

Anne Blümel  
Public Relations

Hellersbergstraße 11, 41460 Neuss  
Phone 0 21 31 / 1 09 - 3523  
Telefax 0 21 31 / 1 09 – 83523  
Mobile: 0162 / 2722929  
E-Mail [a.bluemel@creditreform-rating.de](mailto:a.bluemel@creditreform-rating.de)  
Internet [www.creditreform-rating.de](http://www.creditreform-rating.de)

## Pressemitteilung

### **Creditreform Rating vergibt BBB- Rating für Flugzeugfinanzierungs-Note der Prime Capital AG**

Neuss, 20.03.2018

Creditreform Rating hat das Rating der Limited Recourse Secured Fund-Linked Securities (die "Inhaberschuldverschreibungen") der Serien A (ISIN: XS1723446404) und B (ISIN: XS1724511016), begeben von der PCAM Issuance III S.A. handelnd für Rechnung ihres Compartments PCAD\_USD\_001 auf BBB- festgelegt. Den Inhaberschuldverschreibungen zugrunde liegt der auf Flugzeugfinanzierungen spezialisierte „Prime Capital Aviation Debt Sub-Fund“ eines Luxemburger SICAV FIS Funds. Investment Manager und Arrangeur des Sub-Funds ist die Prime Capital AG. Sourcer und Loan Monitor der Darlehenstranchen ist die auf Transportfinanzierungen, und vor allem auf Flugzeugfinanzierungen, spezialisierte DVB Bank S.E.

Das Emissionsvolumen der Inhaberschuldverschreibungen beträgt bis zu 500 Mio. USD und soll über die kommenden zwei Jahre sukzessive ausgeschöpft werden. Die bereits realisierten Emissionserlöse wurden über den Sub-Fund in drei spezifische Senior-Darlehen von in Summe 35,56 Mio. USD investiert.

Wesentliche Gründe für die Ratingeinschätzung sind die dingliche Besicherung der Senior-Darlehen durch wertstabile und grundsätzlich gut verwertbare Flugzeuge sowie die aufzubauende Liquiditätsreserve. Zusammen mit spezifischen Ausstattungsmerkmalen der Emission sind entsprechende Enhancements über die Transaktionsstruktur abzuleiten. Ferner führt der geplante weitere Ankauf von Darlehenstran-

chen künftig zu einem zunehmenden Diversifikations- bzw. Granularitäts-Effekt im Portfolio. Die Branchenaussichten für die Luftfahrtbranche sind unserer Meinung nach insgesamt positiv. Dämpfend hat sich auf das Rating ausgewirkt, dass eine „Single-Asset-Klasse“ betrachtet wird bzw. ein „Monoliner-Risiko“ besteht. Zudem verfügt das aktuell angekaufte „Seed-Portfolio“ von besicherten Darlehenstranchen nur über eine eingeschränkte Diversifikation und Granularität. Aufgrund der Komplexität der Gesamt-Finanzierungsstruktur sind vertragliche Konstruktions- und Rechtsrisiken zu berücksichtigen. Darüber hinaus kann es ggf. zu Verzögerungen bei der Verwertung von dinglichen Sicherheiten im internationalen Rechtsverkehr kommen.