

European Digital Lending Fonds - EDLF

Pre-Marketing-Material für professionelle Investoren

▪ Executive Summary



- Der **European Digital Lending Fonds (EDLF)**, initiiert von **CrossLend**, investiert in Schuldverschreibungen, die durch diversifizierte und **granulare Portfolios aus Krediten an kleine und mittlere Unternehmen (KMU)** besichert sind. Der Fonds strebt eine **Rendite eines 3-Jahres Euro-Swap-Satzes plus 500 BPS p.a.** mit einer **annualisierten Volatilität von maximal 1,0%** an. Das Zielvolumen beträgt **€500 Mio.**
- Der EDLF setzt auf die **wachsende Kreditvergabe durch alternative digitale Kreditgeber**, welche traditionelle Kreditgeber wie Banken zunehmend ersetzen.
- CrossLend betreibt eine digitale **end-to-end Plattform für Kreditportfoliotransaktionen**. Diese umfasst Lösungen für die **Datenanalyse**, eine **Vertriebsplattform** und einen **digitalen Verbriefungsprozess**, welche die effiziente Interaktion zwischen Kreditgebern und institutionellen Anlegern ermöglicht.
- Der EDLF profitiert von der umfangreichen Expertise von CrossLend im Bereich des **technologiegetriebenen Asset-Sourcings** und der **digitalen Kreditvergabe**, sowie vom Zugang zum **paneuropäischen Netzwerk digitaler Kreditgeber**.
- Daher eröffnet der EDLF **im schwer zugänglichen digitalen Kreditmarkt Investitionsmöglichkeiten** mit einem **attraktiven Risiko-Ertrags Profil**.

Die angestrebten Renditen sind nur geschätzt und verstehen sich nach Abzug von Ausfällen, vorzeitigen Rückzahlungen und Rückflüssen sowie aller anfallenden Gebühren und Kosten. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Renditeziel erreicht werden kann. Anleger sollten sich bei ihrer Entscheidung, in den Fonds zu investieren, nicht auf diese angestrebten Renditen verlassen.

■ CrossLend eröffnet Investitionsmöglichkeiten im schwer zugänglichen digitalen Kreditmarkt

Merkmale der digitalen Kreditvergabe im Private Debt Markt



Attraktiver Ertrag

Attraktiver risikobereinigter Ertrag im Vergleich zu traditionellen Anlageklassen.



Geringe Korrelation

Geringe Korrelation in der Performance mit anderen Anlageklassen.



Geringe Volatilität

Historische Volatilität von Private Debt Portfolios liegt bei ca. 1% p.a.¹



Hohe Diversifikation

Stark diversifiziertes Portfolio hinsichtlich Länder-, Währungs-, Durations- und Kreditrisiken.

Vorteile von CrossLend



Marktexpertise

Seit 2016 hat das Investmentteam umfangreiche Erfahrungen im digitalen Kreditmarkt gesammelt.



Marktzugang

Technologiebasiertes Asset-Sourcing und eine tiefgreifende Expertise sorgen für einen optimalen Marktzugang.



Datenbasierte Kreditauswahl

Der exklusive Zugang zu Kreditdaten, sowie umfassende digitale Datenverarbeitung, bilden die Basis für eine effiziente Kreditauswahl.



Verbriefungsplattform

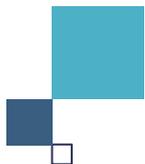
Die digitale Verbriefungsplattform ermöglicht eine kosteneffiziente Überführung von Krediten in Schuldverschreibungen.

Lösung

European
Digital Lending
Fonds

¹Die Volatilität basiert auf dem von CrossLend durchgeführten Backtest, welcher im Abschnitt "Performance Analyse" erläutert wird.

▪ CrossLend auf einen Blick



Die **digitale end-to-end Plattform** für Kreditportfoliotransaktionen von CrossLend ermöglicht die **effiziente Interaktion zwischen Kreditgebern und institutionellen Anlegern.**

CrossLend wurde 2014 gegründet und wird von einer Reihe namhafter strategischer Investoren unterstützt.

Unsere Investoren



Hinweis: Die Logos der Unternehmen, die auf dieser Folie dargestellt sind, sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber. Die dargestellten Unternehmen stellen nicht die vollständige Liste der Gesellschafter der CrossLend GmbH dar.

■ CrossLend in Daten & Fakten

crosslend



CSSF

Finanzmarkt-
aufsicht



+7 Jahre

Technologie-
entwicklung



6

Standorte

in Europa



70+

Mitarbeiter

26 Nationalitäten
und 28 Sprachen



Loan

2,5 Mrd.

verarbeitete
Kreditdaten



+6 Jahre

Erfahrung im
digitalen Kredit-
markt



+ € 1 Mrd.

Kumuliertes
Investment-
volumen



Verwaltete
Portfolios bis zu

**€ 200m
AuM**



23 Deals



+700

digitale
Kreditgeber
analysiert

Investment Team

▪ CrossLend's Experten im digitalen Kreditmarkt



Oliver Schimek
CEO & Gründer

- Früherer CFO/CIO Kreditech
- Geschäftsführer CrossLend SA (beaufsichtigt von der CSSF)



Marco Hinz
COO

- Seit 2017 bei CrossLend
- Vorstandsmitglied Verband deutscher Kreditplattformen



Pedro Carvalho
Leiter Investments

- +15 Jahre Kapitalmarkterfahrung
- Ehemaliger Leiter der Investmentabteilung bei BNI Europa



Miguel Alves
Risikomanager

- +8 Jahre Erfahrung im Risikomanagement
- Ehemaliger Leiter des Risikomanagements bei BNI Europa



Victor Marques
Investmentmanager

- +6 Jahre Investmenterfahrung im digitalen Kreditmarkt
- Eiffel Investment Group und BNI Europa



Gonçalo Lúcio
Risikoanalyst

- +3 Jahre Erfahrung im Risikomanagement
- Umfangreiche Erfahrung im Bereich Data Science



Jochen Weiss
Leiter Regulatory und Accounting Solutions

- +20 Jahre Kapitalmarkterfahrung
- DEKA Bank, BNP Paribas und KPMG



Antonine Sanchez
Leiterin Rechtsabteilung

- +8 Jahre Erfahrung im Kapitalmarktrecht und der Verbriefung
- Zugelassen als Rechtsanwältin in New York und Paris



Roman Steigertahl
Leiter Business Development

- +8 Jahre Erfahrung im Finanzdienstleistungsbereich
- Geschäftsentwicklung von CrossLend seit der Gründung

Das Investment Team des EDLF

Vor dem Wechsel zu CrossLend hat das Investment Team bei Banco BNI Europa ein diversifiziertes Kreditportfolio aufgebaut und verwaltet.



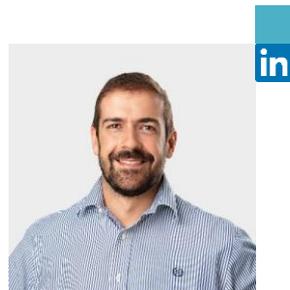
Pedro Carvalho
Leiter Investments

Mehr als 15 Jahre Erfahrung im Banking, mit Schwerpunkt in den Bereichen Kapitalmarkt, Treasury und Investments.



Victor Marques
Investmentmanager

Mehr als 6 Jahre Investmenterfahrung für Banken und Asset Manager im digitalen Kreditmarkt.



Miguel Alves
Risikomanager

Mehr als 8 Jahre Erfahrung im Risikomanagement von Banken mit Schwerpunkt Kreditrisiko und der Überwachung interner Kontrollmechanismen.



Gonçalo Lúcio
Risikoanalyst

Mehr als 3 Jahre Erfahrung im Banking und Risikomanagement, mit Fokus auf Datenanalyse und Reporting.

Erfahrung

- Leiter Capital Markets, Investments & Treasury bei Banco BNI Europa
- Zuständig für das Management von Kredit- Liquiditäts-, Zins- und Währungsrisiken
- Portfoliomanager eines alternativen Kreditfonds
- FX und Fixed Income Trader (Novo Banco, Banco BPI)

- Investmentmanager bei Banco BNI Europa, zuständig für die Analyse, Auswahl und Durchführung neuer Investments, sowie das Portfoliomanagement
- Associate bei Eiffel IG, mit den Schwerpunkten Operations, Risiko und Investments im digitalen Kreditmarkt

- Leiter der Risikoabteilung bei Banco BNI Europa
- Senior Risikoanalyst für Kredit- & Modellrisiken, sowie Entwicklung von Bewertungsmodellen
- Risikoanalyst bei der Deutschen Bank, mit dem Schwerpunkt auf Kreditüberwachung und Regulatorik

- Risikoanalyst bei Banco BNI Europa, zuständig für Performance- und Risikoreporting
- Erfahrung im Bereich Data Science und Kreditreporting

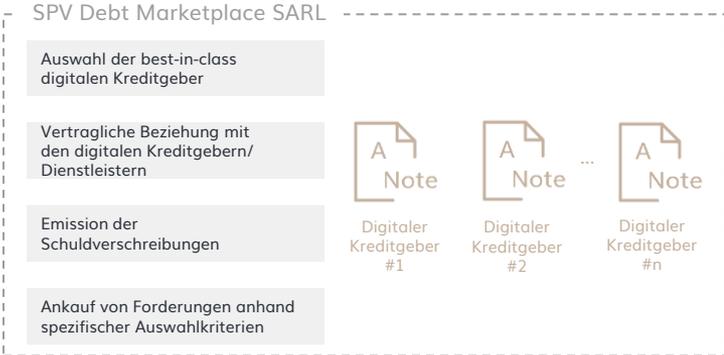
Überblick über die Investitionsstruktur

CrossLend GmbH.

- Fondsinitiator
- Verwaltung der Debt Marketplace SARL
- Bereitstellung der technologischen Infrastruktur



↓ Bereitstellung von hochwertigen Assets



← Kauf von Schuldverschreibungen



↓ Beteiligung am European Digital Lending Fonds (Alternativer Investmentfonds / RAIF)

- Fonds:** Geschlossener Fonds
- Laufzeit:** 10 Jahre
- Anlageregion:** EWR, UK und CH
- Investmentkategorie:** KMU Finanzierung
- Währung:** EUR
- Zielrendite:** 3J EUR-Swap-Satz + 500 BPS
- ESG:** unter Art. 8 SFDR
- Ausschüttungen:** jährlich
- Kredite:** +5.000

UNIVERSAL INVESTMENT

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
AIFM-Plattform & Verwalter

CrossLend Investment Advisory GmbH*
Anlageberater & Fondsvertrieb

*agiert als vertraglich gebundener Vermittler der DonauCapital Wertpapier GmbH



Investitionsmöglichkeit

▪ Investitionsmöglichkeit

- Der EDLF ermöglicht Investoren einen **Zugang zum digitalen Kreditmarkt**, bestehend aus Krediten welche von alternativen Kreditgebern begeben werden.
- Die **durchschnittliche Laufzeit** der Kredite beträgt zwischen **drei und fünf Jahren**.
- Die **Duration** der amortisierenden Kreditportfolien liegt bei etwa **zwei Jahren**.
- Die zugrunde liegenden Kreditportfoliotransaktionen weisen typischerweise eine geringe Korrelation mit traditionellen Anlageklassen auf.
- Insbesondere der **europäische KMU-Bereich bietet attraktive** Diversifikationsmöglichkeiten und verspricht **höhere risikobereinigte Renditen** als traditionelle Anlageklassen.
- Basierend auf CrossLends Backtest lagen die vergangenen **Brutto-Renditen**¹ im digitalen Kreditmarkt bei ca. **6,2% p.a.** und die **Ausfälle** bei ca. **1,5% p.a.**, was zu einer historischen **Netto-Rendite von 4,7% p.a.** führt².

Die angestrebten Renditen sind nur geschätzt und verstehen sich nach Abzug von Ausfällen, vorzeitigen Rückzahlungen und Rückflüssen sowie aller anfallenden Gebühren und Kosten. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Renditeziel erreicht werden kann. Anleger sollten sich bei ihrer Entscheidung, in den Fonds zu investieren, nicht auf diese angestrebten Renditen verlassen.

¹Jährliche Brutto-Rendite vor Verlusten und anfallenden Gebühren und Kosten

²Zum Vergleich: Während des Backtest-Zeitraums bewegte sich der 3-jährige Euro-Swap-Satz zwischen -0,60% und 0,29%, mit einem Durchschnitt von -0,14%.

■ Überblick über das Anlagespektrum

Aufgrund des Niedrigzinsumfelds und der hohen Bewertungen vieler traditioneller Anlageklassen erweitern Investoren ihre Portfolios zunehmend um alternative Anlagen.

Traditionelle Anlageklassen

- Liquidität
- Währungen
- Anleihen
- Aktien
- Reale Vermögenswerte

Alternative Anlageklassen

- Hedge-Fonds
- Private Equity
- Private Debt**
- Rohstoffe
- Sonstige (versicherungsggebundene Anlagen usw.)

Digitale Kreditvergabe



- KMU Kredite**
- Factoring**
- Immobilienfinanzierung
- Konsumentenkredite
- Handelsfinanzierung
- Infrastrukturfinanzierung
- Flugzeug-Finanzierung
- Schiffs-Finanzierung

 Im Fokus des EDLF

Die digitale Kreditvergabe wird zunehmend zu einem wichtigen Bestandteil der Anlagestrategien von Investoren.

Digitale Kreditgeber und traditionelle Kreditfonds sprechen unterschiedliche Marktsegmente an

Digitale Kreditgeber versorgen granularere Kreditmärkte und stehen nicht mit traditionellen Kreditfonds im Wettbewerb.

	 Digitale Kreditvergabe	 Traditionelle Kreditfonds
Finanzierungszweck	Working Capital Finanzierung ohne Private Equity Sponsor, Wachstumsfinanzierung, saisonale Nachfrage von Firmen mit einem jährlichen Umsatz bis zu € 50 Mio.	Üblicherweise sponsorengesteuerte Transaktionen von Unternehmen mit einem Wert von bis zu € 2 Mrd. und EBITDA von € 25 Mio. - € 200 Mio.
Kreditmerkmale	Kleine bis mittlere Kreditbeträge (€ 20 Tsd. bis zu € 5 Mio.), Laufzeiten zwischen 2 und 5 Jahren und hauptsächlich amortisierenden Tilgungsprofilen	Hohe Kreditbeträge (€ 5 Mio. bis zu max. € 300 Mio.), durchschnittliche Laufzeit über 5 Jahre und endfälligen Tilgungen
Risiko und Ertrag	Mittleres bis niedriges Kreditrisiko in den Portfolios (Ausfallwahrscheinlichkeit zwischen 1% und 4% p.a.) und Bruttorenditen zwischen 6% und 15% p.a.	Mittlere bis hohe Volatilität, basierend auf dem idiosynkratischen Risiko der zugrundeliegenden Vermögenswerte, mit angestrebten Bruttorenditen über 10% p.a.
Diversifizierung	Hohes Maß an Diversifikation durch granulare Kreditportfolios und Streuung über mehrere Regionen und Währungen	Hohe Konzentration auf bestimmte Märkte, Währungen, Sektoren und Unternehmen
Kapitalstruktur	Anlagen sind i.d.R einfach in Form von Unitranchen strukturiert. Strukturierte Anlagen sind gewöhnlicherweise nur in Junior- und Senior-Tranchen unterteilt.	Anlagen weisen häufig ein höheres Maß an Strukturierung und Komplexität auf. Tranchierung erfolgt entlang der gesamten Kapitalstruktur in Senior-, Mezzanine und Eigenkapitaltranchen.

Regulatorischer Druck auf Banken ermöglicht Wachstum alternativer Kreditvergabe

Aufgrund des regulatorischen Drucks und erhöhten Eigenkapitalanforderungen haben sich die Banken aus bestimmten Kreditsegmenten zurückgezogen. Die entstandene Finanzierungslücke wird zunehmend von digitalen Kreditgebern geschlossen.

Regulatorischer Druck und erhöhte Eigenkapitalkosten begrenzen die Vergabemöglichkeiten traditioneller Kreditgeber

Regulatorischer Druck

RWA's steigen (Basel IV), Kapitalanforderungen werden strenger

Pile on the cushions

Basel 3 capital requirements, %

- Common equity
- Tier 1
- Tier 2
- Conservation buffer
- G-SIB surcharge

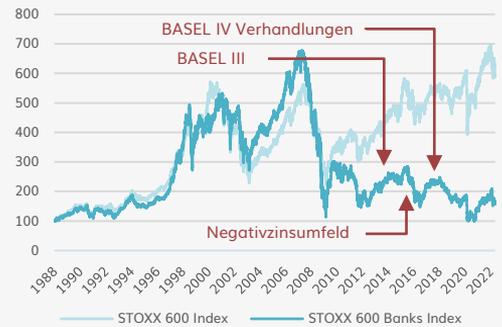


Source: Bank for International Settlements
enimist.com

Zusätzliche Eigenkapitalanforderungen

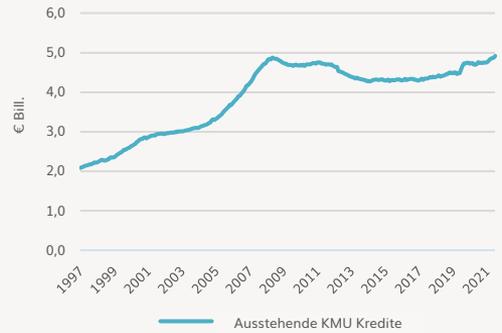
Steigende Eigenkapitalkosten

Bewertungen der Banken sinken, Kapitalkosten steigen



Rückzug von Banken

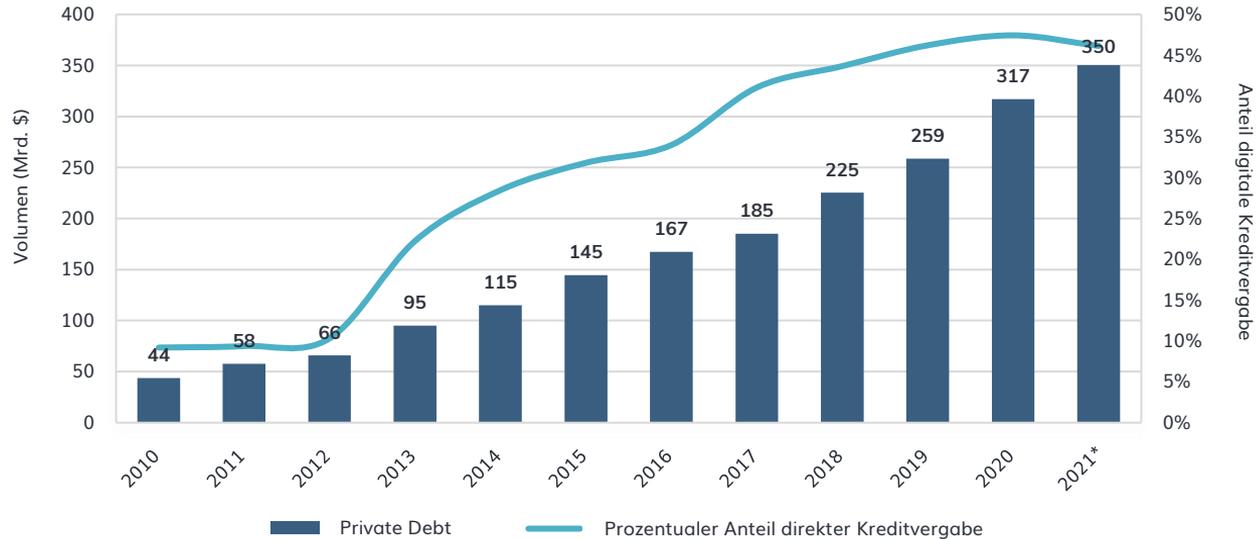
Rückzug der Banken aus dem KMU-Segment hinterlässt Finanzierungslücke



Alternative Kreditgeber schließen die Finanzierungslücke, die durch den Rückzug der Banken aus dem KMU-Segment entstanden ist. Supranationale Institutionen wie EIF, BBB und EIB unterstützen das Marktsegment zunehmend durch Garantieprogramme.

Alternative Kreditgeber verdrängen Banken und gewinnen Marktanteile

Der alternative Kreditmarkt, sowie die digitale Kreditvergabe sind in den letzten Jahren stark gewachsen. Zusätzlich zu einer signifikanten Steigerung des Gesamtvolumens, liegt die Wachstumsrate der digitalen Kreditvergabe deutlich über der des Private Debt Segments.



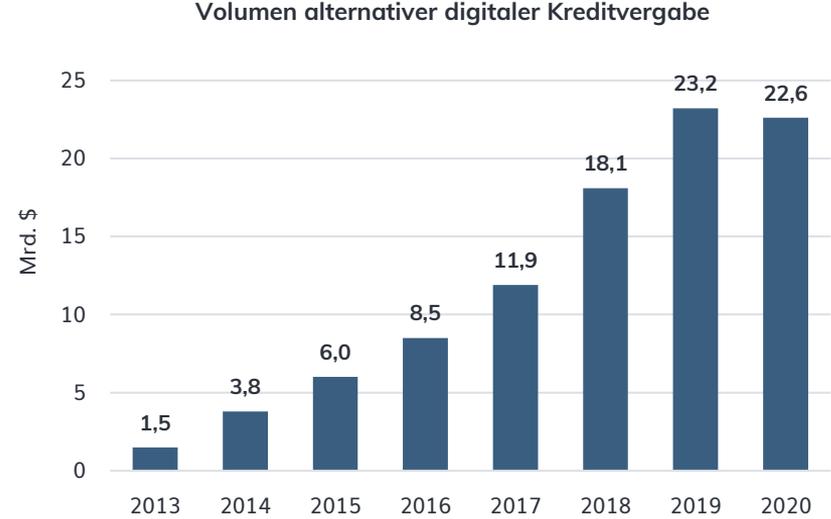
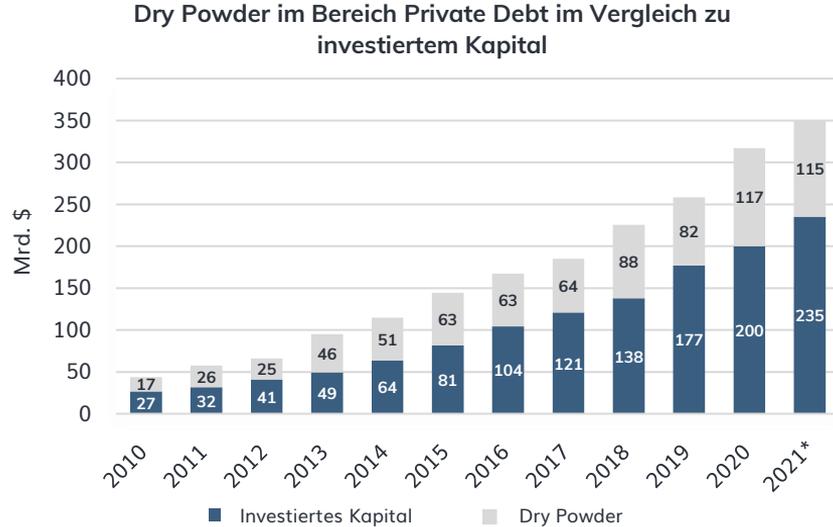
Quelle: Preqin Datenbank.

* Der Wert für 2021 wurde bis Ende Juni berechnet.

Europäische Direktkreditvergabe ist mit einer **CAGR von 55,0%** in den letzten Jahren stark angestiegen.
Ein Trend, der sich auch im digitalen Kreditmarkt widerspiegelt.

- Eine technologiegetriebene Lösung ist die Voraussetzung für einen effizienten Zugang zum digitalen Kreditmarkt

Digitale Kreditgeber haben ihr Vergabevolumen in den letzten Jahren kontinuierlich gesteigert, indem sie zunehmend den Kreditbedarf im KMU-Segment bedienen. Die Erschließung des digitalen Kreditmarktes vergrößert das Investitionsspektrum im Private Debt Markt signifikant.



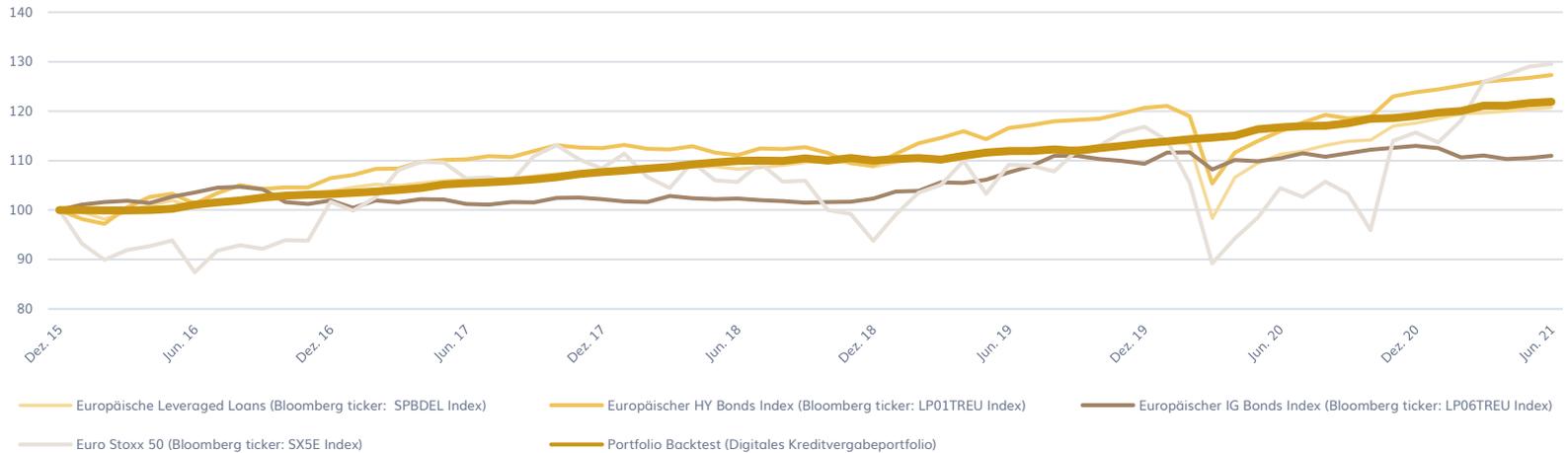
Das rapide Wachstum von Private Debt hat zu einem **allgemeinen Anstieg von Dry Powder** geführt, da **Anlagemöglichkeiten in diesem Bereich schwer zugänglich sind**.

Zwischen 2013 und 2020 stieg das digitale Kreditvergabevolumen in Europa (inkl. GB) mit einer **Wachstumsrate von 47,3% (CAGR)**.

Quellen : Preqin Datenbank.* Werte in 2021 bis Ende Juni; und 2nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report, Cambridge Center for Alternative Finance, Juni 2021
 * Der Wert für 2021 wurde bis Ende Juni berechnet.

Digitale Kreditportfolios bieten ein attraktives Risiko-Rendite-Profil

Durch die Granularität von digitalen Kreditportfolios können Investoren ein attraktives Risiko-Rendite-Profil erzielen. Die Anlageklasse weist typischerweise eine geringe Korrelation zu traditionellen Anlageklassen auf.



	Portfolio Digitale Kreditvergabe Backtest ¹	Europäische Leveraged Loans	Europäischer HY Bonds Index	Europäischer IG Bonds Index	Euro Stoxx 50
Annualisierter Rendite (Stand: Jun 2021) ²	4,67%	3,77%	4,96%	2,00%	5,38%
Rollierende 12M Ausfallquote (Stand: Dez 2020)	2,62%	4,58%	5,29%	0,00%	0,00%
Annualisierte monatliche Volatilität (Stand: Jun 2021)	1,07%	7,12%	6,79%	3,20%	16,43%
Sharpe Ratio	4,35	0,53	0,73	0,62	0,33
Korrelation mit Private Debt Portfolio Backtest	1,00	0,06	0,00	-0,08	0,05
Kreditnehmer	KMU	Großkonzerne	Großkonzerne	Großkonzerne	Blue Chips

Quelle: CrossLend GmbH & Bloomberg. Nur für illustrative Zwecke. Bitte beachten Sie, dass die Berechnungsmethoden aufgrund der Unterschiede der zugrunde liegenden Vermögenswerte und Anlageformate voneinander abweichen können und daher nicht als repräsentativer Vergleich herangezogen werden sollten.

¹ Der Digital Lending Portfolio Backtest wurde von CrossLend durchgeführt und wird im Abschnitt "Performance Analyse" dargestellt. Die jährliche Rendite versteht sich nach Abzug von Verlusten und allen anfallenden Gebühren und Kosten.

² Die Renditen für den Backtest wurde auf der Grundlage des monatlichen IRR der Kredite seit der Vergabe bis Dezember 2020 berechnet. Für die Indizes wurde die Rendite auf der Grundlage der letzten Kurse eines jeden Monats seit Juni 2015 bis Dezember 2020 berechnet.

Der digitale Kreditmarkt bietet ein breites Anlagespektrum

Der Markt für digitale Kredite ist äußerst vielfältig und wächst kontinuierlich, insbesondere in den Segmenten KMU-Kredite, Rechnungsfinanzierung und Verbraucherkredite.



Hinweis: Die auf der Seite dargestellten Firmenlogos sind Eigentum der jeweiligen Unternehmen und werden nur zu Informationszwecken verwendet. Die CrossLend GmbH unterhält nicht notwendigerweise Geschäftsbeziehungen zu den Unternehmen.

Europa ist ein attraktiver Markt für die digitale Kreditvergabe

In den letzten Jahren ist die Anzahl der Anbieter im digitalen Kreditmarkt in Europa signifikant gestiegen.



Hinweis: Die auf der Seite dargestellten Firmenlogos sind Eigentum der jeweiligen Unternehmen und werden nur zu Informationszwecken verwendet. Die CrossLend GmbH unterhält nicht notwendigerweise Geschäftsbeziehungen zu den Unternehmen.

■ CrossLend's Expertise ermöglicht die Erschließung alternativer Anlagegemöglichkeiten



Mehrwert von CrossLend

- Marktexpertise
- Gründliche und granulare Auswahl der Kreditgeber
- Technologiebasierter Zugang zum Markt
- Technologiegestütztes Asset-Sourcing
- Kosteneffiziente Investmentstruktur

EDLF Portfolio
<ul style="list-style-type: none"> ■ Best-in-Class Kreditgeber ■ Robuste Performance ■ Hohe Diversifikation ■ Geringe Korrelation

Hinweis: Die Firmenlogos auf dieser Folie sind das Eigentum der jeweiligen Urheberrechtsinhaber und werden nur für indikative Zwecke genutzt. CrossLend GmbH unterhält nicht unbedingt eine Geschäftsbeziehung mit den Unternehmen die auf dieser Folie vertreten sind, da diese nur die Breite des Marktes für digitale Kreditvergabe insgesamt aufzeigen sollen.

Anlagestrategie

▪ Anlagestrategie

- Der EDLF investiert in **Schuldverschreibungen**, welche von einer Zweckgesellschaft (SPV) emittiert und durch **europäische KMU-Kredite** besichert werden.
- Die **Brutto-Zielrendite liegt bei einem 3-Jahres Euro-Swap-Satz plus 700 BPS p.a.**. Durch eine **prognostizierte Ausfallrate zwischen 150 und 250 BPS p.a.** ergibt sich eine angestrebte **Netto-Rendite¹ eines 3-Jahres Euro-Swap-Satzes plus 500 BPS p.a.**
- Der EDLF strebt Investments in **10 bis 20 digitale Kreditgeber an**, und umfasst damit **über 5.000² einzelne Kreditnehmer im EWR, Großbritannien und der Schweiz.**
- Das durchschnittliche Volumen pro Kredit in den Portfolios **liegt bei € 100 Tsd.**
- Der EDLF wird ein geschlossener Fonds mit einer Laufzeit von **10 Jahren und jährlichen Ausschüttungen.**
- **ESG-Kriterien sind fester Bestandteil** der Strategie des Fonds, welcher eine **Klassifizierung nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (SFDR)³ anstrebt.**

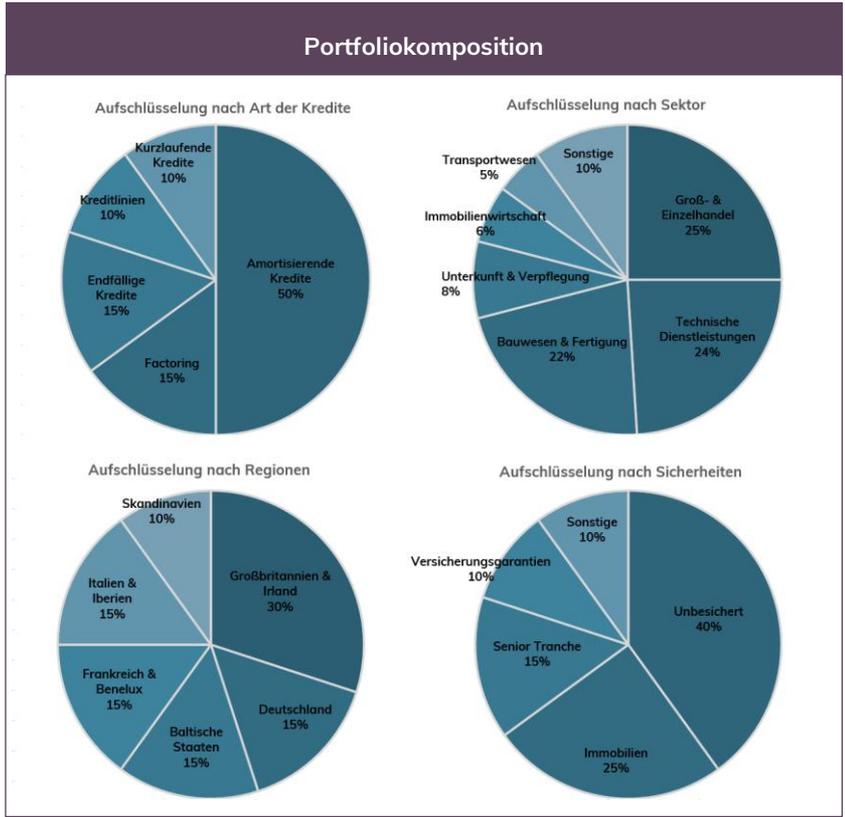
Die angestrebten Renditen sind nur geschätzt und verstehen sich nach Abzug von Ausfällen, vorzeitigen Rückzahlungen und Rückflüssen sowie aller anfallenden Gebühren und Kosten. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Renditeziel erreicht werden kann. Anleger sollten sich bei ihrer Entscheidung, in den Fonds zu investieren, nicht auf diese angestrebten Renditen verlassen.

¹ Die jährliche Bruttorendite versteht sich abzüglich aller anfallenden Gebühren und Kosten.

² Annahme: Fondsvolumen von €500 Mio.

³ Quelle: eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/HTML/?uri=CELEX:32019R2088&from=DE

Indikative Portfoliokomposition und Merkmale der Kredite



Merkmale der Kredite

KMU-Definition gemäß der von der Europäischen Kommission verabschiedeten "EU recommendation 2003/361"¹:

	Mitarbeiter	Umsatz	Bilanzsumme
Mittel	<250	≤ € 50 Mio.	≤ € 43 Mio.
Klein	<50	≤ €10 Mio.	≤ € 10 Mio.
Kleinst	<10	≤ € 2 Mio.	≤ € 2 Mio.

- Der EDLF hat einen Fokus auf kleine und Kleinstunternehmen.
- Die durchschnittliche Kreditlaufzeit beträgt zwischen 3 und 5 Jahren. Die durchschnittliche Duration beträgt aufgrund von Tilgungen 2 Jahre.
- Das erwartete Kreditrisikoprofil liegt zwischen B- und BB- (nach S&P Methodik²)
- Es werden verschiedene Sicherheiten zur Risikominderung genutzt z.B. Immobilien, Bürgschaften, Kreditrückkäufe und Versicherungen.

Nur für illustrative Zwecke. Die präsentierten Zahlen sind indikativ für eine mögliche Portfoliokomposition; das tatsächliche Portfolio kann je nach wirtschaftlicher Lage, Investitionsmöglichkeiten und getroffenen Entscheidungen abweichen.

¹ Quelle: eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/HTML/?uri=CELEX:32003H0361&from=EN
² Die Methodik basiert auf der '2020 Annual Global Corporate Default and Rating Transition Study' von S&P (<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/210407-default-transition-and-recovery-2020-annual-global-corporate-default-and-rating-transition-study-11900573>) und die hier angewandte Kreditrisikoprofilierung folgt Tabelle 26 der Studie.

■ EDLF indikative Konditionen (vorbehaltlich der endgültigen Emissionsdokumente)

Merkmale des Fonds	
Investmentstrategie	Digitale Kreditvergabe an KMU
Fondsvolumen	€ 500 Mio. (Zielgröße)
Fondstyp	Geschlossener Fonds
Laufzeit	10 Jahre + 2 x 1 Jahr Verlängerung (2 Jahre Anlaufzeit / 5 Jahre Reinvestition / 3 Jahre Auslaufzeit)
Währung des Fonds	EUR/Nicht-EUR-Vermögenswerte (abgesichert)
Zielrendite des Fonds	3J EUR-Swap-Satz + 500 BPS p.a.
ESG	Eine Einstufung nach Art. 8 SFDR ist vorgesehen
Ausschüttungen	Jährlich
NAV-Berechnung	Vierteljährlich
Berichterstattung	Monatliches Reporting auf Schuldverschreibungsebene; vierteljährlicher Portfoliobericht & Kommentierung; Solvency II; VAG; andere Formate
Managementgebühren	1,00% ¹
Kosten für Serviceprovider (indikativ)	0,22% ²
Rechtlicher Rahmen	
Rechtliche Struktur	Luxembourg RAIF-SICAV
Anlageberater	CrossLend Advisory GmbH (in Gründung) ³
Fondsinitiator	CrossLend GmbH
Verwalter/AIFM	Universal-Investment-Luxembourg S.A.
Verwahrstelle	BCEE (Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat)
Prüfer	PwC Luxembourg
Rechtsbeistand	Allen & Overy Luxembourg

Die angestrebten Renditen sind nur geschätzt und verstehen sich nach Abzug von Ausfällen, vorzeitigen Rückzahlungen und Rückflüssen sowie aller anfallenden Gebühren und Kosten. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Renditeziel erreicht werden kann. Anleger sollten sich bei ihrer Entscheidung, in den Fonds zu investieren, nicht auf diese angestrebten Renditen verlassen.

¹ Wird getrennt von den anderen Kosten auf Basis des NAV (= NIW; Nettoinventarwert) berechnet.

² Geschätzt auf Basis eines Fondsvolumens (NAV) von €500m, einschließlich aller für den Betrieb des Fonds anfallenden Gründungs-, Betriebs- und Dienstleistungskosten, wie z.B. AIFM, Depotbank, Verwahrstelle und Andere.

³ agiert als vertraglich gebundener Vermittler der DonauCapital Wertpapier GmbH

■ EDFL vorläufige Allokationsstrategie und Covenants (vorbehaltlich der endgültigen Emissionsdokumente)

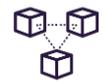
Allokationsstrategie, Limits und Covenants	
Anlageklasse	Digitale Kreditvergabe an KMU (besicherte/unbesicherte KMU-Kredite, Factoring, u.A.)
Anlageregionen	EWR, UK, CH
	Max. 30% des verwalteten Vermögens im Fonds (AUM) je Land mit einem Rating von BBB+ oder höher
	Max. 15% der AUM je Land mit einem Rating von BBB oder niedriger
Währung	Max. 35% der AUM in anderen Währungen als EUR
	Nicht-EUR-Kapitalanlagen werden gegenüber Währungseffekten abgesichert
Anzahl Kreditgeber	Auswahl von 10 bis 20 digitalen Kreditgebern
ESG Strategie	Sektorbezogene Ausschlussliste auf der Grundlage des NACE-Codes der Kreditnehmer Zugang zu wesentlichen Dienstleistungen (z. B. Finanzierung und Finanzdienstleistungen)
Hebel	Kein Hebel
Kreditnehmer	Min. 75% des Fondsvolumens für KMU (gemäß der Definition der Europäischen Kommission)
Seniorität	Senior Debt
Diversifikation	Max. 20% der AUM je digitalem Kreditgeber
	Stark diversifiziertes Portfolio in Bezug auf die Kreditnehmer (+5.000 ¹) mit einem durchschnittlichen Betrag von 100.000 € pro Kreditnehmer
	Stark diversifiziertes Portfolio in Bezug auf die europäischen Wirtschaftszweige (NACE-Sektoren)
Laufzeit	Ursprüngliche Kreditlaufzeiten kürzer als die Restlaufzeit des Fonds

Die Zielallokationen werden vom Anlageausschuss vereinbart und sind nur geschätzt. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern.

¹ Indikative Anzahl von Kreditnehmern, sofern das Zielvolumen des Fonds von €500 Mio. erreicht wird.

ESG-Aspekte sind integraler Bestandteil der Investitionsstrategie

EDLF Investitionsstrategie



Strenges Auswahlverfahren

Mithilfe einer Scorecard-Analyse berücksichtigt CrossLend die von digitalen Kreditgebern offengelegten ESG-Daten für eine angemessene Auswahl



ESG-Due-Diligence

Während der Due-Diligence-Prüfung werden ESG-Aspekte als Teil der Unternehmensstrategie des digitalen Kreditgebers sorgfältig bewertet



Regelmäßige Berichterstattung

Die Anleger erhalten im Rahmen der vierteljährlichen Berichterstattung regelmäßig Informationen über die ESG-Kriterien des Fonds

Fokus auf **Ausschluss von Hochrisikosektoren**

Der EDLF schließt Branchen, welche ESG-Standards nicht einhalten, strikt aus

Alkohol	Gewinnung von Kraftwerkskohle
Rüstungsindustrie	Kernenergie
Glücksspiel	Ölsande
Pornografie	Ölschiefer
Tabak	Fracking/Arktische Bohrungen

Aufgrund seines ESG-orientierten Investitionsansatzes zielt der EDLF darauf ab, als Artikel 8-Fonds gemäß der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) eingestuft zu werden.

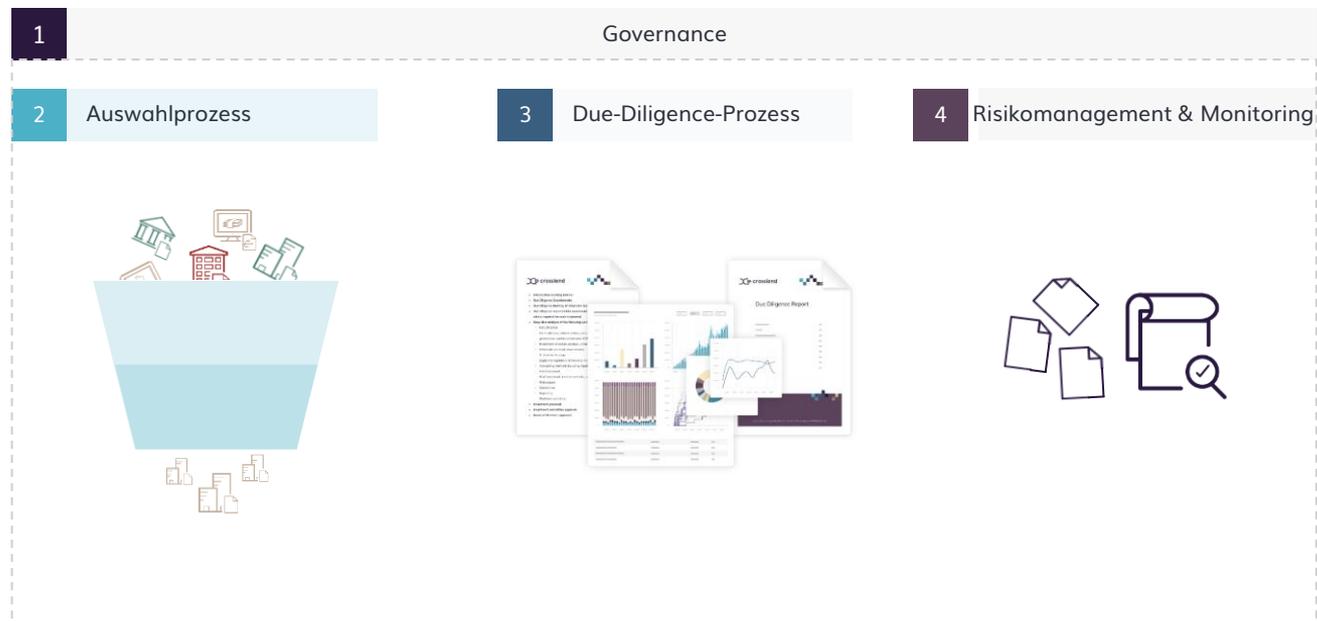
- Richtlinien & Verfahren
- Anlagestrategie
- ESG Strategie

Qualifiziert nach Art. 8

Anlagerahmen

■ Anlageprozess

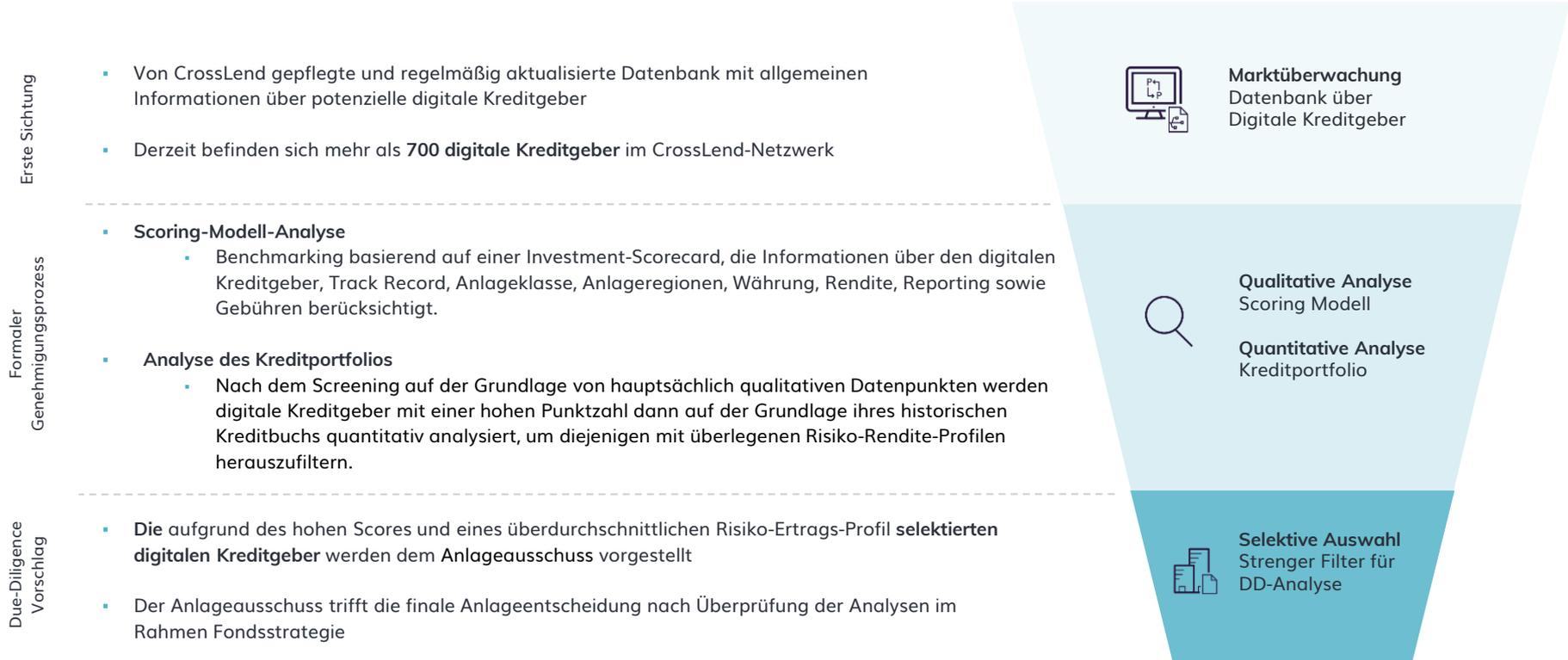
- Der EDLF wird in Schuldverschreibungen investieren, die durch **granulare Kreditportfolien** besichert sind, die von einer **Vielzahl ausgewählter digitaler Kreditgeber** stammen
- Die **Unterschiede** in den Betriebsmodellen **digitaler Kreditgeber** erfordern einen **mehrstufigen Auswahl- und Investitionsprozess**
- **Umfangreiche Due-Diligence-, Risikomanagement- und Überwachungsprozesse** bilden die Kernelemente des **Portfoliomanagements**



	Investmentkomitee	Risikokomitee
Umfang	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Auswahl der digitalen Kreditgeber ▪ Identifikation von Investitionsmöglichkeiten ▪ Analyse der Investment Pipeline ▪ Due-Diligence ▪ Beratung bei der Portfolioallokation ▪ Vorschläge zur Durchführung von Investitionen ▪ Überwachung und Überprüfung der Portfolioperformance hinsichtlich des Risiko-/Ertragsbudgets ▪ Monatlicher Portfoliobericht ▪ Überprüfung der Richtlinien 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Überwachung der Anlagelimits und der Covenants ▪ Überwachung und Überprüfung der Portfolioallokation und des Konzentrationslimits ▪ Überwachung des Währungs- und Liquiditätsrisikos ▪ Überwachung der Sicherheiten ▪ NPL-Überwachung ▪ Überprüfung von Wertminderung/Ausfällen ▪ Frühzeitige Ausfälle lösen Überprüfung aus ▪ Überwachung der Kreditgeber ▪ Überprüfung der Richtlinien
Frequenz	Mindestens monatlich	Mindestens monatlich
Abstimmungsmechanismus	Entscheidungen basierend auf Mehrheit der Stimmen der Mitglieder	Entscheidungen basierend auf Mehrheit der Stimmen der Mitglieder

■ Screening- und Auswahlverfahren für die digitalen Kreditgeber

Um in die Due-Diligence-Phase zu gelangen, müssen potenzielle Kreditgeber innerhalb eines mehrstufigen Auswahlverfahrens verschiedene Kriterien erfüllen. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass nur hochwertige Kreditgeber auf dem Markt ausgewählt werden.



Merkmale des Scoring-Modells

Das Scoring Modell filtert Kreditgeber zunächst anhand von 9 festen Mindestanforderungen. Zusätzlich wird eine Analyse entlang von sechs Kategorien und 37 Kriterien durchgeführt, um die Qualität des digitalen Kreditgebers zu bestimmen.

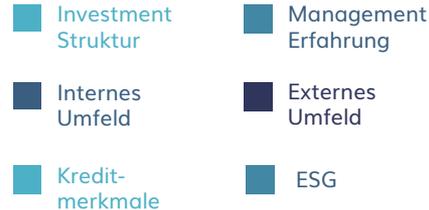
Feste Regeln

Digitale Kreditgeber die nicht den Mindestanforderungen entsprechen werden automatisch rausgefiltert

- ✓ Historische Kreditvergabe
- ✓ Audit
- ✓ Keine Skandal- oder Betrugshistorie
- ✓ Blacklist
- ✓ Qualifizierte Kreditnehmer
- ✓ Qualifizierte Länderauswahl
- ✓ Min. erwartete Rendite
- ✓ Min. Commitment
- ✓ Min. Track Record

Scoring-Modell & Kreditportfolioanalyse

Das Scoring-Modell basiert auf der Expertise des Investment-Teams und umfasst sechs Kategorien



Entscheidungsmatrix Score vs. Ertrag

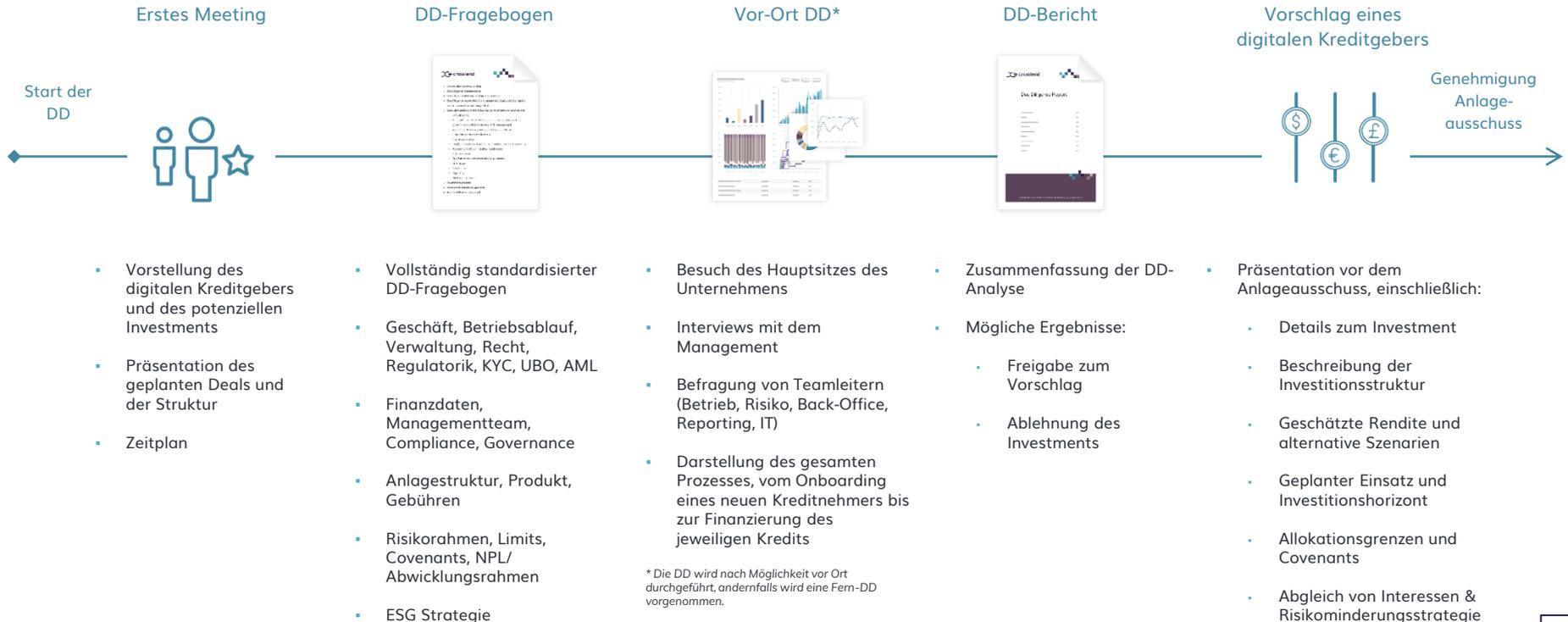
Digitale Kreditgeber mit einem finalen Score von 6 oder höher (max. 10) werden für die Due-Diligence-Phase in Betracht gezogen

Die Ergebnisse aus der qualitativen und quantitativen Analyse werden in einer Entscheidungsmatrix, basierend auf der erwarteten Netto-Rendite und dem finalen Score, ausgewertet aufgrund dessen das weitere Vorgehen mit dem digitalen Kreditgeber (Ablehnung, Stand-by, Follow up oder Hinzunahme in die Pipeline) festgelegt wird.

Das Hinzufügen zur Pipeline bedeutet, dass das Investment dem Anlageausschuss zur finalen Prüfung vorgelegt wird

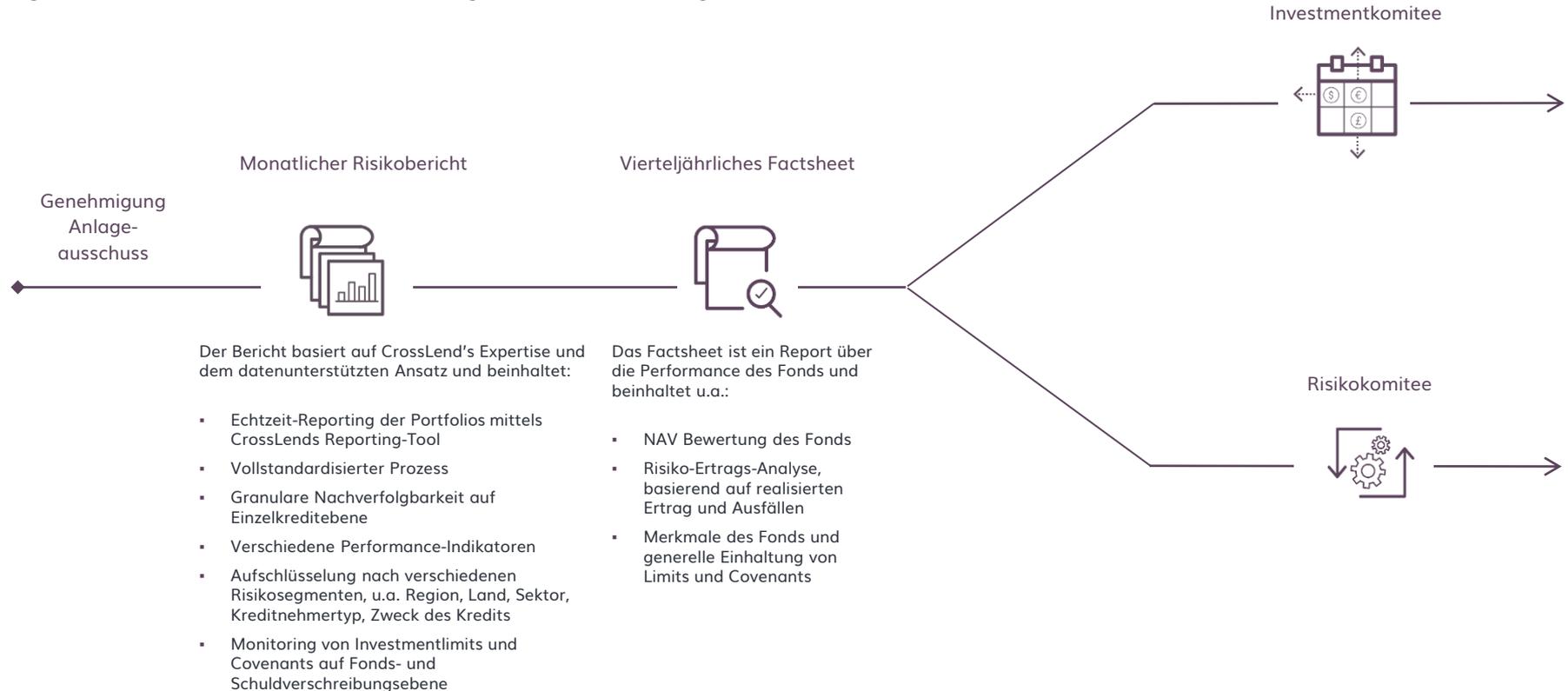
■ Due-Diligence der digitalen Kreditgeber

Digitale Kreditgeber, die das erste Screening- und Auswahlverfahren bestanden haben, durchlaufen einen umfassenden Due-Diligence-Prozess zur Bewertung ihrer Prozesse und der Kreditportfolien. Fällt die Bewertung positiv aus, legt das Investmentsteam dem Anlageausschuss einen Vorschlag zur Genehmigung vor.

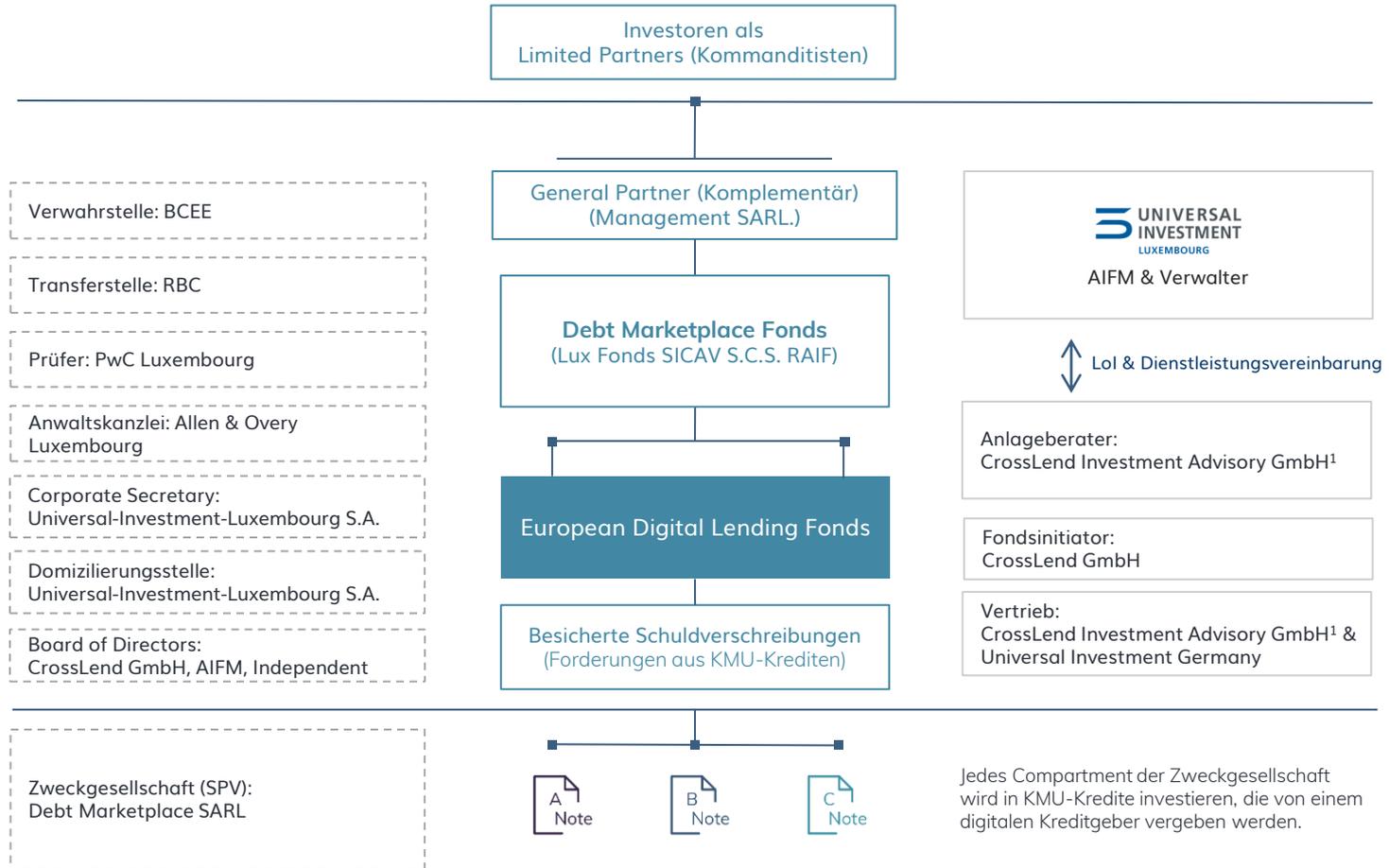


Risikomanagement und Monitoringprozess

Nach Auswahl des digitalen Kreditgebers erfolgt das kontinuierliche Risikomanagement- und Monitoring. Es beinhaltet monatliche und vierteljährliche portfoliospezifische Analysen und hat das Ziel, einen detaillierten Überblick über die vom Fonds verwalteten Vermögenswerte zu geben. Die wichtigsten Ergebnisse werden zur fortlaufenden Evaluierung des Fonds in den Anlage- und Risikoausschüssen diskutiert.



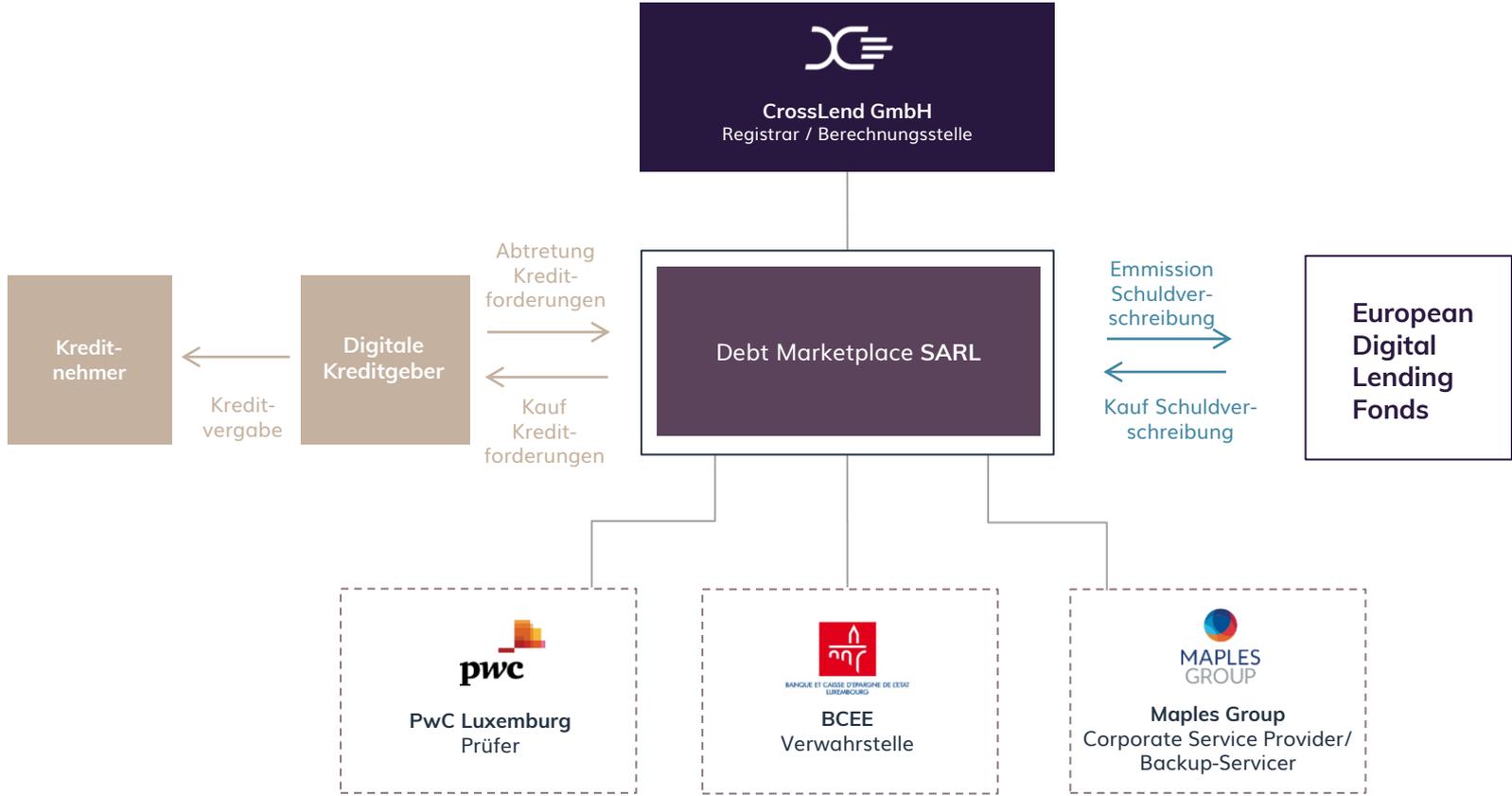
■ Überblick über die Fondsstruktur



Jedes Compartment der Zweckgesellschaft wird in KMU-Kredite investieren, die von einem digitalen Kreditgeber vergeben werden.

¹ agiert als vertraglich gebundener Vermittler der DonauCapital Wertpapier GmbH

Überblick über die Investitionsstruktur



Performance Analyse



■ Portfolio Analyse

- Die Analyse besteht aus einem **Backtest** und einer **Portfoliosimulation**.

- **Backtest:**
 - Der Backtest basiert auf die Performance von 18 verschiedenen KMU-fokussierten digitalen Kreditgebern auf der Plattform von CrossLend, die einen Zeitraum von 5-6 Jahren zwischen Dezember 2015 und Juni 2021 abdecken.
 - Die investierten Kredite wurden so ausgewählt, dass sie die Investitionskriterien und Diversifikationsstandards des EDLF erfüllen. Entsprechend der Laufzeitstruktur des Fonds wurde eine Anlaufzeit von 2 Jahren und einer Reinvestitionsperiode von 5 Jahren unterstellt.
 - Die jährliche Nettorendite betrug 4,7%, basierend auf einer Bruttorendite von 6,2% und realisierten Kreditausfällen von 1,5%. Die annualisierte Volatilität betrug 1,1%.
 - Im Betrachtungszeitraum bewegte sich der **3-Jahres Euro-Swap-Satz** zwischen -0,60% und 0,29% und lag im **Durchschnitt bei -0,14%**.

- **Portfoliosimulation:**
 - Die Portfoliosimulation ist zukunftsgerichtet und basiert auf dem Track Record des Investment-Teams.
 - Sie umfasst einen Zeitraum von 10 Jahren - Investment-Periode von 2 Jahren ab Q3 2022, 5 Jahre Reinvestitionsperiode und 3 Jahre Auslaufzeit mit Ende in Q3 2032.
 - Die Simulation bezieht sich auf die Investmentstrategie des EDLF und unterstellt einen positiven Effekt durch das Investment Team was zu einem verbesserten Risiko-Rendite-Verhältnis führt.
 - Die simulierte Bruttorendite (vor Ausfällen) liegt bei 8,71%.
 - Die Projektion geht davon aus, dass der **3-Jahres Euro-Swap-Satz**¹ während der Laufzeit des Fonds **durchschnittlich 1,85%** beträgt.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die jährliche Bruttorendite versteht sich nach Gebühren, aber vor Verlusten und Kosten. Die jährliche Nettorendite versteht sich nach Abzug von Verlusten und etwaigen Gebühren und Aufwendungen.

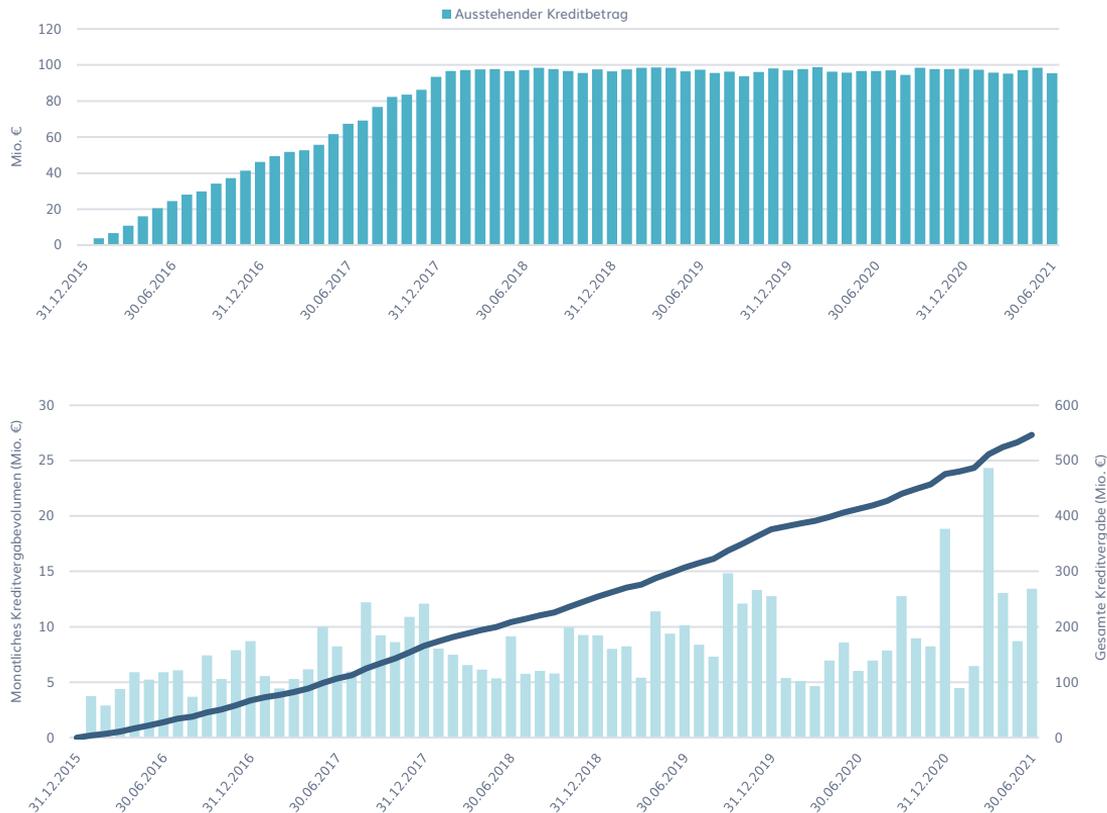
¹ Basierend auf dem 31. Mai 2022, einem 3-Jahres-Euro-Swap-Kassakurs von 1,3134%, einem 3-Jahres-Euro-Swap-Terminkurs von 1,9077 und einem 6-Jahres-Euro-Swap-Terminkurs von 2,1913.

■ Backtest (1)

Die Backtest-Analyse basiert auf der historischen Performance der digitalen Kreditgeber auf CrossLend's Plattform unter Berücksichtigung der Investitionskriterien und -merkmale des EDLF. Dargestellt sind die Investitionszeiträume sowie die individuelle und kumulative Kreditportfolioallokation aus dem Backtest.

Wesentliche Parameter	
Start der Anlaufzeit	31/12/2015
Start der Reinvestitionsperiode	31/12/2017
Start der Auslaufzeit	31/12/2022
Ende der Fondslaufzeit	31/12/2025
Stichtag der Analyse	30/06/2021
Zielvolumen	€100.000.000
Durchschnittlicher Zinssatz	10,0%
Vorzeitige Tilgungsrate (p.a.)	10,8%
Durchschnittliche Ausfallrate (p.a.)	3,1%
Durchschnittliche Verwertungsquote	63,1%
Zusätzliche Rückgewinnung (nach Cut-off)	15,0%

Stand: 30. Juni 2021. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.



■ Backtest (2)

Die historische Performance des Portfolios entspricht der Ziel-Rendite des Fonds.

Investiertes Kapital insgesamt	€ 547 Mio.
Gesamtzahl der Kredite	9.895
Brutto-IRR (erhaltene Zinsen insgesamt)	7,52%
FX Hedging Kosten	-0,19%
Gesamtverluste	-1,45%
Managementgebühren	-1,00%
Verwaltungskosten	-0,22%
IRR – Nach Abzug von Gebühren	4,67%

Performance-Meilensteine								
Referenzdaten	Investierter Betrag	Zurückgezahlter Kreditbetrag	Ausstehender Kreditbetrag	Gezahlte Zinsen	Offene Verzugszinsen	Verwertung insgesamt	Netto-IRR ITD	Durchschn. monatliche Rendite
31/12/2017	€ 165,769,534	€ 71,436,851	€ 94,332,683	€ 7,480,479	€ 2,403,598	€ 1,471,529	5.03%	0.38%
30/06/2018	€ 208,473,497	€ 109,851,521	€ 98,621,976	€ 11,395,987	€ 3,509,063	€ 2,079,702	5.05%	0.38%
31/12/2018	€ 254,455,506	€ 153,563,735	€ 100,891,771	€ 15,580,215	€ 6,644,869	€ 2,200,787	4.07%	0.01%
30/06/2019	€ 306,973,565	€ 204,254,793	€ 102,718,772	€ 19,642,097	€ 8,686,783	€ 3,398,417	4.18%	0.32%
31/12/2019	€ 375,703,342	€ 272,072,616	€ 103,630,726	€ 23,693,908	€ 11,176,171	€ 4,607,294	4.12%	0.26%
30/06/2020	€ 412,375,625	€ 309,995,689	€ 102,379,936	€ 27,260,275	€ 12,119,303	€ 6,359,533	4.45%	0.54%
31/12/2020	€ 475,947,982	€ 372,042,810	€ 103,905,171	€ 31,071,212	€ 13,869,266	€ 7,824,639	4.52%	0.39%
30/06/2021	€ 546,392,018	€ 445,458,027	€ 100,933,991	€ 34,671,850	€ 15,070,785	€ 9,502,186	4.67%	0.48%

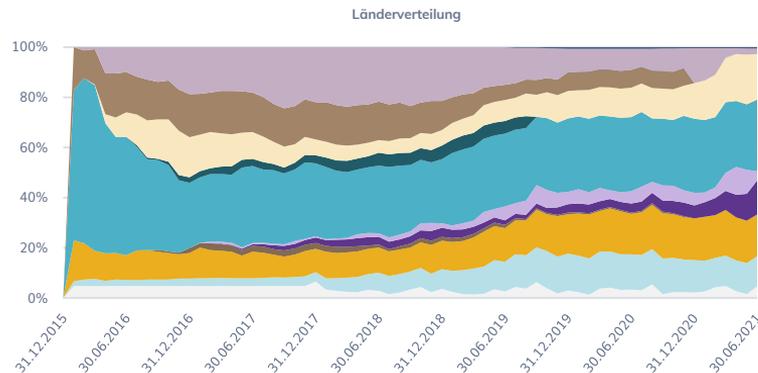
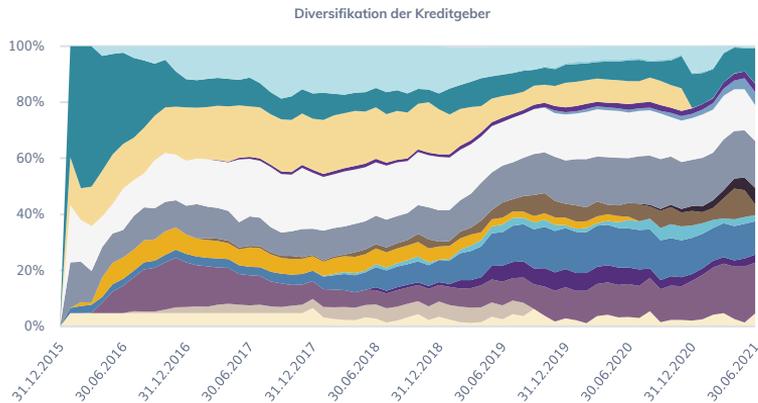
Monatliche Nettorendite												
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
2016	0.02%	-0.10%	0.01%	0.06%	0.27%	0.75%	0.43%	0.39%	0.53%	0.37%	0.20%	0.14%
2017	0.21%	0.30%	0.31%	0.37%	0.66%	0.24%	0.17%	0.26%	0.32%	0.47%	0.60%	0.40%
2018	0.32%	0.41%	0.27%	0.55%	0.36%	0.33%	0.06%	-0.03%	0.51%	-0.47%	0.53%	-0.56%
2019	0.36%	0.15%	-0.30%	0.78%	0.64%	0.32%	0.04%	0.30%	-0.32%	0.56%	0.45%	0.52%
2020	0.42%	0.40%	0.35%	0.39%	1.27%	0.44%	0.22%	0.09%	0.52%	0.91%	0.11%	0.47%
2021	0.61%	0.37%	1.05%	0.03%	0.51%	0.29%						

Einhaltung der Fondskriterien						
Referenzdaten	Maximale Allokation in Ländern mit einem Rating von BBB oder besser	Länder mit höchster Allokation	Maximale Allokation in Ländern mit einem Rating von BBB oder schlechter	Höchste Allokation in einem Land mit einem Rating von BBB oder schlechter	Allokation in andere Währungen als EUR	Maximale Allokation in einem einzigen digitalen Kreditgeber
-	Maximal 30% der AUM	-	Maximal 15% der AUM	-	Maximal 35% der AUM	Maximal 20% der AUM
30/06/2017	29.04%	UK	3.72%	Portugal	31.28%	19.97%
31/12/2017	27.07%	UK	7.18%	Portugal	27.92%	19.12%
30/06/2018	25.63%	UK	7.88%	Portugal	26.69%	18.98%
31/12/2018	29.07%	UK	11.86%	Portugal	32.27%	15.60%
30/06/2019	29.18%	UK	14.75%	Portugal	32.08%	16.39%
31/12/2019	29.53%	UK	13.98%	Portugal	32.53%	16.21%
30/06/2020	29.48%	UK	12.88%	Portugal	32.87%	16.49%

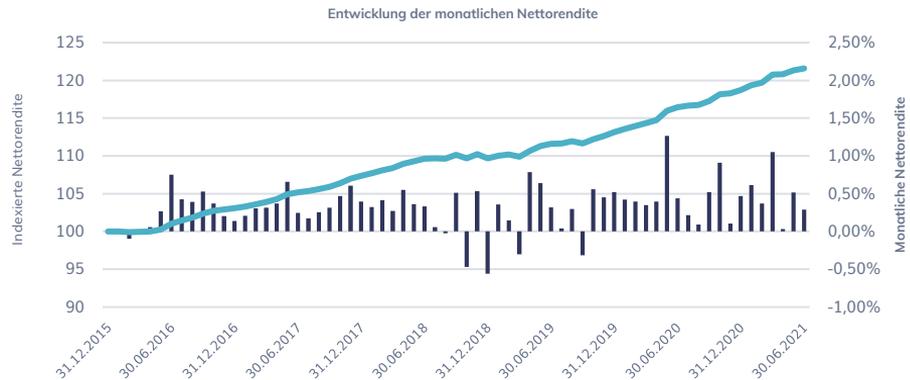
Stand: 30. Juni 2021. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die monatliche und jährliche Nettorendite versteht sich nach Abzug von Verlusten und etwaigen Gebühren und Aufwendungen.

■ Backtest (3)

Die Diversifikation des Portfolios trägt zur niedrigen Volatilität bei.



- BGR
- CHE
- DEU
- ESP
- EST
- FIN
- FRA
- GBR
- IRL
- LTU
- LVA
- NLD
- PRT

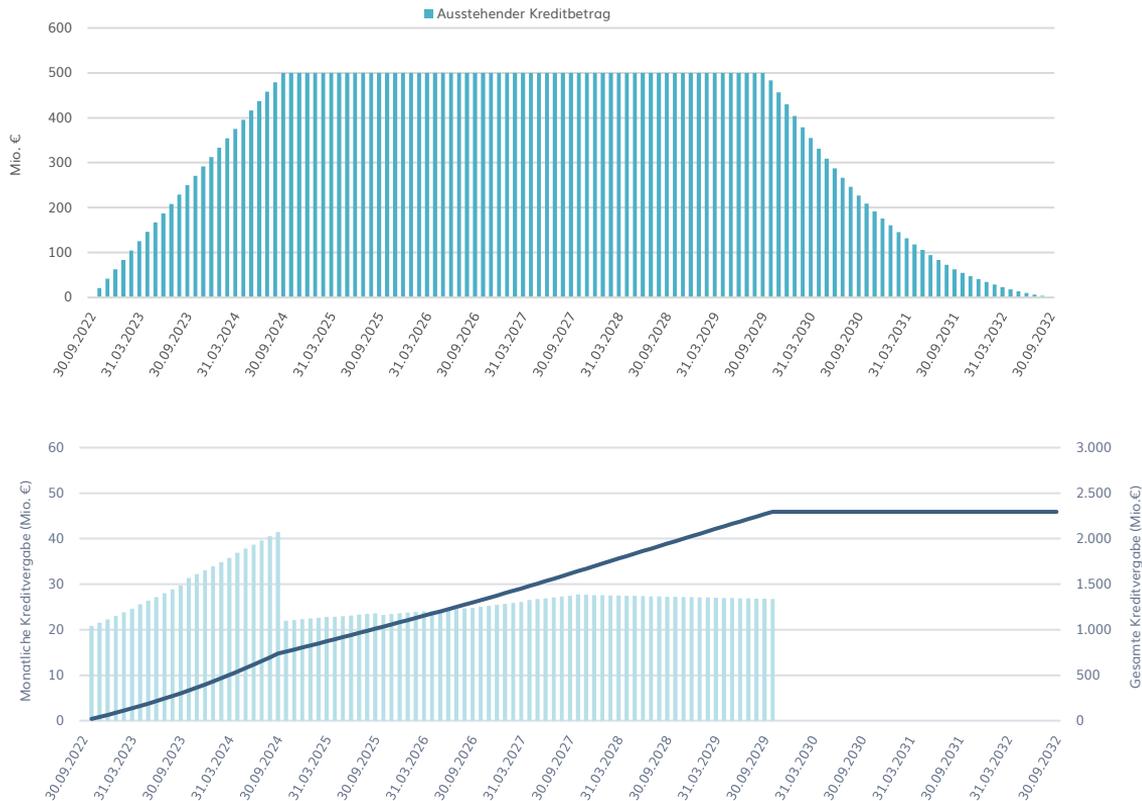


Kumulative annualisierte Volatilität												
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
2016	0.03%	0.17%	0.16%	0.18%	0.38%	0.93%	0.93%	0.91%	0.92%	0.89%	0.85%	0.83%
2017	0.80%	0.77%	0.75%	0.74%	0.78%	0.76%	0.75%	0.73%	0.71%	0.71%	0.73%	0.72%
2018	0.71%	0.70%	0.69%	0.69%	0.68%	0.67%	0.68%	0.70%	0.70%	0.82%	0.82%	0.94%
2019	0.93%	0.92%	0.96%	0.99%	1.00%	0.98%	0.98%	0.97%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
2020	0.99%	0.98%	0.97%	0.96%	1.06%	1.05%	1.04%	1.04%	1.04%	1.06%	1.06%	1.05%
2021	1.05%	1.04%	1.08%	1.08%	1.08%	1.07%						

■ Portfoliosimulation (1)

Die Portfoliosimulation nimmt eine Auswahl auf Basis des Kreditvergabeprozesses und der Expertise des Investment-Teams an.

Wesentliche Parameter	
Start der Anlaufzeit	30/09/2022
Start der Reinvestitionsperiode	30/09/2024
Start der Auslaufzeit	30/09/2029
Ende der Fondslaufzeit	30/09/2032
Zielvolumen	€500.000.000
Durchschnittlicher Zinssatz	10,45%
Vorzeitige Tilgungsrate (p.a.)	10,0%
Durchschnittliche Ausfallrate (p.a.)	2,3%
Durchschnittliche Verwertungsquote	25,0%



Die angestrebten Renditen sind nur geschätzt. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Renditeziel erreicht werden kann. Anleger sollten sich bei ihrer Entscheidung, in den Fonds zu investieren, nicht auf diese angestrebten Renditen verlassen. Die Portfoliosimulation ist hypothetisch und bezieht die Expertise von CrossLend mit ein.

■ Portfoliosimulation (2)

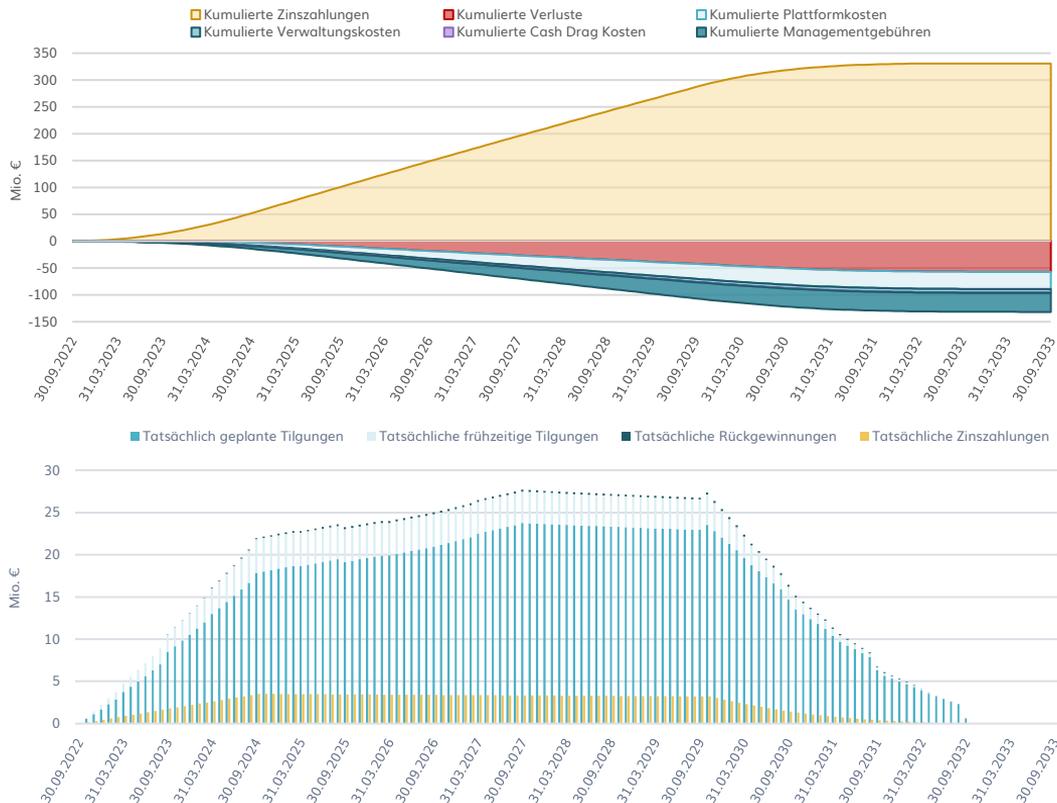
Das simulierte Portfolio erzielt einen Ertrag von ca. €200 Mio. an Nettozinsen bei einem Gesamtinvestment von €2,30 Mrd. über 10 Jahre.

Investiertes Kapital insgesamt	€ 2,3 Mrd.
Gesamtzahl der Kredite	22.958
Brutto-IRR (erhaltene Zinsen insgesamt)	9,92%
Managementgebühren	-1,00%
Verwaltungsgebühren	-0,22%
Netto IRR (vor Ausfällen)	8,71%

Ausfälle		IRR nach Abzug von Verlusten
#	%	
0	0,00%	8,71%
150	0,65%	7,98%
300	1,31%	7,56%
600	2,61%	6,83%
1,200	5,23%	5,16%
2,400	10,45%	1,24%
4,800	20,91%	-10,79%

- IRR vor Ausfällen rechnet mit 0 Ausfällen; das historische Portfolio hatte Ausfälle von 1.5% p.a.
- Hedgingkosten wurden nicht berücksichtigt
- Annahme einer durchschnittl. Verwertungsquote bei Ausfällen von 25%

Der Netto-IRR ist abzüglich der anfallenden Gebühren; jedoch vor Abzug von Verlusten und Kosten. Die angestrebten Renditen sind nur geschätzt. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Renditeziel erreicht werden kann. Anleger sollten sich bei ihrer Entscheidung, in den Fonds zu investieren, nicht auf diese angestrebten Renditen verlassen. Die Portfoliosimulation ist hypothetisch und bezieht die Expertise von CrossLend mit ein.



+49 (0) 30 208 488 100

institutional@crosslend.com

www.crosslend.com



European Digital Lending Fonds - EDLF

Hauptsitz

Kemperplatz 1
10785 Berlin
Deutschland

Büro Luxemburg

53 Boulevard Royal
2449 Luxemburg

Büro Frankfurt

Platz der Einheit 2
60327 Frankfurt am Main
Deutschland

Büro London

165 The Broadway Wimbledon
London SW19 1NE
Vereinigtes Königreich

Büro Wien

Wollzeile 11
1010 Wien
Österreich

Büro Lissabon

Rua Mouzinho da Silveira 10
1250-008 Lissabon
Portugal

Anhang

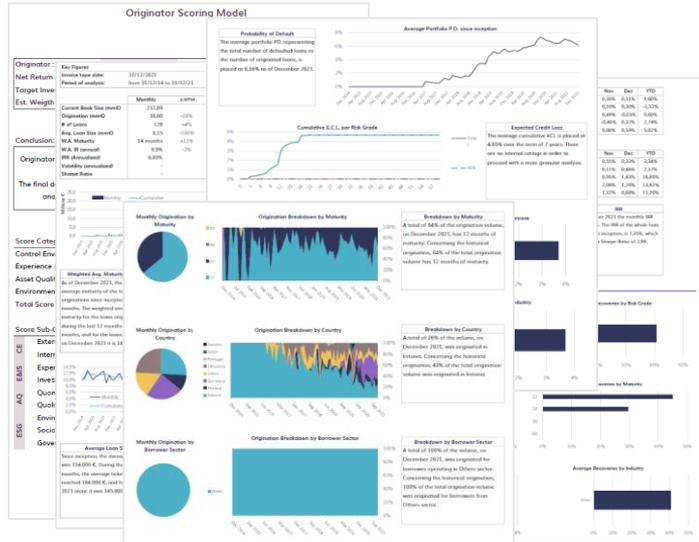


Fallstudie

Screening-Prozess

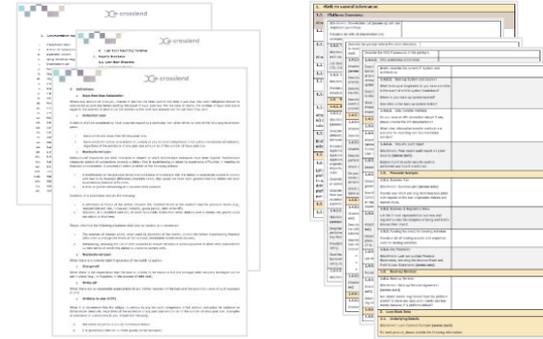
- **Scoring-Modell-Analyse (Qualitativ)**
Jeder Kreditgeber wird mit Hilfe des Scoring-Modells bewertet. Dafür kommen 9 feste Regeln, sowie 6 Kategorien mit insgesamt 37 Kriterien zum Einsatz.
- **Analyse des Kreditportfolios (Quantitativ)**
Die digitalen Kreditgeber werden basierend auf ihrem historischen Kreditportfolio einer quantitativen Analyse unterzogen, um jene mit einem hervorragenden Risiko-Ertragsprofil herauszufiltern.

Start der DD



Due-Diligence

- Erstes Meeting
- Due-Diligence Fragebogen
- Vor-Ort Due-Diligence
- Due-Diligence Bericht & Investitionsvorschlag



Genehmigung Anlageausschuss

Ausführung des Deals

- Rechtliche Dokumentation
- Anstoß des Investments

Merkmale des Scoring-Modells (erweitert)

Das Scoring Modell filtert Kreditgeber zunächst anhand von 9 festen Mindestanforderungen. Zusätzlich wird eine Analyse entlang von sechs Kategorien und 37 Kriterien durchgeführt, um die Qualität des digitalen Kreditgebers zu bestimmen.

Feste Regeln

- Bereitstellung der historischen Kreditvergabe
- Möglichkeit eines Vor-Ort Audits
- Keine Skandal-/Betrugshistorie des Kreditgebers bzw. seiner Stakeholder
- Blacklist
- Qualifizierte Kreditnehmer gemäß Investmentkriterien des Fonds
- Qualifizierte Länderauswahl gemäß Investmentkriterien des Fonds
- Min. erwartete Rendite von 2% p.a. der zugrundeliegenden Portfolios
- Min. Commitment von € 5 Millionen in den nächsten 12 Monaten
- Min. Track Record von 1 Jahr vor der Bewertung

Digitale Kreditgeber die nicht alle festen Regeln einhalten werden automatisch abgelehnt

Scoring-Modell & Kreditportfolioanalyse

Investment Struktur

- Allokationslimits
- Teil-Investition
- Interessens-Abgleich
- Liquidität
- NPL-Management
- Finanzierungs-abhängigkeit und -konzentration

Externes Umfeld

- Regulatorik
- Audit
- Finanzierungspartner
- Back-Up-Servicer

Kreditmerkmale

- Länderrisiko
- Credit Enhancement
- Kreditvergabevolumen
- Vergabekapazität
- Historische Rendite
- Laufzeiten
- Ticketgrößen
- Betrughistorie
- Rechtlicher Rahmen

Erfahrung

- Produktlebenszyklus
- Mgmt. Erfahrung
- Skandalhistorie
- Eigenkapitalgeber

ESG

- Richtlinien und Verfahren
- Sektoren Blacklist
- Positive Externalitäten
- Informationsqualität
- Governance-Struktur
- Transparenz

Internes Umfeld

- Richtlinien und Verfahren
- Interne Kontrollmechanismen
- Audit-Team

Entscheidungsmatrix Score vs. Ertrag

Digitale Kreditgeber mit einem finalen Score von 6 oder höher (von 10) werden für die Due-Diligence-Phase in Betracht gezogen

- Eine Entscheidungsmatrix, basierend auf der erwarteten Rendite und dem finalen Score, bestimmt das Resultat

- Mögliche Ergebnisse:

- I. Zur Pipeline hinzufügen
- II. Monitoring
- III. Stand-By
- IV. Ablehnung

Das Hinzufügen zur Pipeline bedeutet, dass das Investment dem Anlageausschuss zur finalen Prüfung vorgelegt wird

■ Due-Diligence der digitalen Kreditgeber (erweitert)

Die Due-Diligence-Analyse deckt alle Aspekte des digitalen Kreditgebers, des Investments und der Marktbedingungen ab, die sich direkt oder indirekt auf die Investmentperformance auswirken können. Das Ergebnis ist ein detaillierter Bericht, in dem alle Kriterien, durchgeführten Analysen und getroffenen Schlussfolgerungen sorgfältig erläutert werden

Analyse digitaler Kreditgeber

Die Analyse der digitalen Kreditgeber zielt auf eine Analyse aller relevanten Themen, u.a. rund um den Betrieb, das Geschäftsmodell, Governance und Nachhaltigkeit, ab: Allgemeine Informationen

- Governance & Geschäftsmodell
- Richtlinien und Verfahren
 - Risiko-Leitlinien
 - Servicing- und Monitoring Leitlinien
 - Inkasso-Richtlinien
 - Interne Kontrollen
 - Rating-Modell
 - Performance Monitoring und Factsheets
 - IT-Struktur
 - Notfallmanagement
- Finanzielle Analyse
 - Bilanz, GuV und Geschäftsplan
 - Kennzahlen-Analyse

Verbundene Unternehmen

Alle relevanten Unternehmen, die direkt oder indirekt mit dem Investment in Verbindung stehen, unter anderem Back-up-Servicer, Versicherungsgesellschaften und relevante Stakeholder des digitalen Kreditgebers, werden hinsichtlich folgender Kriterien analysiert:

- Allgemeine Informationen
- Beschreibung der Rolle in Bezug auf das Investment
- Governance & Geschäftsmodell
- Finanzielle Analyse
 - Bilanz, GuV und Geschäftsplan
 - Kennzahlen-Analyse

Kreditvergabe & Risikokennzahlen

Es erfolgt eine Analyse folgender Risikokennzahlen und -indikatoren basierend auf historischen Daten:

- PD (Ausfallwahrscheinlichkeit)
- LGD (Verlust bei Ausfall)
- Aufschlüsselung nach Ratings, Fälligkeit, Zahlungsfrequenz, Laufzeit usw.
- Zusätzliche verfügbare Daten zu Restrukturierungen, Indikatoren für finanzielle Schwierigkeiten (z. B. Insolvenzverfahren und andere verfügbare externe Daten) und andere Indikatoren für Zahlungsunfähigkeit (intern und vom digitalen Kreditgeber)
- "Roll-Rate" nach Verzugs kategorien
- Historische Ausfallraten und NPL-Quote
- Historische Verwertungsquote
- Historische Vorauszahlungsraten



■ Due-Diligence der digitalen Kreditgeber (erweitert)

Die Risikoanalyse ist ein wichtiger Schwerpunkt des Due-Diligence-Prozesses. Sie liefert einen Überblick über das Risikomanagement sowie eine umfassende Daten- und Performanceanalyse des historischen Kreditportfolios des digitalen Kreditgebers.

Sensitivitätsanalyse

Berichtsvariablen

- Identifizierung von Krediten und Kreditnehmern und ihre Merkmale
- Performance-Indikatoren
- Transaktionsbericht
- Ursprüngliche und aktualisierte Abschreibungstabellen

Kontrolle der Datenqualität

- Variable Formate
- Ungewöhnliche Abweichungen
- Konsistenz zwischen den Variablen (z. B. Vergleich der Variablen „Zahlungsverzug“, „Ausstehende Zahlungen“ und „Kreditstatus“)
- Prüfung eindeutiger und fester Variablen (z. B. Kreditkennung oder Vergabedatum)



Renditeerwartung

Unter Anwendung der Monte-Carlo-Simulationstechnik wird die Anlageperformance auf der Grundlage von zwei verschiedenen Szenarien und jeweils Tausenden von Simulationen prognostiziert.

Die Analyse berücksichtigen folgendes :

- Historische Performance
- Für die Investition vorgesehene Limits und Covenants
- Gebühren und Kostenstruktur
- Kreditvergabepotenzial des digitalen Kreditgebers
- Basis-Szenario
- Stress-Szenario



Investitionsvorschlag & Abschluss

Der Vorschlag des digitalen Kreditgebers muss alle relevanten Aspekte des geplanten Investments enthalten, wie z. B.:

- Investitionsbedingungen
 - Höhe der Investition
 - Art und Dauer der Mittelbindung
 - Qualifizierte Kreditnehmer
 - Sicherheiten oder Bonitätsverbesserung
- SLA's
- Covenants
- Grenzwerte
- Auslöser für vorzeitige Rückzahlungen

Der abschließende Bericht fasst die Evaluierung des Investmentteams zusammen und dient als Grundlage für den Investitionsvorschlag



■ Risikomanagement und Monitoringprozess (erweitert)

Sowohl der monatliche Risikobericht als auch das vierteljährliche Factsheet enthalten eine Vielzahl von Kennzahlen, die regelmäßig ein detailliertes Bild von der Performance des Portfolios und seiner Risikostruktur widerspiegeln.

Monatlicher Risikobericht



- Investitionslimits und Covenants
- Fondslimits und Covenants
- Monatliche Allokation/Kreditvergabe
- Kreditportfolioanalyse
- Konzentrationsrisiken (NACE/Wirtschaftszweig und auf Kreditnehmerebene)
- Aufschlüsselung nach Alter, Jahrgang und Fälligkeit der Kredite
- Sicherheiten (LTV, Sicherheitenverwertung, falls zutreffend)
- Rückständige Beträge und Kreditrisikomigration
- Watchlist über Kredit- und NPL-Performance
- Stresstests
- ESG-spezifische Compliance-Analyse
- Berichterstattung über Datenqualität und -konsistenz
- Vergleich zwischen geplanten und tatsächlichen Zahlungen
- Aufschlüsselung nach internem Scoring

Vierteljährliches Factsheet



- Übersicht über das Kreditportfolio nach Kreditstatus
- NAV-Bewertung
- Vierteljährliche und kumulative Renditen
- Ausfallraten und realisierte Verluste
- Aufschlüsselung der Kredite nach Regionen und Wirtschaftszweigen
- Allgemeine Charakterisierung des Portfolios

Vierteljährliche Ausschüsse



- Überwachung und Überprüfung der Portfolioperformance hinsichtlich des Risiko-/Ertragsbudgets
- Analyse des Gesamtportfolios
- Überprüfung der Investitionsrichtlinien
- Überprüfung der Risikokennzahlen (Ausfallauslöser, Watchlist-Auslöser, internes Ratingmodell usw.)
- Individuelle Kreditgeberbewertungen
- Überprüfung der Risiko- und Monitoring-Richtlinien

■ Haftungsausschluss

Diese Präsentation wird einem ausgewählten Kreis von qualifizierten Kunden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. In Anbetracht unserer gesetzlichen Informationspflicht in Bezug auf das Pre-Marketing möchten wir darauf hinweisen, dass dieses Dokument kein Angebot, keine Aufforderung oder Einladung zur (i) Zeichnung von Anteilen an einem AIF, (i) zum Kauf, Erwerb oder Verkauf von Portfolios, Anteilen, Wertpapieren oder anderen Produkten jeglicher Art darstellt und nicht mit (iii) der Erbringung von Dienstleistungen oder (iv) einem anderen Rechtsgeschäft verbunden ist.

Diese Präsentation ist streng vertraulich. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt und stammen aus Quellen, die als zuverlässig erachtet werden; dies wird jedoch in keiner Weise garantiert. Dieses Dokument kann Zahlen enthalten, die direkt von den digitalen Kreditgebern zur Verfügung gestellt wurden oder die aus den zugrundeliegenden Daten abgeleitet wurden, die von den digitalen Kreditgebern zur Verfügung gestellt wurden, oder die aus Drittquellen abgeleitet wurden - CrossLend übernimmt keine Garantie für deren Richtigkeit.

Keinesfalls darf der Inhalt dieser Präsentation als ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie von CrossLend ausgelegt werden (insbesondere nicht in Bezug auf die rechtlichen, buchhalterischen, regulatorischen, steuerlichen und investitionsbezogenen Aspekte des European Digital Lending Fonds oder der CrossLend Notes). Jegliche Investitionen unterliegen Risiken, die im jeweiligen Private Placement Memorandum, in der Zeichnungs- oder Emissionsdokumentation nachzulesen sind und vor einer Investitionsentscheidung berücksichtigt werden sollten.

Diese Präsentation ist nur für den jeweiligen qualifizierten Anleger bestimmt. Sie darf ohne unsere ausdrückliche schriftliche Zustimmung weder an andere Personen weitergegeben noch als Rechts-, Buchhaltungs-, Compliance- oder Steuerberatung oder für andere Zwecke verwendet oder in einem öffentlichen Dokument zitiert oder erwähnt werden. Diese Präsentation darf nicht als Anlageberatung verstanden werden. Anleger sollten ihre eigenen, unabhängigen Entscheidungen auf der Grundlage ihres eigenen Urteils und der Beratung durch professionelle Berater treffen, die sie für notwendig erachten.

Soweit sie im Vereinigten Königreich kommuniziert wird, richtet sich diese Präsentation nur an professionelle Anleger und vermögende Unternehmen und andere Unternehmen der in Artikel 19 bzw. 49 der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 genannten Art, und die in dieser Werbung beschriebenen Dienstleistungen stehen nur diesen Personen zur Verfügung. Diese Präsentation richtet sich nicht an andere britische Personen und darf von diesen nicht in Anspruch genommen werden.

Soweit gesetzlich zulässig, lehnt CrossLend jegliche Haftung gegenüber natürlichen oder juristischen Personen für besondere, direkte, indirekte oder Folgeschäden ab, die sich aus oder in Verbindung mit dieser Präsentation ergeben.

■ Haftungsausschlüsse bezüglich der Wertentwicklung

Die Schätzungen beruhen auf konservativen Modellierungsannahmen, spiegeln aber nicht den besten oder schlechtesten Fall wider. Die Schätzungen beruhen auf den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern.

Hypothetische Performanceergebnisse haben viele inhärente Beschränkungen, von denen einige unten beschrieben werden. Es wird keine Zusicherung gegeben, dass ein Kunde ähnliche Gewinne oder Verluste wie die dargestellten erzielen wird oder wahrscheinlich erzielt. Tatsächlich gibt es häufig große Unterschiede zwischen den hypothetischen Performanceergebnissen und den tatsächlichen Ergebnissen, die später mit einer bestimmten Anlagestrategie erzielt werden. Eine der Einschränkungen hypothetischer Leistungsergebnisse ist, dass sie im Allgemeinen im Nachhinein erstellt werden. Außerdem ist die hypothetische Wertentwicklung nicht mit einem finanziellen Risiko verbunden, und keine hypothetische Erfolgsbilanz kann die Auswirkungen des finanziellen Risikos auf die tatsächlichen Ergebnisse vollständig berücksichtigen. So sind beispielsweise die Fähigkeit, Verluste zu verkraften oder trotz Verlusten an einer bestimmten Anlagestrategie festzuhalten, wesentliche Punkte, die sich ebenfalls negativ auf die tatsächlichen Ergebnisse auswirken können. Es gibt zahlreiche weitere Faktoren, die mit den Märkten im Allgemeinen oder mit der Umsetzung einer bestimmten Anlagestrategie zusammenhängen, die bei der Erstellung hypothetischer Leistungsergebnisse nicht vollständig berücksichtigt werden können und die alle die tatsächlichen Ergebnisse beeinträchtigen können.

Die prognostizierten Gesamt-Cashflows sind rein vorläufig und können unter anderem von Vorauszahlungsraten, Ausfallraten und Wechselkursschwankungen abhängen. Sie beruhen auf langfristigen Performanceprognosen der Anlagestrategie und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Modellierung und können sich daher ändern. Es gibt keine Garantie, dass diese Cashflows erreicht werden können. Die Anleger sollten sich bei ihrer Entscheidung über eine Anlage in den Fonds nicht auf die Zahlen verlassen.

Die auf "Brutto"-Basis dargestellten **IRR** spiegeln keine Verwaltungsgebühren, Gebühren für digitale Kreditgeber, anwendbare Steuern oder von den Anlegern getragene Kosten wider, die insgesamt erheblich sein können. Alle Zahlen zu den Gebühren verstehen sich zuzüglich einer eventuell anfallenden Mehrwertsteuer, und die erwarteten Anlagerenditen werden vor Berücksichtigung von Steuern angegeben. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich Verweise auf die "Netto-IRR" auf den berechneten internen Zinsfuß oder das Vielfache des investierten Kapitals bzw. die Nettoausschüttung pro investiertem Kapital auf der jeweiligen Fondsebene nach Zahlung der anwendbaren Verwaltungsgebühren und der Gebühren für digitale Kreditgeber sowie anderer anwendbarer Kosten. Die Netto-IRR eines Anlegers kann je nach dem Zeitpunkt der Bareinlagen und Ausschüttungen variieren.

Fund Distribution



Oliver Fischer

Head of Fund Distribution

+49 (0) 69 7 10 43 – 5800
oliver.fischer@universal-investment.com



Uwe Lippert

Senior Sales Manager

+49 (0) 69 7 10 43 – 2593
uwe.lippert@universal-investment.com



Stefan Welk

Senior Sales Manager

+49 (0) 69 7 10 43 – 2118
Stefan.welk@universal-investment.com



Jérôme Kokanovic-Müller

Sales Manager

+49 (0) 69 7 10 43 -2120
jerome.kokanovic-mueller@universal-investment.com



Daniel Flück

Director Sales

+49 (0) 69 7 10 43 – 567
daniel.flueck@universal-investment.com



Oliver Herbst

Senior Sales Manager

+49 (0) 69 7 10 43 – 1375
oliver.herbst@universal-investment.com



Carolin Detzer

Sales Manager

+49 (0) 69 7 10 43 – 464
carolin.detzer@universal-investment.com



Yvonne Meier

Associate

+49 (0) 69 7 10 43 – 2712
yvonne.meier@universal-investment.com