regard to the rated entity Creditreform Rating AG regarded available historical data as sufficient.