

STS Term Master Checklist

ELIDEII - COMPARTIMENT 2021-01



PRIME COLLATERALISED SECURITIES (PCS) EU SAS

25 March 2021



Analyst: Dr Martina Spaeth, contact: T. + 33 1 75 85 01 40 | M: +33 6 26 63 23 40

This is the STS Term Master Checklist for STS Term Verifications.

This STS Term Checklist must be read together with the PCS Procedures Manual and the PCS Term Evidentiary Standards Manual. This document is based upon the materials received by PCS as at the date of this document. Any references in this document are to the Prospectus unless otherwise stated.

PCS comments in this STS Term Master Checklist are based on PCS' interpretation of the STS Regulation (the "Regulation") informed by (a) the text of the Regulation itself, (b) the EBA guidelines and recommendations issued in accordance with Article 19(2) of the Regulation (the "EBA Guidelines") and (c) any relevant national competent authorities' interpretation of the STS criteria to the extent known to PCS.

It is important that the reader of this checklist reviews and understands the disclaimer referred to on the following page.

25th March 2021



STS Disclaimer

Neither an STS Verification, nor a CRR Assessment, nor an LCR Assessment is a recommendation to buy, sell or hold securities. None are investment advice whether generally or as defined under Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/EC) and none are a credit rating whether generally or as defined under the Credit Rating Agency Regulation (1060/2009/EC).

PCS UK and PCS EU are authorised respectively by the UK Financial Conduct Authority and the French *Autorité des Marchés Financiers* as third parties verifying STS compliance pursuant to article 28 of the Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 (the "**STS Regulation**").

Neither CRR Assessments or LCR Assessments are endorsed or regulated by any regulatory and/or supervisory authority nor, other than as set out above, are the PCS Association or either of its subsidiaries, PCS UK and PCS EU, regulated by any regulator and/or supervisory authority including the Belgian Financial Services and Markets Authority, the United Kingdom Financial Conduct Authority, the French *Autorité des Marchés Financiers* or the European Securities and Markets Authority.

By assessing the STS or CRR status of any securities or financing, neither the PCS Association nor PCS UK nor PCS EU express any views about the creditworthiness of these securities or financings or their suitability for any existing or potential investor or as to whether there will be a ready, liquid market for these securities or financings.

Equally, by completing (either positively or negatively) any STS or CRR status assessment of certain instruments, no statement of any kind is made as to the value or price of these instruments or the appropriateness of the interest rate they carry (if any).

In the provision of any STS Verification or CRR Assessment or LCR Assessment, PCS has based its decision on information provided directly and indirectly by the originator or sponsor of the relevant securitisation. Specifically, it has relied on statements made in the relevant prospectus or deal sheet, documentation and/or in certificates provided by, or on behalf of, the originator or sponsor in accordance with PCS' published procedures for the relevant PCS verification or assessment. You should make yourself familiar with these procedures to understand fully how any PCS service is completed. These can be found in the PCS website www.pcsmarket.org (the "**PCS Website**"). Neither the PCS Association nor PCS UK nor PCS EU undertake their own direct verification of the underlying facts stated in the prospectus, deal sheet, documentation or certificates for the relevant instruments and the completion of any STS Verification or CRR Assessment or LCR Assessment is not a confirmation or implication that the information provided to it by or on behalf of the originator or sponsor is accurate or complete.

The PCS entities take reasonable measures to ensure the quality and accuracy of the information on the PCS Website. However, neither the PCS Association nor PCS UK nor PCS EU can be held liable in any way for the inaccuracy or incompleteness of any information that is available on or through the PCS Website. In addition, neither the PCS Association nor PCS UK nor PCS EU can in any way be held liable or responsible for the content of any other website linked to the PCS Website.

To understand the meaning and limitations of any STS Verification you must read the General Disclaimer that appears on the PCS Website.

When entering any of the "Transaction" sections of the PCS Website, you will be asked to declare that you are allowed to do so under the legislation of your country. The circulation and distribution of information regarding securitisation instruments (including securities) that is available on the PCS Website may be restricted in certain jurisdictions. Persons receiving any information or documents with respect to or in connection with instruments (including securities) available on the PCS Website are required to inform themselves of and to observe all applicable restrictions.

Prime Collateralised Securities (PCS) STS Verification

Individual(s) undertaking the assessment	Dr Martina Spaeth
Date of Verification	25 March 2021
The transaction to be verified (the “Transaction”)	ELIDEII
Issuer	ELIDEII FONDS COMMUN DE TITRISATION A COMPARTIMENTS COMPARTIMENT 2021-01
Originator	BRED Banque Populaire
Lead Manager(s)	n.a.
Transaction Legal Counsel	Reed Smith
Rating Agencies	S&P and Fitch
Stock Exchange	Euronext Paris
Closing Date	25 March 2021

PCS confirms that all checklist points have been verified as detailed in the associated comment box in the checklist below.

A summary of the checklist points by article is set out in the table of contents on the next page together with a reference to the respective article contents. To examine a specific article from the list below, please click on the article description to be taken directly to the relevant section of the checklist.

Within the checklist, the relevant legislative text is set out in English and French language in blue introductory boxes with specific criteria for our verification listed underneath in French language. For the full legislative text please refer back to the blue boxes.

The checklist contains links to relevant EBA guidelines set out in the back of this document.

Article	Summary of article contents	Checklist Points	
Article 20 – <i>Simplicité</i>			
20(1)	True sale	1, 2	✓
20(2)	Severe clawback (part a)	2a	✓
20(3)	Severe clawback (part b)	2b	✓
20(4)	True sale with intermediate steps	3	✓
20(5)	Assignment perfection	4	✓
20(6)	Encumbrances to enforceability of true sale	5	✓
20(7)	Eligibility criteria, active portfolio management, and exposure transferred after closing	6 - 8	✓
20(8)	Homogeneity, enforceability, full recourse, periodic payment streams, no transferable securities	9 - 14	✓
20(9)	No securitisation positions	15	✓
20(10)	Origination, underwriting standards, unverified residential loans, assessment of creditworthiness, originator expertise	16 - 21	✓
20(11)	No undue delay after selection, no exposures in default or to credit-impaired or insolvent debtors/quarantors, portion of restructured debtors, adverse credit history, higher pool risk	22 - 30	✓
20(12)	At least one payment made	31	✓
20(13)	No predominant dependence on the sale of asset	32	✓
Article 21 – <i>Standardisation</i>			
21(1)	Risk retention	33	✓
21(2)	Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks and disclosure, no further derivatives and hedging derivatives according to common standards	34 - 39	✓
21(3)	Referenced interest payments	40	✓
21(4)	Requirements in the event of enforcement or delivery of acceleration notice: no cash trap, sequential amortisation, no reversal, no automatic liquidation	41 - 44	✓
21(5)	Non-sequential priority of payments	45	✓
21(6)	Early amortisation provisions/triggers for termination of revolving period	46 - 50	✓
21(7)	Duties, responsibilities, and replacement of transaction parties	51 - 53	✓
21(8)	Expertise of the servicer	54, 55	✓
21(9)	Remedies and actions by servicer related to delinquency and default of debtor, priorities of payments, triggers for changes, obligation to report	56 - 61	✓
21(10)	Resolution of investor conflicts and fiduciary party responsibilities and duties	62, 63	✓
Articles 22 et 7 – <i>Transparence</i>			
22(1)	Historical asset data	64 - 66	✓
22(2)	AUP/asset verification	67, 68	✓
22(3)	Liability cashflow model	69, 70	✓
22(4)	Environmental performance of asset	71	✓
22(5)	Responsibility for article 7, information disclosure before pricing and 15 days after closing	72 - 75	✓
7(1)	Transparency requirements: underlying loan data, documentation, priority of payments, transaction summary, STS notification, investor report, inside information, significant event report, simultaneous, without delay	76 - 101	✓
7(2)	Transparency requirements: securitisation repository, designation of responsible entity,	102, 103	✓

1	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.1. The title to the underlying exposures shall be acquired by the SSPE by means of a true sale or assignment or transfer with the same legal effect in a manner that is enforceable against the seller or any other third party. The transfer of the title to the SSPE shall not be subject to severe clawback provisions in the event of the seller's insolvency.</p> <p><i>La SSPE acquiert la propriété des expositions sous-jacentes au moyen d'une cession parfaite, ou d'une cession ou d'un transfert ayant le même effet juridique, d'une manière qui soit opposable au vendeur ou aux tiers. Le transfert de propriété à la SSPE n'est pas soumis à des dispositions strictes imposant leur restitution en cas d'insolvabilité du vendeur.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>1. <i>La SSPE acquiert la propriété des expositions sous-jacentes au moyen d'une cession parfaite, ou d'une cession ou d'un transfert ayant le même effet juridique, d'une manière qui soit opposable au vendeur ou aux tiers.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See the following statements in Section "Description des creances - Descriptif des Créances et critères d'octroi" of the Prospectus:</p> <p><i><<Les Créances résultent de prêts immobiliers résidentiels consentis par BRED Banque Populaire. BRED instruit la demande de prêt en demandant un certain nombre d'informations relatives à la nature du projet, la situation personnelle et financière de l'emprunteur, les derniers relevés bancaires, les derniers avis d'imposition, le justificatif d'achat et les justificatifs d'apport. BRED requière que tous les prêts immobiliers résidentiels soient garantis par une hypothèque de premier rang ou un privilège de prêteurs de deniers, ou par un organisme de cautionnement principalement CASDEN et, marginalement, par d'autres organismes de cautionnement. Un nombre très limité de prêts immobiliers ne bénéficie toutefois d'aucune garantie (hypothèque, privilège de prêteurs de deniers ou garantie par un organisme de cautionnement). En fonction de la situation personnelle ou financière ou du fait que le taux d'endettement soit trop lourd ou la durée trop importante, BRED peut refuser l'octroi de prêt.</i></p> <p><i>Tous les prêts dont résultent les Créances intégrées dans le portefeuille de prêt cédé au Compartiment ont été octroyés conformément à ces procédures.>></i></p> <p>See also the following R&Ws, in Section "Description des creances - Déclarations et garanties du Cédant" of the Prospectus:</p> <p><i><<Garanties fondamentales</i></p> <p><i>Le Cédant a déclaré et garanti au titre du Contrat de Cession et de Gestion que chacune des Créances qu'il cède au Fonds en vue de son attribution au Compartiment répondra aux critères suivants à la Date d'Ouverture du Compartiment :</i></p> <p><i>(i) le prêt dont résulte la Créance a été accordé par le Cédant dans le cadre de son activité habituelle de crédit et est intégralement libéré ;</i></p> <p><i>(ii) la Créance existe et appartient en pleine propriété au Cédant depuis son origine pour la totalité de son montant et de ses accessoires (à l'exclusion des Polices d'Assurance) ;>>.</i></p>		
2	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>2. <i>Le transfert de propriété à la SSPE n'est pas soumis à des dispositions strictes imposant leur restitution en cas d'insolvabilité du vendeur.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>French laws would apply in case of insolvency of the Originator, being a French credit institution.</p> <p>French laws do not contemplate severe claw back provisions.</p> <p>See prospectus, summary section:</p> <p>RESUME DE L'OPERATION DE TITRISATION, Emetteur , Créances</p>		

<<Les Créances seront cédées par BRED Banque Populaire au Fonds par un acte de cession de créances et attribuées au Compartiment, conformément aux lois et règlements en vigueur en France, la cession sera opposable aux tiers (en ce compris les Débiteurs) à la date apposée sur ledit acte, quelle que soit la date de naissance, d'échéance ou d'exigibilité des Créances, sans qu'il soit besoin d'autre formalité et ce, quelle que soit la loi applicable aux Créances et la loi du pays de résidence des Débiteurs, conformément aux dispositions de l'article L.214-169 IV du Code monétaire et financier ; la remise de l'Acte de Cession de Créances entraînant de plein droit le transfert des sûretés, des garanties et des accessoires attachés à chaque Créance et son opposabilité aux tiers sans qu'il soit besoin d'autres formalités. Conformément à l'article L.214-169 V 4° du Code monétaire et financier, la cession conservera ses effets vis-à-vis du Cédant nonobstant l'ouverture éventuelle d'une procédure mentionnée au livre VI du Code de commerce à l'encontre de ce dernier.>>

The Legal opinion provides comfort on insolvency law matters, confirming that:

<<(e) Cession des Créances - à la Date d'Ouverture du Compartiment, les Créances ont été valablement cédées par BRED Banque Populaire au FCT et attribuées au Compartiment, conformément aux lois et règlements en vigueur en France ; par conséquent, lesdites Créances ont cessé d'appartenir à BRED Banque Populaire et leur cession est devenue opposable aux tiers (en ce compris les Débiteurs) à la date apposée sur l'Acte de Cession de Créances lors de sa remise par le Cédant à la Société de Gestion et conservé par BRED Banque Populaire en sa qualité de Dépositaire, quelle que soit la date de naissance, d'échéance ou d'exigibilité des Créances, sans qu'il soit besoin d'autre formalité et ce, quelle que soit la loi applicable aux Créances et la loi du pays de résidence des Débiteurs, conformément aux dispositions de l'article L.214-169 IV du Code monétaire et financier ; cette, la remise de l'Acte de Cession de Créances entraînant de plein droit le transfert des sûretés, des garanties et des accessoires attachés à chaque Créance et son opposabilité aux tiers sans qu'il soit besoin d'autres formalités ;

étant précisé que :

(i) l'article L.214-169 V 4° du Code monétaire et financier dispose que la cession conserve ses effets vis-à-vis du Cédant nonobstant l'ouverture éventuelle d'une procédure mentionnée au livre VI du Code de commerce à l'encontre de ce dernier ;

(ii) dans l'hypothèse où la sauvegarde, la sauvegarde financière, la sauvegarde financière accélérée, le redressement ou la liquidation judiciaire de BRED Banque Populaire viendrait à être prononcé(e), la cession des Créances intervenue à la Date d'Ouverture du Compartiment ne sera pas susceptible d'être annulée sur le fondement des articles L.632-1 ou L. 632-2 du Code de commerce ;

(iii) dans l'hypothèse où la sauvegarde, la sauvegarde financière, la sauvegarde financière accélérée ou le redressement judiciaire de BRED Banque Populaire viendrait à être prononcée, l'administrateur judiciaire aura la faculté, aux termes des articles L.622-13, L.628-1 et L.631-14 du Code de commerce, d'exiger la poursuite du Contrat de Cession et de Gestion des Créances sans préjudice de la possibilité de notifier la cession des Créances aux Débiteurs et de leur donner de nouvelles instructions de paiement ; cependant, si après la date d'ouverture de la sauvegarde, de la sauvegarde, de la sauvegarde financière accélérée ou du redressement judiciaire, BRED Banque Populaire n'exécute pas ses obligations au titre du mandat de recouvrement des Créances consenti aux termes du Contrat de Cession et de Gestion des Créances, la Société de Gestion pourra résilier ledit mandat conformément aux stipulations du Contrat de Cession et de Gestion des Créances et nommer un gestionnaire de Créances de substitution ;>>.

2a	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.2. For the purpose of paragraph 1, any of the following shall constitute severe clawback provisions:</p> <p>(a) provisions which allow the liquidator of the seller to invalidate the sale of the underlying exposures solely on the basis that it was concluded within a certain period before the declaration of the seller's insolvency;</p> <p>(b) provisions where the SSPE can only prevent the invalidation referred to in point (a) if it can prove that it was not aware of the insolvency of the seller at the time of sale.</p> <p><i>Aux fins du paragraphe 1, l'ensemble des dispositions qui suivent constituent des dispositions strictes de restitution:</i></p> <p>(a) les dispositions qui permettent au liquidateur du vendeur d'invalider la cession des expositions sous-jacentes au seul motif qu'elle a été conclue durant une certaine période précédant la déclaration d'insolvabilité du vendeur;</p> <p>(b) les dispositions selon lesquelles la SSPE ne peut empêcher l'invalidation visée au point a) que si elle peut prouver qu'elle n'avait pas connaissance de l'insolvabilité du vendeur au moment de la cession.</p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p><i>Aux fins du paragraphe 1, l'ensemble des dispositions qui suivent constituent des dispositions strictes de restitution:</i></p> <p>(a) les dispositions qui permettent au liquidateur du vendeur d'invalider la cession des expositions sous-jacentes au seul motif qu'elle a été conclue durant une certaine période précédant la déclaration d'insolvabilité du vendeur;</p> <p>(b) les dispositions selon lesquelles la SSPE ne peut empêcher l'invalidation visée au point a) que si elle peut prouver qu'elle n'avait pas connaissance de l'insolvabilité du vendeur au moment de la cession.</p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
See point 2 above.		

2b	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.3. For the purpose of paragraph 1, clawback provisions in national insolvency laws that allow the liquidator or a court to invalidate the sale of underlying exposures in case of fraudulent transfers, unfair prejudice to creditors or of transfers intended to improperly favour particular creditors over others, shall not constitute severe clawback provisions.</p> <p><i>Aux fins du paragraphe 1, les dispositions de restitution prévues dans le droit national régissant l'insolvabilité, qui permettent au liquidateur ou à une juridiction d'invalider la cession des expositions sous-jacentes en cas de transfert frauduleux, de préjudice injuste causé aux créanciers ou de transfert destiné à favoriser indûment certains créanciers ne constituent pas des dispositions strictes de restitution.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p><i>Aux fins du paragraphe 1, les dispositions de restitution prévues dans le droit national régissant l'insolvabilité, qui permettent au liquidateur ou à une juridiction d'invalider la cession des expositions sous-jacentes en cas de transfert frauduleux, de préjudice injuste causé aux créanciers ou de transfert destiné à favoriser indûment certains créanciers ne constituent pas des dispositions strictes de restitution.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
See point 2 above.		

3	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.4. Where the seller is not the original lender, the true sale or assignment or transfer with the same legal effect of the underlying exposures to the seller, whether that true sale or assignment or transfer with the same legal effect is direct or through one or more intermediate steps, shall meet the requirements set out in paragraphs 1 to 3.</p> <p><i>Lorsque le vendeur n'est pas le prêteur initial, la cession parfaite, ou la cession ou le transfert ayant le même effet juridique, des expositions sous-jacentes à ce vendeur, que cette cession parfaite, cette cession ou ce transfert intervienne directement ou fasse l'objet d'une ou de plusieurs étapes intermédiaires, satisfait aux exigences prévues aux paragraphes 1 à 3.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>3. <i>Lorsque le vendeur n'est pas le prêteur initial, la cession parfaite, ou la cession ou le transfert ayant le même effet juridique, des expositions sous-jacentes à ce vendeur, que cette cession parfaite, cette cession ou ce transfert intervienne directement ou fasse l'objet d'une ou de plusieurs étapes intermédiaires, satisfait aux exigences prévues aux paragraphes 1 à 3.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>Not applicable.</p> <p>PCS notes that the receivables have been originated by BRED and not been sold since origination. There is no intermediate step between origination and sale.</p>		

4	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.5. Where the transfer of the underlying exposures is performed by means of an assignment and perfected at a later stage than at the closing of the transaction, the triggers to affect such perfection shall, at least include the following events:</p> <p>(a) severe deterioration in the seller credit quality standing;</p> <p>(b) insolvency of the seller; and</p> <p>(c) unremedied breaches of contractual obligations by the seller, including the seller's default.</p> <p><i>Lorsque le transfert des expositions sous-jacentes est effectué au moyen d'une cession et qu'il est parfait à un stade postérieur à celui de la clôture de l'opération, les conditions de déclenchement de cette perfection comprennent au moins les événements suivants:</i></p> <p><i>a) une forte dégradation de la qualité de crédit du vendeur;</i></p> <p><i>b) l'insolvabilité du vendeur; et</i></p> <p><i>c) des manquements aux obligations contractuelles du vendeur auxquels il n'a pas été remédié, y compris la défaillance du vendeur.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p><i>Lorsque le transfert des expositions sous-jacentes est effectué au moyen d'une cession et qu'il est parfait à un stade postérieur à celui de la clôture de l'opération, les conditions de déclenchement de cette perfection comprennent au moins les événements suivants:</i></p> <p><i>a) une forte dégradation de la qualité de crédit du vendeur;</i></p> <p><i>b) l'insolvabilité du vendeur; et</i></p> <p><i>c) des manquements aux obligations contractuelles du vendeur auxquels il n'a pas été remédié, y compris la défaillance du vendeur.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>Not applicable</p>		

5	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.6. The seller shall provide representations and warranties that, to the best of its knowledge, the underlying exposures included in the securitisation are not encumbered or otherwise in a condition that can be foreseen to adversely affect the enforceability of the true sale or assignment or transfer with the same legal effect.</p> <p><i>Le vendeur fournit les déclarations et garanties en vertu desquelles, au mieux de ses connaissances, les expositions sous-jacentes incluses dans la titrisation ne sont ni grevées ni dans un état susceptible d'avoir une incidence négative sur l'opposabilité de la cession parfaite, ou de la cession ou du transfert ayant le même effet juridique.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>5. <i>Le vendeur fournit les déclarations et garanties en vertu desquelles, au mieux de ses connaissances, les expositions sous-jacentes incluses dans la titrisation ne sont ni grevées ni dans un état susceptible d'avoir une incidence négative sur l'opposabilité de la cession parfaite, ou de la cession ou du transfert ayant le même effet juridique.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales</p> <p><<Le Cédant a déclaré et garanti au titre du Contrat de Cession et de Gestion que chacune des Créances qu'il cède au Fonds en vue de son attribution au Compartiment répondra aux critères suivants à la Date d'Ouverture du Compartiment :</p> <p>(i) <i>le prêt dont résulte la Créance a été accordé par le Cédant dans le cadre de son activité habituelle de crédit et est intégralement libéré ;</i></p> <p>(ii) <i>la Créance existe et appartient en pleine propriété au Cédant depuis son origine pour la totalité de son montant et de ses accessoires (à l'exclusion des Polices d'Assurance) ; >></i></p> <p>and</p> <p><<(v) <i>la Créance est libre de tous droits pouvant être exercés par un tiers à l'encontre du Cédant et ne fait l'objet d'aucune cession, délégation, subrogation, saisie ou opposition ni d'aucun nantissement, privilège ou empêchement, en partie ou en totalité, de sorte qu'il n'y a aucun obstacle à sa cession au Fonds en vue de son attribution au Compartiment ;>></i></p>		

6	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.7. The underlying exposures transferred from, or assigned by, the seller to the SSPE shall meet pre-determined, clear and documented eligibility critères which do not allow for active portfolio management of those exposures on a discretionary basis. For the purpose of this paragraph, substitution of exposures that are in breach of representations and warranties shall not be considered active portfolio management. Exposures transferred to the SSPE after the closing of the transaction shall meet the eligibility criteria applied to the initial underlying exposures.</p> <p><i>Les expositions sous-jacentes transférées du vendeur à la SSPE, ou cédées par le vendeur à ladite SSPE, satisfont à des critères d'éligibilité prédéterminés, clairs et documentés qui ne permettent pas une gestion de portefeuille active de ces expositions sur une base discrétionnaire. Aux fins du présent paragraphe, la substitution d'expositions qui enfreignent les déclarations et garanties n'est pas considérée comme une gestion de portefeuille active. Les expositions transférées à la SSPE après la clôture de l'opération satisfont aux critères d'éligibilité appliqués aux expositions sous-jacentes initiales.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>6. <i>Les expositions sous-jacentes transférées du vendeur à la SSPE, ou cédées par le vendeur à ladite SSPE, satisfont à des critères d'éligibilité prédéterminés, clairs et documentés...</i></p>		
Verified?		Yes
<p>PCS Comment</p> <p>See DESCRIPTION DES CREANCES – Critères d'éligibilité</p> <p>DESCRIPTION DES CREANCES – Descriptif des Créances et critères d'octroi</p> <p>DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant</p> <p><i>(iii) la Créance est conforme à la description qui en est faite, notamment, concernant les procédures d'octroi, aux sous-sections "DESCRIPTION DES CREANCES – CRITERES D'ELIGIBILITE /DESCRIPTIF DES CREANCES ET CRITERES D'OCTROI " ;</i></p> <p><i>PCS assumes that the interpretation of "clear" means that it is possible to determine with certainty whether any specific securitised asset falls or not within the eligibility criteria. We do not assume any level of specificity or complexity in the eligibility criteria.</i></p>		
7	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>7. <i>...qui ne permettent pas une gestion de portefeuille active de ces expositions sur une base discrétionnaire. Aux fins du présent paragraphe, la substitution d'expositions qui enfreignent les déclarations et garanties n'est pas considérée comme une gestion de portefeuille active.</i></p>		
Verified?		Yes
<p>PCS Comment</p> <p>CESSION DES CREANCES PAR LE COMPARTIMENT – Cession des créances déchues de leur terme</p> <p>Les Créances et autres actifs du Compartiment ne feront pas l'objet d'une gestion active et seront détenus par le Compartiment dans une optique de conservation dite "buy and hold". Les Créances déchues de leur terme pourront faire l'objet d'une cession, sur décision de la Société de Gestion :</p> <p>(i) dès lors que cette cession s'avérerait nécessaire ou opportune, de l'avis du Gestionnaire des Créances, pour permettre notamment un meilleur recouvrement de Créances déchues de leur terme, une telle cession pouvant être faite au Cédant, à des tiers ou d'éventuels coobligés des Débiteurs concernés, ou à des entreprises de recouvrement, auquel cas, les Créances concernées seront cédées pour un prix à leur juste valeur de marché fixé dans des conditions financières normales, compte tenu des intérêts du Compartiment de la situation de la Créance concernée, des garanties qui lui sont attachées (en tenant compte de la valeur du bien donné en garantie) et du Débiteur concerné ; et</p> <p>(ii) dès lors que cette cession concerne des Créances Contentieuses ayant fait l'objet d'un Passage en Perte, auquel cas, les Créances concernées seront cédées pour un euro symbolique.</p>		

<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant</p> <p>Si, à un moment quelconque, la Société de Gestion, le Dépositaire ou le Cédant constate qu'une Créance n'était pas conforme, à la Date d'Ouverture du Compartiment, aux garanties visées ci-dessus, il (elle) devra en avvertir sans délai les autres parties.</p> <p>Dans un tel cas, que la Créance concernée soit conforme ou non aux garanties visées à la sous-section "DESCRIPTION DES CREANCES – DECLARATIONS ET GARANTIES DU CEDANT – GARANTIES FONDAMENTALES" ci-dessus, la cession de cette Créance sera résolue de plein droit et le Cédant devra verser au Compartiment une indemnité de remboursement égale au Capital Restant Dû au titre de la Créance constaté à la date de la résolution de cession, augmenté de toutes les éventuelles échéances exigibles et impayées afférentes à une telle Créance.</p> <p><i>The EBA Guidelines set out seven devices to repurchase securitised assets which are not to be considered indicative of "active portfolio management". To the extent that a transaction only contains some or all of those seven devices and does not provide any other form of repurchase, then the STS criterion will be met.</i></p> <p><i>If the transaction should contain a repurchase device that is not included in the EBA's list, then an analysis will need to be conducted as to whether this additional device offends against the principles set out in the EBA Guidelines (15.a and b) as defining "active portfolio management"</i></p> <p>PCS has reviewed all the repurchase devices set out in the Prospectus and the Mortgage Receivables Purchase Agreement and each one meets the EBA guidelines. In particular, PCS has reviewed the repurchase options quoted above. PCS also notes that there is an explicit affirmative statement in the Prospectus to the effect that the Transaction does not allow for "active portfolio management".</p>	
8	<p>STS critères</p> <p style="text-align: right;">SEE RELATED EBA GUIDELINES</p>
<p>8. Les expositions transférées à la SSPE après la clôture de l'opération satisfont aux critères d'éligibilité appliqués aux expositions sous-jacentes initiales.</p>	
Verified?	Yes
<p>PCS Comment</p> <p>Toutefois, la Société de Gestion et le Cédant pourront convenir du fait que la (les) Créance(s) dont la cession aura été résolue dans les conditions susvisées pourront être remplacées par d'autres créances:</p> <ul style="list-style-type: none"> – conformes aux garanties figurant à la présente sous-section et à la sous-section "DESCRIPTION DES CREANCES – DECLARATIONS ET GARANTIES DU CEDANT – Garanties complémentaires" ci-après et choisies au sein d'un ensemble de créances dont les caractéristiques sont substantiellement similaires aux Créances cédées ; – dont le Capital Restant Dû total sera au moins égal au Capital Restant Dû total de la (des) Créance(s) dont la cession aura été résolue ; – dont le taux d'intérêt moyen pondéré en vigueur sera au moins égal à celui de la (des) Créance(s) dont la cession aura été résolue ; – dont la durée moyenne pondérée restant à courir sera égale, à trois mois près, à celle de la (des) Créance(s) dont la cession aura été résolue et dont le terme n'excède pas en tout état de cause le 5 juin 2046. <p>DESCRIPTION DES CREANCES – DECLARATIONS ET GARANTIES DU CEDANT – Garanties complémentaires</p> <p>(iii) la Créance est conforme à la description qui en est faite, notamment, concernant les procédures d'octroi, aux sous-sections "DESCRIPTION DES CREANCES – CRITERES D'ELIGIBILITE /DESCRIPTIF DES CREANCES ET CRITERES D'OCTROI " ;</p> <p><i>This criterion is a future event criterion. In other words, it cannot be either met or failed at the outset of the transaction. But if, at a later stage, it is not met, then the Originator will need to inform ESMA and the STS status of the securitisation will be lost.</i></p> <p><i>Therefore, as a technical matter, this criterion is not applicable at the closing of a transaction. However, PCS will nevertheless look to see if there is a covenant on the part of the originator to comply in the future with this requirement whilst noting at the same time that the absence of any such covenant – although possibly unsettling for some investors - would not invalidate the STS status of the transaction at closing.</i></p> <p>PCS notes that the only receivables transferred to the Compartiment after closing are the replacements for any "non-conforming" receivables. They conform to the reps and warranties (garanties complémentaires). There is no revolving period.</p>	

9	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.8. The securitisation shall be backed by a pool of underlying exposures that are homogeneous in terms of asset type, taking into account the specific characteristics relating to the cash flows of the asset type including their contractual, credit risk and prepayment characteristics. A pool of underlying exposures shall only comprise one asset type. The underlying exposures shall contain obligations that are contractually binding and enforceable, with full recourse to debtors and, where applicable, guarantors.</p> <p><i>La titrisation est adossée à un panier d'expositions sous-jacentes qui sont homogènes en termes de types d'actifs, compte tenu des caractéristiques spécifiques relatives aux flux de trésorerie du type d'actifs, y compris leurs caractéristiques contractuelles, de risque de crédit et de remboursement anticipé. Un panier d'expositions sous-jacentes n'est composé que d'un seul type d'actifs. Les expositions sous-jacentes incluent des obligations qui sont contractuellement contraignantes et opposables, assorties d'un plein droit de recours à l'encontre des débiteurs et, le cas échéant, des garants.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>9. <i>La titrisation est adossée à un panier d'expositions sous-jacentes qui sont homogènes en termes de types d'actifs, compte tenu des caractéristiques spécifiques relatives aux flux de trésorerie du type d'actifs, y compris leurs caractéristiques contractuelles, de risque de crédit et de remboursement anticipé. Un panier d'expositions sous-jacentes n'est composé que d'un seul type d'actifs..</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Descriptif des Créances et Créances et critères d'octroi</p> <p>Les Créances résultent de prêts immobiliers résidentiels consentis par BRED Banque Populaire. BRED instruit la demande de prêt en demandant un certain nombre d'informations relatives à la nature du projet, la situation personnelle et financière de l'emprunteur, les derniers relevés bancaires, les derniers avis d'imposition, le justificatif d'achat et les justificatifs d'apport. BRED requière que tous les prêts immobiliers résidentiels soient garantis par une hypothèque de premier rang ou un privilège de prêteurs de deniers, ou par un organisme de cautionnement principalement CASDEN et, marginalement, par d'autres organismes de cautionnement. Un nombre très limité de prêts immobiliers ne bénéficie toutefois d'aucune garantie (hypothèque, privilège de prêteurs de deniers ou garantie par un organisme de cautionnement). En fonction de la situation personnelle ou financière ou du fait que le taux d'endettement soit trop lourd ou la durée trop importante, BRED peut refuser l'octroi de prêt.</p> <p>Tous les prêts dont résultent les Créances intégrées dans le portefeuille de prêt cédé au Compartiment ont été octroyés conformément à ces procédures.</p> <p>See Critères d'éligibilité</p> <ul style="list-style-type: none"> - résultent chacune d'un prêt immobilier résidentiel excluant un usage commercial ou partiellement commercial (i) octroyé pour le financement de la construction d'un immeuble neuf ou de l'achat ou de travaux d'un immeuble neuf ou ancien situé en France métropolitaine ou dans un Département d'Outre-Mer, (ii) dont le montant du Capital Restant Dû est inférieur ou égal à 105% du prix d'achat du bien financé et (iii) qui a été intégralement décaissé ; <p>PCS notes that the portfolio consists of loans secured by first ranking mortgages or fully guaranteed residential loans by eligible protection providers. In addition, the pool consists of a certain percentage of "Buy-to Let" mortgages. PCS has received information on the underwriting and servicing policies of BRED. The underwriting criteria for both types of mortgages are similar, they do not solely rely on the income produced by the property, therefore the pool can be considered homogeneous. The Servicing is also similar across all products in the portfolio.</p>		
10	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>10. <i>Les expositions sous-jacentes incluent des obligations qui sont contractuellement contraignantes et opposables...</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant</p> <p>(xiii) les actes et contrats relatifs aux Créances et aux éventuelles sûretés et garanties, qui s'y rattacheront, constituent des obligations contractuelles valables, opposables et assorties d'un plein droit de recours à l'encontre des Débiteurs et, le cas échéant, des garants, sous réserve de dispositions d'ordre public ;</p> <p>PCS notes a representation by the Originator that the purchased assets and their associated guarantees are binding and enforceable with full recourse to debtors and guarantors</p>		

11	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
11. , assorties d'un plein droit de recours à l'encontre des débiteurs et, le cas échéant, des garants...		
Verified?		Yes
PCS Comment		
See item 10, above.		

12	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.8. The underlying exposures shall have defined periodic payment streams, the instalments of which may differ in their amounts, relating to rental, principal, or interest payments, or to any other right to receive income from assets supporting such payments. The underlying exposures may also generate proceeds from the sale of any financed or leased assets.</p> <p><i>Les expositions sous-jacentes ont des flux de paiements périodiques définis, dont les tranches peuvent présenter des montants variables, se rapportant au paiement de loyers, d'un principal ou d'intérêts ou à tout autre droit de percevoir des revenus provenant d'actifs fondant de tels paiements. Les expositions sous-jacentes peuvent en outre générer des produits de la vente de tout actif financé ou loué.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>12. <i>Les expositions sous-jacentes ont des flux de paiements périodiques définis, dont les tranches peuvent présenter des montants variables.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Critères d'éligibilité</p> <ul style="list-style-type: none"> - sont amortissables par mensualités constantes 		
13	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>13. <i>se rapportant au paiement de loyers, d'un principal ou d'intérêts ou à tout autre droit de percevoir des revenus provenant d'actifs fondant de tels paiements. Les expositions sous-jacentes peuvent en outre générer des produits de la vente de tout actif financé ou loué.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Critères d'éligibilité</p> <ul style="list-style-type: none"> - résultent chacune d'un prêt immobilier résidentiel excluant un usage commercial ou partiellement commercial (i) octroyé pour le financement de la construction d'un immeuble neuf ou de l'achat ou de travaux d'un immeuble neuf ou ancien situé en France métropolitaine ou dans un Département d'Outre-Mer, (ii) dont le montant du Capital Restant Dû est inférieur ou égal à 105% du prix d'achat du bien financé et (iii) qui a été intégralement décaissé ; - peuvent faire l'objet d'une Modulation des Echéances ; - portent intérêt à un taux nominal fixe, hors assurance, supérieur ou égal à 0.75% l'an 		

14	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.8. The underlying exposures shall not include transferable securities, as defined in Article 4(1), point 44 of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council other than corporate bonds, provided that they are not listed on a trading venue.</p> <p><i>Les expositions sous-jacentes n'incluent pas de valeurs mobilières au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 44), de la directive 2014/65/UE autres que des obligations d'entreprises qui ne sont pas cotées sur une plate-forme de négociation.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>14. <i>Les expositions sous-jacentes n'incluent pas de valeurs mobilières au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 44), de la directive 2014/65/UE autres que des obligations d'entreprises qui ne sont pas cotées sur une plate-forme de négociation</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See DESCRIPTION DES CREANCES - Critères d'éligibilité</p> <p>A la Date d'Ouverture du Compartiment, les Créances devront satisfaire les critères d'éligibilité suivants. Les Créances: résultent chacune d'un prêt immobilier résidentiel excluant un usage commercial ou partiellement commercial (i) octroyé pour le financement de la construction d'un immeuble neuf ou de l'achat ou de travaux d'un immeuble neuf ou ancien situé en France métropolitaine ou dans un Département d'Outre-Mer, (ii) dont le montant du Capital Restant Dû est inférieur ou égal à 105% du prix d'achat du bien financé et (iii) qui a été intégralement décaissé;</p> <p>See also ESMA notification, STSS27 on homogeneity.</p> <p>See also STS28 on article 20(9).</p> <p>It is hereby confirmed that the underlying exposures do not contain any securitisation position. The underlying exposures exclusively consist of residential loan receivables.</p>		
15	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.9. The underlying exposures shall not include any securitisation position.</p> <p><i>Les expositions sous-jacentes n'incluent aucune position de titrisation.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>15. <i>Les expositions sous-jacentes n'incluent aucune position de titrisation.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See ESMA notification, STSS28:</p> <p>"It is hereby confirmed that the underlying exposures do not contain any securitisation position. The underlying exposures exclusively consist of residential loan receivables.</p> <p>Please refer to the last paragraph of section "Eligibility Criteria" on page 68 of the Prospectus: "each Receivable results from a home loan with a term originally less than or equal to 324 months granted by the Assignor to individuals"</p>		

16	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.10. The underlying exposures shall be originated in the ordinary course of the originator's or original lender's business pursuant to underwriting standards that are no less stringent than those that the originator or original lender applied at the time of origination to similar exposures that are not securitised.</p> <p><i>Les expositions sous-jacentes sont initiées dans le cadre normal des activités de l'initiateur ou du prêteur initial conformément à des normes de souscription qui ne sont pas moins strictes que celles que l'initiateur ou le prêteur initial a appliquées, au moment de l'initiation, à des expositions similaires qui ne sont pas titrisées.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>16. <i>Les expositions sous-jacentes sont initiées dans le cadre normal des activités de l'initiateur ou du prêteur initial conformément à des normes de souscription...</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant</p> <p>Garanties fondamentales</p> <p>Le Cédant a déclaré et garanti au titre du Contrat de Cession et de Gestion que chacune des Créances qu'il cède au Fonds en vue de son attribution au Compartiment répondra aux critères suivants à la Date d'Ouverture du Compartiment :</p> <p>(i) le prêt dont résulte la Créance a été accordé par le Cédant dans le cadre de son activité habituelle de crédit et est intégralement libéré ;</p> <p>Homogénéité</p> <p>Les prêts immobiliers du portefeuille provisoire (i) ont été souscrits selon des normes de souscription similaires et qui appliquent des approches similaires pour l'évaluation du risque de crédit associé aux prêts immobiliers et sans préjudice de l'Article 9, paragraphe 1, du Règlement Titrisation.</p>		
17 STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>17. <i>qui ne sont pas moins strictes que celles que l'initiateur ou le prêteur initial a appliquées, au moment de l'initiation, à des expositions similaires qui ne sont pas titrisées.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales</p> <p><i>Le Cédant a déclaré et garanti au titre du Contrat de Cession et de Gestion que chacune des Créances qu'il cède au Fonds en vue de son attribution au Compartiment répondra aux critères suivants à la Date d'Ouverture du Compartiment :</i></p> <p><i>(xi) les procédures d'octroi des prêts dont résulte la Créance, de gestion et de recouvrement du Cédant sont légales et appropriées,</i></p> <p>See also DESCRIPTION DES CREANCES, Garanties de conformité des informations - Général</p> <p>Le portefeuille final présentera les mêmes caractéristiques, dont les procédures d'octroi ne sont pas moins strictes que celles que le Cédant a appliqué pour les créances qui ne sont pas cédées, ne sont pas moi mais sera inférieure à la taille du portefeuille provisoire en raison, entre autres, de (i) l'application des critères d'éligibilité et des conditions du portefeuille à la date de sélection, (ii) l'échéancier et les remboursements anticipés effectués au titre de ces prêts immobiliers entre le 24 février et la date de cession et (iii) l'alignement de la taille du portefeuille sélectionné avec le montant nominal des Obligations A.</p>		

18	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.10. The underwriting standards pursuant to which the underlying exposures are originated and any material changes from prior underwriting standards shall be fully disclosed to potential investors without undue delay.</p> <p><i>Les investisseurs potentiels sont pleinement informés, sans retard injustifié, des normes de souscription suivant lesquelles les expositions sous-jacentes sont initiées et de tout changement significatif apporté par rapport aux normes de souscription antérieures</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>18. <i>Les investisseurs potentiels sont pleinement informés, sans retard injustifié, des normes de souscription suivant lesquelles les expositions sous-jacentes sont initiées et de tout changement significatif apporté par rapport aux normes de souscription antérieures.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
Not applicable since there is no revolving period and very limited replacement in the underlying portfolio.		

19	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.10. In the case of securitisations where the underlying exposures are residential loans, the pool of loans shall not include any loan that was marketed and underwritten on the premise that the loan applicant or, where applicable intermediaries, were made aware that the information provided might not be verified by the lender.</p> <p><i>Dans le cas de titrisations dont les expositions sous-jacentes sont des prêts immobiliers résidentiels, le panier de prêts n'inclut aucun prêt qui a été commercialisé et souscrit en présumant que le demandeur du prêt ou, le cas échéant, les intermédiaires, ont été informés que le prêteur pourrait ne pas vérifier les informations fournies.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>19. <i>Dans le cas de titrisations dont les expositions sous-jacentes sont des prêts immobiliers résidentiels, le panier de prêts n'inclut aucun prêt qui a été commercialisé et souscrit en présumant que le demandeur du prêt ou, le cas échéant, les intermédiaires, ont été informés que le prêteur pourrait ne pas vérifier les informations fournies.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
DESCRIPTION DES CREANCES – Descriptif des Créances et critères d'octroi :		
Aucun prêt n'est par ailleurs octroyé sur la base de revenus d'un débiteur qui seraient seulement auto-certifiés par celui-ci à la banque.		

20	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.10. The assessment of the borrower's creditworthiness shall meet the requirements set out in Article 8 of Directive 2008/48/EC or paragraphs 1 to 4, point (a) of paragraph 5, and paragraph 6 of Article 18 of Directive 2014/17/EU or, where applicable, equivalent requirements in third countries.</p> <p><i>L'évaluation de la solvabilité de l'emprunteur satisfait aux exigences prévues à l'article 8 de la directive 2008/48/CE, ou à l'article 18, paragraphes 1 à 4, à l'article 18, paragraphe 5, point a), et à l'article 18, paragraphe 6, de la directive 2014/17/UE, ou, le cas échéant, aux exigences équivalentes de pays tiers.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>20. <i>L'évaluation de la solvabilité de l'emprunteur satisfait aux exigences prévues à l'article 8 de la directive 2008/48/CE, ou à l'article 18, paragraphes 1 à 4, à l'article 18, paragraphe 5, point a), et à l'article 18, paragraphe 6, de la directive 2014/17/UE, ou, le cas échéant, aux exigences équivalentes de pays tiers.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>Homogénéité</p> <p>Les prêts immobiliers du portefeuille provisoire (i) ont été souscrits selon des normes de souscription similaires et qui appliquent des approches similaires pour l'évaluation du risque de crédit associé aux prêts immobiliers et sans préjudice de l'Article 9, paragraphe 1, du Règlement Titrisation.</p> <p>DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales</p> <p>(viii) l'évaluation de la solvabilité du Débiteur satisfait aux exigences prévues par l'article 8 de la directive 2008/48/CE et la note du Débiteur est comprise entre 1 à 8 inclus selon la méthodologie de Bâle ;</p>		

21	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.10. The originator or original lender shall have expertise in originating exposures of a similar nature to those securitised.</p> <p><i>L'initiateur ou le prêteur initial dispose d'une expertise en matière d'initiation d'expositions de nature similaire à celles qui sont titrisées.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>21. <i>L'initiateur ou le prêteur initial dispose d'une expertise en matière d'initiation d'expositions de nature similaire à celles qui sont titrisées.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>BRED bank has more than five years of relevant expertise in the sector of mortgages and is a prudentially regulated bank.</p> <p>See the description of the bank in the prospectus, headed DESCRIPTION DU CEDANT.</p>		

22	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.11. The underlying exposures shall be transferred to the SSPE after selection without undue delay and shall not include, at the time of selection, exposures in default within the meaning of Article 178(1) of Regulation (EU) No 575/2013 or exposures to a credit-impaired debtor or guarantor, who, to the best of the originator's or original lender's knowledge:</p> <p><i>Les expositions sous-jacentes sont transférées à la SSPE après la sélection sans retard injustifié et ne peuvent inclure, lors de la sélection, des expositions en défaut au sens de l'article 178, paragraphe 1, du règlement (UE) n o 575/2013, ni des expositions à un débiteur ou à un garant en difficulté qui, au mieux des connaissances de l'initiateur ou prêteur initial:</i></p>		
STS critères		
<p>22. Les expositions sous-jacentes sont transférées à la SSPE après la sélection sans retard injustifié ...</p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>MODALITES D'ACQUISITION DES CREANCES</p> <p>Il est prévu que le Fonds acquière et attribue au Compartiment les Créances à la Date d'Ouverture du Compartiment dans les conditions visées ci-après.</p> <p>Le portefeuille final présentera les mêmes caractéristiques mais sera inférieure à la taille du portefeuille provisoire en raison, entre autres, de (i) l'application des critères d'éligibilité et des conditions du portefeuille à la date de sélection, (ii) l'échéancier et les remboursements anticipés effectués au titre de ces prêts immobiliers entre le 31 décembre et la date de cession et (iii) l'alignement de la taille du portefeuille sélectionné avec le montant nominal des Obligations A.</p> <p><i>In the case of the transaction, the provisional portfolio has been selected on 24 February, the final portfolio shall be selected at "la date de sélection", just before issuance of the notes, and sold at the "Date d'Ouverture du Compartiment" on 25 March 2021. The provisional pool cut described in the prospectus is from 24 February 2021.</i></p> <p><i>PCS has assumed that any period of three and a half months or less between pool cut date and closing will meet the requirements of the criterion of undue dealy. This is in line with market standards.</i></p>		
23	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>23. et ne peuvent inclure, lors de la sélection, des expositions en défaut au sens de l'article 178, paragraphe 1, du règlement (UE) n o 575/2013...</p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales</p> <p>(vi) la Créance n'est pas en défaut au sens de l'article 178, paragraphe 1 du règlement (UE) n° 575/2013 et fait pas l'objet de réclamation, de compensation conventionnelle, d'un litige ou retard de paiement (tenant compte, le cas échéant, d'éventuels délais de grâce), d'une représentation de prélèvement, d'un incident de paiement non encore régularisé à quelque titre que ce soit, y compris au titre des Primes d'Assurance ou de toute modification pouvant affecter son recouvrement ;</p>		

24	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.11. The underlying exposures shall be transferred to the SSPE after selection without undue delay and shall not include, at the time of selection, exposures in default within the meaning of Article 178(1) of Regulation (EU) No 575/2013 or exposures to a credit-impaired debtor or guarantor, who, to the best of the originator's or original lender's knowledge:</p> <p>(a) has been declared insolvent or had a court grant his creditors a final non-appealable right of enforcement or material damages as a result of a missed payment within three years prior to the date of origination or has undergone a debt-restructuring process with regard to his non-performing exposures within three years prior to the date of transfer or assignment of the underlying exposures to the SSPE, except if:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) a restructured underlying exposure has not presented new arrears since the date of the restructuring which must have taken place at least one year prior to the date of transfer or assignment of the underlying exposures to the SSPE; and (ii) the information provided by the originator, sponsor and SSPE in accordance with points (a) and (e)(i) of the first subparagraph of Article 7(1) explicitly sets out the proportion of restructured underlying exposures, the time and details of the restructuring as well as their performance since the date of the restructuring; <p>(b) was, at the time of origination, where applicable, on a public credit registry of persons with adverse credit history or, where there is no such public credit registry, another credit registry that is available to the originator or original lender; or</p> <p>(c) has a credit assessment or a credit score indicating that the risk of contractually agreed payments not be made is significantly higher than for comparable exposures held by the originator which are not securitised.</p> <p><i>Les expositions sous-jacentes sont transférées à la SSPE après la sélection sans retard injustifié et ne peuvent inclure, lors de la sélection, des expositions en défaut au sens de l'article 178, paragraphe 1, du règlement (UE) n o 575/2013, ni des expositions à un débiteur ou à un garant en difficulté qui, au mieux des connaissances de l'initiateur ou prêteur initial:</i></p> <p><i>(a) a été déclaré insolvable, a vu une juridiction accorder à ses créanciers un droit à exécution définitif et non susceptible de recours, ou des dommages-intérêts matériels en raison d'un défaut de paiement dans les trois années précédant la date de l'initiation, ou a fait l'objet d'une procédure de restructuration de dette en ce qui concerne ses expositions non performantes dans les trois années précédant la date du transfert ou de la cession des expositions sous-jacentes à la SSPE, sauf si:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>i) une exposition sous-jacente restructurée n'a pas présenté de nouveaux arriérés depuis la date de la restructuration, qui doit avoir eu lieu au moins un an avant la date de transfert ou de cession des expositions sous-jacentes à la SSPE; et</i> <i>ii) les informations fournies par l'initiateur, le sponsor et la SSPE conformément à l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, points a) et e) i), précisent la proportion d'expositions sous-jacentes restructurées, le moment et les modalités de la restructuration ainsi que la performance des expositions depuis la date de la restructuration;</i> <p><i>(b) figurait, au moment de l'initiation, le cas échéant, dans un registre public des crédits concernant des personnes ayant des antécédents négatifs en matière de crédit ou, lorsqu'il n'existe pas de tel registre public des crédits, un autre registre des crédits accessible à l'initiateur ou au prêteur initial; ou</i></p> <p><i>(c) a fait l'objet d'une évaluation du crédit ou d'une évaluation du risque de crédit montrant que le risque que les paiements convenus contractuellement ne soient pas honorés est nettement plus élevé que pour des expositions comparables détenues par l'initiateur qui ne sont pas titrisées.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
24. <i>ni des expositions à un débiteur ou à un garant en difficulté qui, au mieux des connaissances de l'initiateur ou prêteur initial:</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment Critères d'éligibilité, Les créances ne sont ni immobilisées, ni douteuses ou litigieuses PCS notes that the wording quoted above is in accordance with the French Monetary Code.		
25	STS critères	

	<p>25. (a) a été déclaré insolvable, a vu une juridiction accorder à ses créanciers un droit à exécution définitif et non susceptible de recours, ou des dommages-intérêts matériels en raison d'un défaut de paiement dans les trois années précédant la date de l'initiation,</p>						
	<table border="1"> <tr> <td>Verified?</td> <td>Yes</td> </tr> <tr> <td colspan="2">PCS Comment</td> </tr> <tr> <td colspan="2"> <p>Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales</p> <p>(ix) (a) au mieux de la connaissance du cédant, le Débiteur n'est pas en difficulté et (b) le Débiteur n'a pas fait l'objet dans les trois années précédant la date de cession de la Créances, d'une procédure collective visée au Livre VI du Code de commerce, saisi une commission d'examen des situations de surendettement des particuliers ni aucune juridiction dans le cadre des dispositions du Livre VII du Code de la consommation ou toute disposition analogue en vigueur ou à venir. Il n'a pas demandé dans le cadre d'une procédure juridictionnelle le bénéfice de l'article 1343-2 du Code civil ;</p> <p>(xii) à la date d'octroi du prêt dont résulte la Créance, le Débiteur concerné ne figure pas au fichier national de la Banque de France visé à l'article L.751-1 du Code de la consommation ;</p> </td> </tr> </table>	Verified?	Yes	PCS Comment		<p>Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales</p> <p>(ix) (a) au mieux de la connaissance du cédant, le Débiteur n'est pas en difficulté et (b) le Débiteur n'a pas fait l'objet dans les trois années précédant la date de cession de la Créances, d'une procédure collective visée au Livre VI du Code de commerce, saisi une commission d'examen des situations de surendettement des particuliers ni aucune juridiction dans le cadre des dispositions du Livre VII du Code de la consommation ou toute disposition analogue en vigueur ou à venir. Il n'a pas demandé dans le cadre d'une procédure juridictionnelle le bénéfice de l'article 1343-2 du Code civil ;</p> <p>(xii) à la date d'octroi du prêt dont résulte la Créance, le Débiteur concerné ne figure pas au fichier national de la Banque de France visé à l'article L.751-1 du Code de la consommation ;</p>	
Verified?	Yes						
PCS Comment							
<p>Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales</p> <p>(ix) (a) au mieux de la connaissance du cédant, le Débiteur n'est pas en difficulté et (b) le Débiteur n'a pas fait l'objet dans les trois années précédant la date de cession de la Créances, d'une procédure collective visée au Livre VI du Code de commerce, saisi une commission d'examen des situations de surendettement des particuliers ni aucune juridiction dans le cadre des dispositions du Livre VII du Code de la consommation ou toute disposition analogue en vigueur ou à venir. Il n'a pas demandé dans le cadre d'une procédure juridictionnelle le bénéfice de l'article 1343-2 du Code civil ;</p> <p>(xii) à la date d'octroi du prêt dont résulte la Créance, le Débiteur concerné ne figure pas au fichier national de la Banque de France visé à l'article L.751-1 du Code de la consommation ;</p>							
26	<p>STS critères SEE RELATED EBA GUIDELINES</p> <p>26. ou a fait l'objet d'une procédure de restructuration de dette en ce qui concerne ses expositions non performantes dans les trois années précédant la date du transfert ou de la cession des expositions sous-jacentes à la SSPE, sauf si:</p>						
	<table border="1"> <tr> <td>Verified?</td> <td>Yes</td> </tr> <tr> <td colspan="2">PCS Comment</td> </tr> <tr> <td colspan="2"> <p>Not applicable.</p> <p>According to the representation quoted in item 25, no restructured debtors are included in the portfolio.</p> </td> </tr> </table>	Verified?	Yes	PCS Comment		<p>Not applicable.</p> <p>According to the representation quoted in item 25, no restructured debtors are included in the portfolio.</p>	
Verified?	Yes						
PCS Comment							
<p>Not applicable.</p> <p>According to the representation quoted in item 25, no restructured debtors are included in the portfolio.</p>							
27	<p>STS critères</p> <p>27. i) une exposition sous-jacente restructurée n'a pas présenté de nouveaux arriérés depuis la date de la restructuration, qui doit avoir eu lieu au moins un an avant la date de transfert ou de cession des expositions sous-jacentes à la SSPE; et</p>						
	<table border="1"> <tr> <td>Verified?</td> <td>Yes</td> </tr> <tr> <td colspan="2">PCS Comment</td> </tr> <tr> <td colspan="2"> <p>Not applicable.</p> </td> </tr> </table>	Verified?	Yes	PCS Comment		<p>Not applicable.</p>	
Verified?	Yes						
PCS Comment							
<p>Not applicable.</p>							
28	<p>STS critères</p> <p>28. ii) les informations fournies par l'initiateur, le sponsor et la SSPE conformément à l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, points a) et e) i), précisent la proportion d'expositions sous-jacentes restructurées, le moment et les modalités de la restructuration ainsi que la performance des expositions depuis la date de la restructuration;</p>						
	<table border="1"> <tr> <td>Verified?</td> <td>Yes</td> </tr> <tr> <td colspan="2">PCS Comment</td> </tr> <tr> <td colspan="2"> <p>Not applicable</p> </td> </tr> </table>	Verified?	Yes	PCS Comment		<p>Not applicable</p>	
Verified?	Yes						
PCS Comment							
<p>Not applicable</p>							
29	<p>STS critères SEE RELATED EBA GUIDELINES</p> <p>29. (b) figurait, au moment de l'initiation, le cas échéant, dans un registre public des crédits concernant des personnes ayant des antécédents négatifs en matière de crédit ou, lorsqu'il n'existe pas de tel registre public des crédits, un autre registre des crédits accessible à l'initiateur ou au prêteur initial; ou</p>						

	Verified?	Yes
	PCS Comment	
	Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales (ix) (a) au mieux de la connaissance du cédant, le Débiteur n'est pas en difficulté et (b) le Débiteur n'a pas fait l'objet dans les trois années précédant la date de cession de la Créances d'une procédure collective visée au Livre VI du Code de commerce, saisi une commission d'examen des situations de surendettement des particuliers ni aucune juridiction dans le cadre des dispositions du Livre VII du Code de la consommation ou toute disposition analogue en vigueur ou à venir. Il n'a pas demandé dans le cadre d'une procédure juridictionnelle le bénéfice de l'article 1343-2 du Code civil ; (xii) à la date d'octroi du prêt dont résulte la Créance, le Débiteur concerné ne figure pas au fichier national de la Banque de France visé à l'article L.751-1 du Code de la consommation ;	
30	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
	30. (c) a fait l'objet d'une évaluation du crédit ou d'une évaluation du risque de crédit montrant que le risque que les paiements convenus contractuellement ne soient pas honorés est nettement plus élevé que pour des expositions comparables détenues par l'initiateur qui ne sont pas titrisées.	
	Verified?	Yes
	PCS Comment	
	Déclarations et garanties du Cédant - Garanties fondamentales (viii) l'évaluation de la solvabilité du Débiteur satisfait aux exigences prévues par l'article 8 de la directive 2008/48/CE et la note du Débiteur est comprise entre 1 à 8 inclus selon la méthodologie de Bâle ; et le risque de crédit des Débiteurs du portefeuille de Créances n'est pas plus élevé que celui des créances qui ne sont pas cédées.	

31	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.12. The debtors shall at the time of transfer of the exposures, have made at least one payment, except in the case of revolving securitisations backed by exposures payable in a single instalment or having a maturity of less than one year, including without limitation monthly payments on revolving credits.</p> <p><i>Les débiteurs ont, au moment du transfert des expositions, effectué au moins un paiement, sauf dans le cas de titrisations renouvelables adossées à des expositions payables en un seul versement ou ayant une échéance de moins d'un an, notamment, mais pas seulement, des paiements mensuels sur crédits renouvelables.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>31. <i>Les débiteurs ont, au moment du transfert des expositions, effectué au moins un paiement, sauf dans le cas de titrisations renouvelables adossées à des expositions payables en un seul versement ou ayant une échéance de moins d'un an, notamment, mais pas seulement, des paiements mensuels sur crédits renouvelables</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES – Critères d'éligibilité</p> <ul style="list-style-type: none"> - résultent d'un prêt consenti au moins un mois avant la Date d'Ouverture du Compartiment et ayant déjà donné lieu au paiement d'au moins une Echéance 		

32	Texte législatif– Article 20 - Exigences relatives à la simplicité	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>20.13. The repayment of the holders of the securitisation positions shall not have been structured to depend predominantly on the sale of assets securing the underlying exposures. This shall not prevent such assets from being subsequently rolled-over or refinanced.</p> <p>The repayment of the holders of the securitisation positions whose underlying exposures are secured by assets the value of which is guaranteed or fully mitigated by a repurchase obligation by the seller of the assets securing the underlying exposures or by another third party shall not be considered to depend on the sale of assets securing those underlying exposures.</p> <p><i>Le remboursement des détenteurs des positions de titrisation ne doit pas avoir été structuré de façon à dépendre essentiellement de la vente d'actifs garantissant les expositions sous-jacentes. Cette disposition ne fait pas obstacle au renouvellement ou au refinancement ultérieur de ces actifs.</i></p> <p><i>N'est pas considéré comme dépendant de la vente d'actifs garantissant des expositions sous-jacentes, le remboursement des détenteurs de positions de titrisation dont les expositions sous-jacentes sont garanties par des actifs dont la valeur est garantie ou pleinement atténuée par une obligation de rachat par le vendeur des actifs garantissant les expositions sous-jacentes ou par un autre tiers.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>32. <i>Le remboursement des détenteurs des positions de titrisation ne doit pas avoir été structuré de façon à dépendre essentiellement de la vente d'actifs garantissant les expositions sous-jacentes. Cette disposition ne fait pas obstacle au renouvellement ou au refinancement ultérieur de ces actifs.</i></p> <p><i>N'est pas considéré comme dépendant de la vente d'actifs garantissant des expositions sous-jacentes, le remboursement des détenteurs de positions de titrisation dont les expositions sous-jacentes sont garanties par des actifs dont la valeur est garantie ou pleinement atténuée par une obligation de rachat par le vendeur des actifs garantissant les expositions sous-jacentes ou par un autre tiers.</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>See DESCRIPTION DES CREANCES - Critères d'éligibilité</p> <ul style="list-style-type: none"> – résultent chacune d'un prêt immobilier résidentiel excluant un usage commercial ou partiellement commercial (i) octroyé pour le financement de la construction d'un immeuble neuf ou de l'achat ou de travaux d'un immeuble neuf ou ancien situé en France métropolitaine ou dans un Département d'Outre-Mer, (ii) dont le montant du Capital Restant Dû est inférieur ou égal à 105% du prix d'achat du bien financé et (iii) qui a été intégralement décaissé ; <p>and</p> <ul style="list-style-type: none"> – sont amortissables par mensualités constantes <p>The Receivables have an amortisation plan. Accordingly, none of the assets in the pool display any predominant reliance on the sale of the assets, as clarified by the specific statement of the EBA Guidelines.</p>		

33	Texte législatif– Article 21 - Requirements relating to standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.1. The originator, sponsor or original lender shall satisfy the risk retention requirement in accordance with Article 6. <i>L'initiateur, le sponsor ou le prêteur initial satisfait à l'exigence de rétention du risque conformément à l'article 6.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>33. <i>L'initiateur, le sponsor ou le prêteur initial satisfait à l'exigence de rétention du risque conformément à l'article 6.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>PROCEDURES DE GESTION ET DE RECOUVREMENT DES CREANCES - Rétention d'un intérêt économique net significatif BRED Banque Populaire en sa qualité de Cédant s'engage à conserver en permanence un intérêt économique net significatif d'au moins 5% de la transaction conformément à l'article 6 du Règlement Titrisation. A la Date d'Ouverture du Compartiment, la rétention d'un intérêt économique net consistera en la rétention par BRED Banque Populaire des Obligations S</p>		

34	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.2. The interest rate and currency risks arising from the securitisation shall be appropriately mitigated and any measures taken to that effect shall be disclosed. <i>Le risque de taux d'intérêt et le risque de change découlant de la titrisation sont atténués de manière appropriée et toute mesure prise à cet effet est rendue publique.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
34. <i>Le risque de taux d'intérêt ...de la titrisation est atténué</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>MÉCANISMES DE COUVERTURE - Opérations d'Echange</p>		
<p>Dans le cadre de sa stratégie de gestion et afin de permettre au Compartiment de faire face à ses engagements envers les porteurs des Obligations, et plus particulièrement afin de couvrir le risque de taux résultant du fait que les Créances portent intérêt à taux fixe tandis que les Obligations portent intérêt à taux variable, le Compartiment et BRED Banque Populaire, en qualité de Contrepartie, ont conclu deux opérations d'échange de conditions d'intérêts régie par une convention-cadre FBF 2013 relative aux opérations sur instruments financiers à terme et deux confirmations (respectivement pour les Obligations A (l'"Opération d'Échange Senior") et pour les Obligations S (l'"Opération d'Échange Junior")), toutes deux conclues entre le Compartiment et la Contrepartie en date du 24 mars 2021 ainsi que la signature d'une annexe de remises en garantie pour l'Opération d'Echange Senior au titre desquelles la Contrepartie devra effectuer des remises en garantie au Fonds suivant la survenance de certains événements dont notamment la dégradation de sa notation par les Agences de Notation. Le Compartiment ne pourra pas conclure à des instruments financiers à terme pour des fins autres que la couverture de risque de taux.</p>		
<p>FACTEURS DE RISQUES - Risque de taux d'intérêt</p>		
<p>Les porteurs des Obligations sont exposés au risque de taux lié au fait que les Créances portent intérêt à un taux fixe alors que les Obligations portent intérêt à taux variable. Dans le cadre de sa stratégie de gestion et afin de permettre au Compartiment de faire face à ses engagements envers les porteurs des Obligations, et plus particulièrement afin de couvrir le risque de taux, la Société de Gestion (représentant le Compartiment) et BRED Banque Populaire, en qualité de Contrepartie, ont conclu les Opérations d'Echange de conditions d'intérêt régie par une convention-cadre FBF 2013 relative aux opérations sur instruments financiers à terme et deux confirmations, toutes deux conclues entre le Compartiment et la Contrepartie en date du 24 mars 2021. Les Opérations d'Echange intègrent des mécanismes de protection contre le risque de contrepartie, de sorte que le risque de taux d'intérêt de l'opération est atténué (voir « MÉCANISMES DE COUVERTURE – OPERATION D'ECHANGE »).</p>		
<p>PCS notes that to protect noteholders from interest rate risks, BRED is counterparty to Class A and Class S interest rate swaps and calculation agent, with the appropriate counterparty downgrade language. The interest rate swap's notional is based on the outstanding performing notional, so that the interest rate risk is hedged.</p>		
35	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
35. <i>...et le risque de change découlant de la titrisation est atténué</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - critères d'éligibilité</p>		
<p>A la Date d'Ouverture du Compartiment, les Créances devront satisfaire les critères d'éligibilité suivants. Les Créances:</p>		
<p>– sont libellées en Euros;</p>		
<p><i>There is no currency risk since the loans are all denominated in EUR.</i></p>		

36	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
36. <i>et toute mesure prise à cet effet est rendue publique.</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See MÉCANISMES DE COUVERTURE - Opérations d'Echange for the description of the Interest Rate Swap Agreements.</p> <p>PCS notes that the Interest rate swap documentation shall be made available to investors as part of the definition of documents..</p>		

37	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.2. Except for the purpose of hedging currency risk or interest rate risk, the SSPE shall not enter into derivative contracts and shall ensure that the pool of underlying exposures does not include derivatives.</p> <p>Those derivatives shall be underwritten and documented according to common standards in international finance.</p> <p><i>La SSPE ne conclut pas de contrats dérivés et veille à ce que le panier d'expositions sous-jacentes n'inclue pas de produits dérivés, sauf si l'intention est de couvrir le risque de taux d'intérêt ou le risque de change. Ces produits dérivés sont souscrits et font l'objet d'une documentation conformément aux normes communes de la finance internationale.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>37. <i>La SSPE ne conclut pas de contrats dérivés, ...,sauf si l'intention est de couvrir le risque de taux d'intérêt ou le risque de change.</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>RESUME DE L'OPERATION DE TITRISATION - Emetteur</p> <p>DESCRIPTION DE L'EMETTEUR - Stratégie de gestion du Compartiment</p> <p>Le Compartiment a pour stratégie de gestion d'acquérir des créances auprès du Cédant. Ces Créances résultent de prêts immobiliers résidentiels consentis par le Cédant. Le Compartiment ne pourra pas conclure à des instruments financiers à terme pour des fins autres que la couverture de risque de taux.</p> <p>MECANISMES DE COUVERTURE - Opérations d'Echange</p> <p>[...] Le Compartiment ne pourra pas conclure à des instruments financiers à terme pour des fins autres que la couverture de risque de taux.</p>		
38	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>38. ... <i>et veille à ce que le panier d'expositions sous-jacentes n'inclue pas de produits dérivés.</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>See item 37, above.</p>		
39	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>39. <i>Ces produits dérivés sont souscrits et font l'objet d'une documentation conformément aux normes communes de la finance internationale.</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>MECANISMES DE COUVERTURE - Opérations d'Echange</p> <p>Dans le cadre de sa stratégie de gestion et afin de permettre au Compartiment de faire face à ses engagements envers les porteurs des Obligations, et plus particulièrement afin de couvrir le risque de taux résultant du fait que les Créances portent intérêt à taux fixe tandis que les Obligations portent intérêt à taux variable, le Compartiment et BRED Banque Populaire, en qualité de Contrepartie, ont conclu deux opérations d'échange de conditions d'intérêts régie par une convention-cadre FBF 2013 relative aux opérations sur instruments financiers à terme et deux confirmations (respectivement pour les Obligations A (l'"Opération d'Échange Senior") et pour les Obligations S (l'"Opération d'Échange Junior")), toutes deux conclues entre le Compartiment et la Contrepartie en date du 24 mars 2021 ainsi que la signature d'une annexe de remises en garantie pour l'Opération d'Echange Senior au titre desquelles la Contrepartie devra effectuer des remises en garantie au Fonds suivant la survenance de certains événements dont notamment la dégradation de sa notation par les Agences de Notation.</p> <p>PCS notes that the French FBF2013 framework agreement that is used in this securitisation, being a national documentation standard, is included in the definition of "common standard in international finance" as per paragraph 56 of EBA Guidelines.</p>		

40	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.3. Any referenced interest payments under the securitisation assets and liabilities shall be based on generally used market interest rates, or generally used sectoral rates reflective of the cost of funds, and shall not reference complex formulae or derivatives.</p> <p><i>Les paiements d'intérêts à des taux de référence au titre des actifs et des passifs de la titrisation sont basés sur des taux d'intérêt courants du marché ou sur des taux sectoriels généralement utilisés reflétant les coûts de financement, et non sur des formules ou des dérivés complexes.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>40. <i>Les paiements d'intérêts à des taux de référence au titre des actifs et des passifs de la titrisation sont basés sur des taux d'intérêt courants du marché ou sur des taux sectoriels généralement utilisés reflétant les coûts de financement, et non sur des formules ou des dérivés complexes.</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DES CREANCES - critères d'éligibilité</p> <ul style="list-style-type: none"> – portent intérêt à un taux nominal fixe, hors assurance, supérieur ou égal à 0.75% l'an <p>See also DESCRIPTION DU CEDANT</p> <p>See section 3.Intérêts</p> <p>3.3 Montant des Coupons A et des Coupons S</p> <p>Le montant de Coupon au titre d'une Obligation (A ou S) dû à une Date de Paiement Trimestrielle est égal :</p> <ul style="list-style-type: none"> au Nominal Restant Dû de l'Obligation (A ou S) concernée constaté au début de la Période d'Intérêt considérée ; multiplié par l'Euribor 3 mois augmenté de la Marge Applicable ; multiplié par le nombre exact de jours de la Période d'Intérêt considérée ; divisé par 360 ; arrondi au cent inférieur ; <p>avec un minimum de zéro.</p> <p>Le Coupon A et le Coupon S seront payés aux porteurs concernés par l'Agent Payeur à chaque Date de Paiement Trimestrielle correspondante.</p> <p>Marge Applicable" désigne :</p> <ul style="list-style-type: none"> pour les Obligations A : 0,3% l'an, pour les Obligations S : 1,3% l'an. <p>PCS notes that the underlying receivables have a fixed rate wheras the coupon payments are floating rate, based on 3 month Euribor and an applicable margin which is market practice.</p>		

41	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.4. Where an enforcement or an acceleration notice has been delivered:</p> <p>(a) no amount of cash shall be trapped in the SSPE beyond what is necessary to ensure the operational functioning of the SSPE or the orderly repayment of investors in accordance with the contractual terms of the securitisation, unless exceptional circumstances require that amount is trapped in order to be used, in the best interests of investors, for expenses in order to avoid the deterioration in the credit quality of the underlying exposures;</p> <p>(b) Principal receipts from the underlying exposures shall be passed to investors via sequential amortisation of the securitisation positions, as determined by the seniority of the securitisation position;</p> <p>(c) Repayment of the securitisation positions shall not be reversed with regard to their seniority; and</p> <p>(d) No provisions shall require automatic liquidation of the underlying exposures at market value.</p> <p><i>Lorsqu'un avis d'exécution ou de règlement accéléré a été notifié:</i></p> <p><i>(a) aucun montant de trésorerie n'est retenu dans la SSPE au-delà de ce qui est nécessaire pour garantir le fonctionnement opérationnel de la SSPE ou le remboursement en bon ordre des investisseurs conformément aux conditions contractuelles de la titrisation, à moins que des circonstances exceptionnelles n'exigent qu'un montant soit retenu pour être utilisé, au mieux des intérêts des investisseurs, pour des dépenses visant à éviter la dégradation de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes;</i></p> <p><i>(b) le principal perçu au titre des expositions sous-jacentes est transféré aux investisseurs par un remboursement séquentiel des positions de titrisation, en fonction du rang de la position de titrisation;</i></p> <p><i>(c) il n'y a pas d'inversion du rang des positions de titrisation lors de leur remboursement; et</i></p> <p><i>(d) aucune disposition n'impose une liquidation automatique des expositions sous-jacentes à la valeur du marché.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>41. <i>Lorsqu'un avis d'exécution ou de règlement accéléré a été notifié:</i></p> <p><i>(a) aucun montant de trésorerie n'est retenu dans la SSPE au-delà de ce qui est nécessaire pour garantir le fonctionnement opérationnel de la SSPE ou le remboursement en bon ordre des investisseurs conformément aux conditions contractuelles de la titrisation, à moins que des circonstances exceptionnelles n'exigent qu'un montant soit retenu pour être utilisé, au mieux des intérêts des investisseurs, pour des dépenses visant à éviter la dégradation de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes;</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>Période d'Amortissement Accéléré</p> <p>Il est prévu de procéder à l'Amortissement Accéléré des Obligations A si, à tout moment de la vie du Compartiment, la Société de Gestion constate que l'un quelconque des cas visés ci-après se trouve réalisé :</p> <p>(i) en cas d'Arriérés d'Amortissement A ;</p> <p>(ii) l'ouverture d'une Procédure Collective à l'encontre du Cédant ;</p> <p>(iii) l'existence d'un éventuel Arriéré de Commissions de Base ou Arriéré de Coupon (A ou S) ;</p> <p>(iv) l'Opération d'Echange Senior a été résiliée et le Compartiment n'a pu conclure aucune nouvelle Opération d'Echange Senior.</p> <p>Le passage en Amortissement Accéléré est irréversible.</p> <p>Montant d'Amortissement Dû (<i>en cas d'Amortissement Accéléré</i>)</p> <p>Sinon, un montant égal à la différence positive entre :</p>		

	<p>(a) le Capital Restant Dû des Créances Vivantes constaté le dernier jour calendaire du Mois de Référence précédant le Trimestre de Référence relatif à cette Date de Paiement Trimestrielle (ou, concernant la première Date de Paiement Trimestrielle, le Capital Restant Dû des Créances Vivantes à la Date d'Ouverture du Compartiment), et</p> <p>(b) le Capital Restant Dû des Créances Vivantes constaté le dernier jour calendaire du Trimestre de Référence relatif à cette Date de Paiement Trimestrielle.</p> <p>PCS notes that there is no cash trapped in case of an enforcement event.</p>	
42	<p>STS critères</p> <p>42. (b) le principal perçu au titre des expositions sous-jacentes est transféré aux investisseurs par un remboursement séquentiel des positions de titrisation, en fonction du rang de la position de titrisation;</p>	SEE RELATED EBA GUIDELINES
	<p>Verified?</p> <p>Yes</p>	
	<p>PCS Comment</p> <p>REGLES D'ALLOCATION DES FLUX - Période d'Amortissement Accélééré</p> <p>PCS notes that the amortisation in case of enforcement event is sequential, interest and principal of class A before interest and principal of the class S notes. The enforcement event is irreversible. The Swap payments are divided up. The senior Swaps amounts are paid before the Class A notes and the Junior Swap amounts after the Class A notes, before repayment of the Class S notes.</p>	
43	<p>STS critères</p> <p>43. (c) il n'y a pas d'inversion du rang des positions de titrisation lors de leur remboursement; et</p>	
	<p>Verified?</p> <p>Yes</p>	
	<p>PCS Comment</p> <p>The Priority of payments is not reversed, the Class A notes are repaid in full, before the class S notes.</p>	
44	<p>STS critères</p> <p>44. (d) aucune disposition n'impose une liquidation automatique des expositions sous-jacentes à la valeur du marché.</p>	SEE RELATED EBA GUIDELINES
	<p>Verified?</p> <p>Yes</p>	
	<p>PCS Comment</p> <p>Cession des Créances par le Compartiment</p> <p>Les Créances et autres actifs du Compartiment ne feront pas l'objet d'une gestion active et seront détenus par le Compartiment dans une optique de conservation dite "buy and hold".</p> <p>Cession de Créances avant leur terme</p> <p>Dans ce cas, la Société de Gestion devra informer le Cédant de son intention de céder les Créances cédées par lui, et indiquer le prix auquel elle envisage la cession de ces Créances, fixé à leur valeur de marché. Il est précisé qu'il n'y a aucune circonstance où les Créances devront être automatiquement cédées à leur valeur de marché. Il est précisé qu'il n'y a aucune circonstance où les Créances devront être automatiquement cédées à leur valeur de marché.</p> <p>There is no automatic liquidation of the assets foreseen and only limited circumstances of sale.</p>	

45	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.5. Transactions which feature non-sequential priority of payments shall include triggers relating to the performance of the underlying exposures resulting in the priority of payments reverting to sequential payments in order of seniority. Such performance-related triggers shall include at least the deterioration in the credit quality of the underlying exposures below a pre-determined threshold.</p> <p><i>Les opérations qui prévoient un ordre de priorité des paiements non séquentiel comprennent des événements déclencheurs liés aux performances des expositions sous-jacentes entraînant le retour à un ordre de priorité de paiements séquentiel, déterminé par le rang. Ces événements déclencheurs liés aux performances comprennent, au minimum, la dégradation de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes en dessous d'un seuil prédéterminé.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>45. <i>Les opérations qui prévoient un ordre de priorité des paiements non séquentiel comprennent des événements déclencheurs liés aux performances des expositions sous-jacentes entraînant le retour à un ordre de priorité de paiements séquentiel, déterminé par le rang. Ces événements déclencheurs liés aux performances comprennent, au minimum, la dégradation de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes en dessous d'un seuil prédéterminé.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>This transaction does not feature non-sequential payment of the notes.</p>		

46	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.6. The transaction documentation shall include appropriate early amortisation provisions or triggers for termination of the revolving period where the securitisation is a revolving securitisation, including at least the following:</p> <p>(a) a deterioration in the credit quality of the underlying exposures to or below a pre-determined threshold;</p> <p>(b) the occurrence of an insolvency-related event with regard to the originator or the servicer;</p> <p>(c) the value of the underlying exposures held by the SSPE falls below a pre-determined threshold (early amortisation event);</p> <p>(d) a failure to generate sufficient new underlying exposures that meet the pre-determined credit quality (trigger for termination of the revolving period).</p> <p><i>Les documents relatifs à l'opération contiennent des dispositions appropriées relatives aux événements qui déclenchent le remboursement anticipé ou la fin de la période de renouvellement lorsque la titrisation est une titrisation renouvelable, y compris au moins les éléments suivants:</i></p> <p>(a) <i>la dégradation de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes jusqu'à un seuil prédéterminé ou en dessous de ce seuil;</i></p> <p>(b) <i>la survenance d'un événement lié à l'insolvabilité concernant l'initiateur ou l'organe de gestion;</i></p> <p>(c) <i>le recul de la valeur des expositions sous-jacentes détenues par la SSPE sous un seuil prédéterminé (événement déclenchant un remboursement anticipé); et</i></p> <p>(d) <i>l'impossibilité de générer suffisamment de nouvelles expositions sous-jacentes atteignant la qualité de crédit prédéterminée (événement déclenchant la fin de la période de renouvellement).</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>46. <i>Les documents relatifs à l'opération contiennent des dispositions appropriées relatives aux événements qui déclenchent le remboursement anticipé ou la fin de la période de renouvellement lorsque la titrisation est une titrisation renouvelable, y compris au moins les éléments suivants:</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
Not applicable, the transaction is not revolving.		
47	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>47 (a) <i>la dégradation de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes jusqu'à un seuil prédéterminé ou en dessous de ce seuil;</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
Not applicable		
48	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>48. (b) <i>la survenance d'un événement lié à l'insolvabilité concernant l'initiateur ou l'organe de gestion;</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		

	Not applicable	
49	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
	49. (c) <i>le recul de la valeur des expositions sous-jacentes détenues par la SSPE sous un seuil prédéterminé (événement déclenchant un remboursement anticipé); et</i>	
	Verified?	Yes
	PCS Comment	Not applicable
50	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
	50. (d) <i>l'impossibilité de générer suffisamment de nouvelles expositions sous-jacentes atteignant la qualité de crédit prédéterminée (événement déclenchant la fin de la période de renouvellement).</i>	
	Verified?	Yes
	PCS Comment	Not applicable

51	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.7. The transaction documentation shall clearly specify:</p> <p>(a) the contractual obligations, duties and responsibilities of the servicer and the trustee, if any, and other ancillary service providers;</p> <p>(b) the processes and responsibilities necessary to ensure that a default by or an insolvency of the servicer does not result in a termination of servicing, such as a contractual provision which enables the replacement of the servicer in such cases; and</p> <p>(c) provisions that ensure the replacement of derivative counterparties, liquidity providers and the account bank in the case of their default, insolvency, and other specified events, where applicable.</p> <p><i>Les documents relatifs à l'opération précisent clairement:</i></p> <p>(a) <i>Les obligations, tâches et responsabilités contractuelles de l'organe de gestion et de l'éventuel mandataire ainsi que des autres prestataires de services auxiliaires;</i></p> <p>(b) <i>les processus et responsabilités nécessaires pour garantir que la défaillance ou l'insolvabilité de l'organe de gestion n'a pas pour conséquence de mettre fin à la gestion, par exemple une disposition contractuelle permettant le remplacement de l'organe de gestion en pareil cas; et</i></p> <p>(c) <i>les dispositions qui assurent le remplacement des contreparties de dérivés, des fournisseurs de liquidité et de la banque du compte s'ils font défaut ou deviennent insolubles et si d'autres événements déterminés surviennent, le cas échéant.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>51. <i>Les documents relatifs à l'opération précisent clairement:</i></p> <p>(a) <i>Les obligations, tâches et responsabilités contractuelles de l'organe de gestion et de l'éventuel mandataire ainsi que des autres prestataires de services auxiliaires;</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
PROCEDURES DE GESTION ET DE RECouvreMENT DES CREANCES		
52	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>52. (b) <i>les processus et responsabilités nécessaires pour garantir que la défaillance ou l'insolvabilité de l'organe de gestion n'a pas pour conséquence de mettre fin à la gestion, par exemple une disposition contractuelle permettant le remplacement de l'organe de gestion en pareil cas; et</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
REMPLACEMENT DU GESTIONNAIRE DES CREANCES		
<p>La Société de Gestion, avec l'assistance du Dépositaire, devra désigner, dans les meilleurs délais, une autre entité aux fins d'assurer la gestion et le recouvrement des Créances en lieu et place du Gestionnaire des Créances :</p>		
<p>- en cas de non-paiement de toute somme due par le Gestionnaire des Créances au titre de la gestion et du recouvrement des Créances, sauf en cas de non-paiement pour des raisons techniques s'il y est remédié d'une manière satisfaisante dans un délai de cinq Jours Ouvrés ; ou</p>		
<p>- en cas d'ouverture d'une procédure de sauvegarde, de redressement ou de liquidation judiciaires à l'encontre du Gestionnaire des Créances ;</p>		
<p>- dans un délai de 30 jours calendaires en cas de dégradation de la notation de la dette long terme non subordonnée, non garantie et non assortie de sûretés du Gestionnaire des Créances sous le Seuil de Notation Fitch Recouvrement ou sous le Seuil de Notation S&P Recouvrement,</p>		
53	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>53. (c) <i>les dispositions qui assurent le remplacement des contreparties de dérivés, des fournisseurs de liquidité et de la banque du compte s'ils font défaut ou deviennent insolubles et si d'autres événements déterminés surviennent, le cas échéant.</i></p>		

Verified?	Yes
PCS Comment	
<p>FOR « REPLACEMENT OF THE ACCOUNT BANK » see:</p> <p><i>Durée de la Convention de Comptes</i></p> <p>La Convention de Comptes prendra effet à compter de sa date de signature et restera en vigueur pendant toute la durée de vie du Compartiment, sauf cas de substitution de la Banque de Règlement ou clôture anticipée de la totalité des comptes du Fonds. A tout moment, la notation de la Banque de Règlement devra satisfaire au Seuil Requis BdR.</p> <p>[...]</p> <p>la nouvelle Banque de Règlement doit satisfaire à tout moment au Seuil Requis BdR. La substitution ne pourra avoir lieu tant qu'une nouvelle banque de règlement n'aura pas été nommée.</p> <p>PCS notes that the documentation is described in the sub-section RESUME DES DOCUMENTS CONTRACTUELS</p> <p>REPLACEMENT OF THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY</p> <p>Regarding a downgrade according to S&P: En présence d'un Evénement de Notation S&P Subséquent, la Contrepartie devra, à ses propres frais : [...]</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>la Contrepartie n'est pas en défaut ou affectée au titre de l'Opération d'Echange Senior ou de l'Opération d'Echange Junior concernée, selon le cas ;</i> • <i>la Contrepartie notifiera S&P et la Société de Gestion avec un préavis d'au moins un Jour Ouvré avant de mettre en œuvre les remèdes prévus en cas d'Evénement de Notation S&P Subséquent, selon le cas; et</i> • <i>la contrepartie de remplacement doit être en tout état de cause une Contrepartie de Substitution Eligible S&P</i> <p>Regarding a downgrade according to Fitch: Dégradation de la notation de la Contrepartie par Fitch</p> <p>L'Opération d'Echange Senior pourra également ouvrir droit à la résiliation par le Compartiment dans les cas suivants et compte tenu de toute période de grâce applicable :</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>si, dans le cadre de certaines conditions, des retenues à la source sont imposées aux paiements effectués par la Contrepartie ou si certaines déductions sont effectuées au titre de l'Opération d'Echange Senior ;</i> - <i>en cas d'inexécution d'une obligation de paiement de la Contrepartie ;</i> - <i>en cas de survenance de certains événements par rapport à la Contrepartie ou le Compartiment, en ce compris toute circonstance nouvelle ou l'ouverture d'une procédure collective à l'encontre de la Contrepartie.</i> <p>En cas d'une telle résiliation anticipée de l'Opération d'Echange Senior , le Compartiment ou la Contrepartie pourrait être redevable d'un solde de résiliation à l'autre. Un tel solde de résiliation sera calculé initialement sur la base des offres de marché obtenues conformément aux stipulations de l'Opération d'Echange Senior.</p> <p>Si l'Opération d'Echange Senior est résiliée avant le remboursement intégral du montant en principal des Obligations, le Fonds aura l'obligation de conclure, à des conditions similaires, un nouveau contrat d'opération d'échange avec une nouvelle contrepartie étant une Contrepartie de Substitution Eligible Fitch et une Contrepartie de Substitution Eligible S&P.</p> <p>PCS notes that there is replacement language in case of a downgrade of the swap counterparty</p>	

54	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.8. The servicer shall have expertise in servicing exposures of a similar nature to those securitised and shall have well documented and adequate policies, procedures and risk management controls relating to the servicing of exposures.</p> <p><i>L'organe de gestion dispose d'une expertise en matière de gestion d'expositions de nature similaire à celles qui sont titrisées et a mis en place des politiques, des procédures et des mécanismes de gestion des risques bien documentés et adéquats en ce qui concerne la gestion des expositions.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>54. <i>L'organe de gestion dispose d'une expertise en matière de gestion d'expositions de nature similaire à celles qui sont titrisées...</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>PROCEDURES DE GESTION ET DE RECOUVREMENT DES CREANCES</p> <p><i>Procédures de Recouvrement</i></p> <p>DESCRIPTION DU CEDANT</p> <p><i>PCS assumes that BRED being an experienced and regulated servicer of this product, with more than five years of experience, meets the STS requirements.</i></p>		
55	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>55. <i>... et a mis en place des politiques, des procédures et des mécanismes de gestion des risques bien documentés et adéquats en ce qui concerne la gestion des expositions.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>PROCEDURES DE GESTION ET DE RECOUVREMENT DES CREANCES – DE RECOUVREMENT DES CREANCES</p> <p><i>Régularisations de Retard, Obligations de diligence, Récupérations, Renégociations etc.</i></p> <p>– OBLIGATIONS DE CONSERVATION/OBLIGATIONS DE DILIGENCE</p> <p>(a) Changement de quantième</p> <p>(b) Modulation des Échéances</p> <p>(c) Reports d'Echéances</p> <p>(e) Autres renégociations</p> <p>etc.</p> <p>Le Gestionnaire des Créances s'est engagé à porter au recouvrement des Créances les soins qu'y porterait un gestionnaire raisonnable, prudent et avisé, et des diligences au moins équivalentes à celles qu'il apportera au recouvrement de ses propres créances.</p> <p>See also, CONTRAT DE CESSION ET DE GESTION DES CREANCES, TITRE III, GESTION DE CREANCES, 16, PROCEDURES DE RECOUVREMENT</p>		

56	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.9. The transaction documentation shall set out in clear and consistent terms definitions, remedies and actions relating to delinquency and default of debtors, debt restructuring, debt forgiveness, forbearance, payment holidays, losses, charge offs, recoveries and other asset performance remedies.</p> <p><i>Les documents relatifs à l'opération précisent, en termes clairs et cohérents, les définitions, les mesures correctives et les actions en matière de retard et de défaut de paiement des débiteurs, de restructuration de dettes, d'annulation de dettes, de renégociations, de dispense temporaire de remboursement, de pertes, de radiation, de recouvrement et autres mesures correctives visant à assurer la performance des actifs.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
56. <i>Les documents relatifs à l'opération précisent, en termes clairs et cohérents, les définitions,</i>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
See 55 above.		
57	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>57. <i>les mesures correctives et les actions en matière de retard et de défaut de paiement des débiteurs, de restructuration de dettes, d'annulation de dettes, de renégociations, de dispense temporaire de remboursement, de pertes, de radiation, de recouvrement et autres mesures correctives visant à assurer la performance des actifs.</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
See 55 above.		

58	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.9. The transaction documentation shall clearly specify the priorities of payment, events which trigger changes in such priorities of payment as well as the obligation to report such events. Any change in the priorities of payments which will materially adversely affect the repayment of the securitisation position shall be reported to investors without undue delay.</p> <p><i>Les documents relatifs à l'opération précisent clairement les priorités de paiement et les événements qui déclenchent une modification de ces priorités de paiement, ainsi que l'obligation de déclarer de tels événements. Les investisseurs sont informés, sans retard injustifié, de toute modification des priorités de paiement qui aura une incidence néfaste significative sur le remboursement des positions de titrisation.</i></p>		
STS critères		
58. <i>Les documents relatifs à l'opération précisent clairement les priorités de paiement.</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
REGLES D'ALLOCATION DES FLUX, Période d'Amortissement Normal Période d'Amortissement Accélééré		
59	STS critères	
59. <i>Les documents relatifs à l'opération précisent les événements qui déclenchent une modification de ces priorités de paiement.</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>Cas d'Amortissement Accélééré</p> <p>Il est prévu de procéder à l'Amortissement Accélééré des Obligations A si, à tout moment de la vie du Compartiment, la Société de Gestion constate que l'un quelconque des cas visés ci-après se trouve réalisé :</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) en cas d'Arriérés d'Amortissement A ; (ii) l'ouverture d'une Procédure Collective à l'encontre du Cédant ; (iii) l'existence d'un éventuel Arriéré de Commissions de Base ou Arriéré de Coupon (A ou S) ; (iv) l'Opération d'Echange Senior a été résiliée et le Compartiment n'a pu conclure aucune nouvelle Opération d'Echange Senior. <p>Le passage en Amortissement Accélééré est irréversible.</p>		
60	STS critères	
60. <i>Les documents relatifs à l'opération précisent clairement l'obligation de déclarer de tels événements</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
See <i>Règlement Titrisation - Exigences de transparence (f) (ii)</i>		

	<p>(f) la Société de Gestion doit publier sans délai,</p> <p>(ii) conformément à l'article 7, paragraphe 1, point g), du Règlement Titrisation, tout événement significatif, tel que :</p> <ul style="list-style-type: none"> - tout manquement important aux obligations prévues dans les Documents Contractuels, y compris tout recours, toute renonciation ou tout consentement fourni ultérieurement en rapport avec un tel manquement ; - tout changement dans les caractéristiques structurelles qui peut avoir un impact significatif sur la performance de la titrisation ; - tout changement dans les caractéristiques de risque de la titrisation ou des Créances qui peut avoir un impact significatif sur la performance de la titrisation; 	
61	STS critères	
	<p>61. <i>Les investisseurs sont informés, sans retard injustifié, de toute modification des priorités de paiement qui aura une incidence néfaste significative sur le remboursement des positions de titrisation.</i></p>	
	Verified?	Yes
	PCS Comment	
	<p>See item 60, above.</p>	

62	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>21.10. The transaction documentation shall include clear provisions that facilitate the timely resolution of conflicts between different classes of investors, voting rights shall be clearly defined and allocated to bondholders and the responsibilities of the trustee and other entities with fiduciary duties to investors shall be clearly identified.</p> <p><i>Les documents relatifs à l'opération comprennent des dispositions claires qui facilitent la résolution rapide des conflits entre différentes catégories d'investisseurs, les droits de vote sont clairement définis et attribués aux détenteurs d'obligations et les responsabilités du mandataire et des autres entités ayant des obligations fiduciaires à l'égard des investisseurs sont clairement identifiées.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>62. <i>Les documents relatifs à l'opération comprennent des dispositions claires qui facilitent la résolution rapide des conflits entre différentes catégories d'investisseurs, les droits de vote sont clairement définis et attribués aux détenteurs d'obligations</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>VOIR TERMES ET CONDITIONS DES OBLIGATIONS, 10. Représentation des porteurs</p> <p><i>(a) la méthode employée pour convoquer des réunions ou organiser des téléconférences:</i></p> <p>VOIR</p> <p><i>(d) Assemblées générales des porteurs,</i></p> <p><i>(b) le délai maximum pour organiser une réunion ou une téléconférence:</i></p> <p>VOIR</p> <p><i>Un avis indiquant la date, l'heure, la forme, le lieu (le cas échéant), l'ordre du jour et le quorum exigé sera communiqué conformément à la Condition 11 au moins 7 jours calendaires avant la date de tenue de l'assemblée.</i></p> <p><i>(c) le quorum requis:</i></p> <p>VOIR</p> <p><i>(e) Pouvoirs des assemblées générales</i></p> <p><i>(d) le seuil minimum de voix pour valider une telle décision:</i></p> <p>VOIR</p> <p><i>(e) Pouvoirs des assemblées générales</i></p> <p><i>(e) le cas échéant, un lieu pour les réunions qui devrait se situer dans l'Union:</i></p> <p>VOIR</p> <p><i>(d) Assemblées générales des porteurs</i></p> <p>« à Paris »</p>		

63	Texte législatif– Article 21 - Exigences relatives à la standardisation	GO TO TABLE OF CONTENTS
21.10. The transaction documentation shall include clear provisions that facilitate the timely resolution of conflicts between different classes of investors, voting rights shall be clearly defined and allocated to bondholders and the responsibilities of the trustee and other entities with fiduciary duties to investors shall be clearly identified.		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
63. <i>et les responsabilités du mandataire et des autres entités ayant des obligations fiduciaires à l'égard des investisseurs sont clairement identifiées..</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
See chapter called " Société de Gestion "		

64	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>22.1. The originator and the sponsor shall make available data on static and dynamic historical default and loss performance, such as delinquency and default data, for substantially similar exposures to those being securitised, and the sources of those data and the basis for claiming similarity, to potential investors before pricing. Those data shall cover a period no shorter than five years.</p> <p><i>L'initiateur et le sponsor mettent à la disposition des investisseurs potentiels, avant la fixation des prix, les données statiques et dynamiques relatives aux performances passées en matière de défaut et de perte, telles que les données sur les retards et les défauts de paiement, concernant des expositions sensiblement similaires à celles qui sont titrisées, ainsi que les sources de ces données et les éléments sur lesquels se fonde la revendication de la similarité. Ces données couvrent une période d'au moins cinq ans.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>64. <i>L'initiateur et le sponsor mettent à la disposition des investisseurs potentiels, avant la fixation des prix, les données statiques et dynamiques relatives aux performances passées en matière de défaut et de perte, telles que les données sur les retards et les défauts de paiement, concernant des expositions sensiblement similaires à celles qui sont titrisées,</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>INFORMATIONS RELATIVES AU COMPARTIMENT - Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(a) avant la fixation des prix</p> <p>(ii) en ce qui concerne les expositions substantiellement similaires à l'ensemble des Créances devant être transférées à l'Émetteur à la date de cession, des données historiques couvrant une période d'au moins cinq (5) ans sur un format statique et/ou dynamique, y compris des données sur les performances de recouvrement, les défauts et les défaillances ;</p> <p><i>The historical default and loss data has been provided to PCS.</i></p>		
65	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>65. <i>...ainsi que les sources de ces données et les éléments sur lesquels se fonde la revendication de la similarité.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See item 64 above.</p>		
66	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>66. <i>Ces données couvrent une période d'au moins cinq ans..</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p><i>The Historical default and loss data has been provided to PCS and covers more than five years of historical data in accordance with the Regulation.</i></p>		

67	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>22.2. A sample of the underlying exposures shall be subject to external verification prior to issuance of the securities resulting from the securitisation by an appropriate and independent party, including verification that the data disclosed in respect of the underlying exposures is accurate.</p> <p><i>Avant l'émission des titres résultant de la titrisation, un échantillon des expositions sous-jacentes est soumis à une vérification externe par une partie indépendante appropriée, qui s'assure notamment que les données communiquées sur les expositions sous-jacentes sont exactes.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>67. <i>Avant l'émission des titres résultant de la titrisation, un échantillon des expositions sous-jacentes est soumis à une vérification externe par une partie indépendante appropriée,</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>Vérification externe d'un échantillon de prêts immobiliers</p> <p>La taille de l'échantillon a été déterminée sur la base d'un niveau de confiance de 95% et d'un taux d'erreur maximal accepté de 5%. L'examen des procédures tel qu'il a été convenu comprend (i) l'examen de 29 (vingt-neuf) caractéristiques de prêt de l'échantillon de prêts immobiliers sélectionnés au 26 janvier 2021, qui comprennent, mais sans s'y limiter, le montant du principal restant dû, le taux d'intérêt, l'objet du prêt, le type d'occupation, la localisation de la propriété, le type de garantie, le montant de l'évaluation initiale du bien, le nom du garant, le nom du donneur d'ordre, le montant de l'acompte, la date d'échéance et le nom de l'emprunteur et le ratio d'endettement et (ii) la conformité du portefeuille provisoire à certains critères d'éligibilité au 31 décembre 2021. Ce tiers indépendant a également exécuté des procédures afin de recalculer: (i) les projections de la durée de vie moyenne pondérée des Obligations A et (ii) les tableaux présentés ci-dessous au titre des expositions du portefeuille provisoire et vérifier l'exactitude de ces deux sections.</p> <p><i>PCS has been provided with the AUP report which was made by a reputable accounting firm.</i></p>		
68	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>68. <i>qui s'assure notamment que les données communiquées sur les expositions sous-jacentes sont exactes..</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See above.</p>		

69	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>22.3. The originator or the sponsor shall, before the pricing of the securitisation, make available to potential investors a liability cash flow model which precisely represents the contractual relationship between the underlying exposures and the payments flowing between the originator, sponsor, investors, other third parties and the SSPE, and shall, after pricing, make that model available to investors on an ongoing basis and to potential investors upon request.</p> <p><i>Avant la fixation du prix pour la titrisation, l'initiateur ou le sponsor met à la disposition des investisseurs potentiels un modèle de flux de trésorerie des passifs qui représente de manière précise la relation contractuelle entre les expositions sous-jacentes et les paiements effectués entre l'initiateur, le sponsor, les investisseurs, d'autres tiers et la SSPE; après la fixation du prix, il met ce modèle à la disposition des investisseurs de manière permanente et à la disposition des investisseurs potentiels sur demande.</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>69. <i>Avant la fixation du prix pour la titrisation, l'initiateur ou le sponsor met à la disposition des investisseurs potentiels un modèle de flux de trésorerie des passifs qui représente de manière précise la relation contractuelle entre les expositions sous-jacentes et les paiements effectués entre l'initiateur, le sponsor, les investisseurs, d'autres tiers et la SSPE</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>INFORMATIONS RELATIVES AU COMPARTIMENT - Information semestrielle</p> <p>(ii) un rapport de gestion comprenant les informations mentionnées aux (b), (c), et (d) de la sous-section "INFORMATIONS RELATIVES AU COMPARTIMENT – INFORMATION Pé RIODIQUE – Information annuelle", en ce compris le déroulé de l'allocation des flux (cashflow model);</p> <p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(c) sur une base trimestrielle et dans un délai d'un (1) mois à compter de chaque Date de Paiement, la Société de Gestion doit publier des données relatives aux Créances (loan-level data), conformément aux dispositions de l'article 7(1)(a) du Règlement Titrisation, qui seront fournies sous la forme du modèle standardisé figurant à l'Annexe II du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2020/1224 au même format que les informations transmises à la Banque Centrale Européenne sur la base de données "Edwin" de l'European Datawarehouse https://eurodw.eu/products-services/edwin/</p> <p>En outre, le Cédant, en sa qualité d'initiateur, a accepté de mettre à la disposition des Porteurs, des autorités compétentes visées à l'article 29 du Règlement Titrisation et sur demande des investisseurs potentiels :</p> <p>(a) avant la fixation des prix :</p> <p>(i) la cash flow model;</p> <p>BRED has also made the liability cash-flow model available to PCS before pricing which complies with the regulatory requirements.</p>		
70	STS critères	SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>70. <i>après la fixation du prix, il met ce modèle à la disposition des investisseurs de manière permanente et à la disposition des investisseurs potentiels sur demande.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>INFORMATIONS RELATIVES AU COMPARTIMENT - Information Périodique - Information semestrielle</p> <p>(ii) un rapport de gestion comprenant les informations mentionnées aux (b), (c), et (d) de la sous-section "INFORMATIONS RELATIVES AU COMPARTIMENT – INFORMATION PERIODIQUE – Information annuelle", en ce compris le déroulé de l'allocation des flux (cashflow model);</p>		

71	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>22.4. In case of a securitisation where the underlying exposures are residential loans or car loans or leases, the originator and sponsor shall publish the available information related to the environmental performance of the assets financed by such residential loans or car loans or leases, as part of the information disclosed pursuant to point (a) of the first subparagraph of Article 7(1).</p> <p><i>En cas de titrisation pour laquelle les expositions sous-jacentes sont des prêts immobiliers résidentiels ou des prêts ou crédits-bails automobiles, l'initiateur et le sponsor publient les informations disponibles concernant les performances environnementales des actifs financés par les prêts immobiliers résidentiels ou les prêts ou crédits-bails automobiles en question, dans le cadre des informations communiquées en application de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, point a).</i></p>		
STS critères		SEE RELATED EBA GUIDELINES
<p>71. <i>En cas de titrisation pour laquelle les expositions sous-jacentes sont des prêts immobiliers résidentiels ou des prêts ou crédits-bails automobiles, l'initiateur et le sponsor publient les informations disponibles concernant les performances environnementales des actifs financés par les prêts immobiliers résidentiels ou les prêts ou crédits-bails automobiles en question, dans le cadre des informations communiquées en application de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, point a).</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>DESCRIPTION DE LA PERFORMANCE ENERGETIQUE DES BIENS FINANCES PAR LES PRETS IMMOBILIERS</p> <p>Les données concernant la performance énergétique et environnementale des biens immobiliers financés par les prêts immobiliers ne sont pas disponibles à la date du Prospectus. Des chantiers ont été lancés par le Cédant afin de collecter de l'information sur la performance énergétique et l'impact environnemental des biens financés que le Cédant est amené à financer. Les travaux sont toujours en cours. Dès lors que cette information sera disponible et à condition que les travaux aboutissent, le Cédant s'engage à faire ses meilleurs efforts, sans obligation de résultat, à communiquer cette information à la Société de gestion et celle-ci figurera dans le rapport de gestion communiqué aux Investisseurs.</p> <p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(d) sur une base trimestrielle et dans un délai d'un (1) mois à compter de chaque Date de Paiement et simultanément avec les informations fournies au point (c) ci-dessus, la Société de Gestion publiera l'Investor Report du Règlement Titrisation concerné, conformément aux dispositions de l'article 7(1)(e) du Règlement Titrisation, qui devra être fourni sous la forme du modèle standardisé figurant à l'Annexe XII du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2020/1224, et indiquant :</p> <p>(v) si et, quand les informations pertinentes sur les performances environnementales des biens financés par les Créances deviennent disponibles, toutes ces informations qui ont été communiquées par le Cédant à la Société de Gestion ;</p>		

72	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>22.5. The originator and the sponsor shall be responsible for compliance with Article 7 of this Regulation. The information required by point (a) of the first subparagraph of Article 7(1) shall be made available to potential investors before pricing upon request. The information required by points (b) to (d) of the first subparagraph of Article 7(1) shall be made available before pricing at least in draft or initial form.</p> <p><i>L'initiateur et le sponsor sont responsables du respect de l'article 7. Les informations requises en vertu de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, point a), sont mises à la disposition des investisseurs potentiels, sur demande, avant la fixation des prix. Les informations requises en vertu de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, points b) à d), sont mises à disposition avant la fixation du prix, au moins en tant que projet ou dans leur forme initiale.</i></p>		
STS critères		
<p>72. <i>L'initiateur et le sponsor sont responsables du respect de l'article 7.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>INFORMATIONS RELATIVES AU COMPARTIMENT - Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>Le Cédant sera responsable du respect de l'article 7 du Règlement Titrisation.</p>		

73	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>22.5. The originator and the sponsor shall be responsible for compliance with Article 7 of this Regulation. The information required by point (a) of the first subparagraph of Article 7(1) shall be made available to potential investors before pricing upon request. The information required by points (b) to (d) of the first subparagraph of Article 7(1) shall be made available before pricing at least in draft or initial form.</p>		
<p><i>L'initiateur et le sponsor sont responsables du respect de l'article 7. Les informations requises en vertu de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, point (a), sont mises à la disposition des investisseurs potentiels, sur demande, avant la fixation des prix. Les informations requises en vertu de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, points (b) à (d), sont mises à disposition avant la fixation du prix, au moins en tant que projet ou dans leur forme initiale.</i></p>		
STS critères		
<p>73. <i>Les informations requises en vertu de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, point (a), sont mises à la disposition des investisseurs potentiels, sur demande, avant la fixation des prix.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
Règlement Titrisation - Exigences de transparence		
<p>(a) avant la fixation du prix, la Société de Gestion met à la disposition des autorités compétentes visées à l'article 29 du Règlement Titrisation et sur demande des investisseurs potentiels :</p> <p>(iii) sur demande, les données relatives aux Créances (loan-level data), conformément à l'article 7, paragraphe 1, point a), et à l'article 22, paragraphe 5, du Règlement Titrisation, en utilisant le modèle de divulgation alors applicable ;</p>		
74	STS critères	
<p>74. <i>Les informations requises en vertu de l'article 7, paragraphe 1, premier alinéa, points b) à d), sont mises à disposition avant la fixation du prix, au moins en tant que projet ou dans leur forme initiale.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See reference quoted above:</p>		
<p>(i) toute la documentation sous-jacente qui est essentielle à la compréhension de la transaction décrite dans le présent Prospectus (à savoir le Prospectus préliminaire et les projets de Documents Contractuels (autres que le projet de Contrat de Prise Ferme des Obligations)), conformément aux exigences des articles 7(1)(b) et 22(5) du Règlement Titrisation;</p>		
<p>See ANNEXE I - GLOSSAIRE DES TERMES DEFINIS</p>		
<p>Documents Contractuels</p>		
<p>désigne le Règlement Général, le Règlement Particulier, le Contrat de Cession et de Gestion, la Convention de Comptes, les Opérations d'Echange, le Contrat de Service Financier, la Convention de Prise Ferme.</p>		
<p>(ii) le projet de notification STS conformément aux dispositions de l'article 7, paragraphe 1, point d), et de l'article 22, paragraphe 5, du Règlement Titrisation ; et</p>		

75	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>22.5. The final documentation shall be made available to investors at the latest 15 days after closing of the transaction. <i>La documentation finale est mise à la disposition des investisseurs au plus tard quinze jours après la clôture de l'opération.</i></p>		
STS critères		
<p>75. <i>La documentation finale est mise à la disposition des investisseurs au plus tard quinze jours après la clôture de l'opération.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>(b) à la Date d'Emission ou dans les 15 jours calendaires suivant la Date d'Emission au plus tard, la Société de Gestion doit publier :</p> <p>(i) toute la documentation sous-jacente qui est essentielle à la compréhension de la transaction décrite dans le présent Prospectus (à savoir le Prospectus et les Documents Contractuels (autres que le Contrat de Prise Ferme des Obligations)), conformément aux dispositions des articles 7(1)(b) et 22(5) du Règlement Titrisation ; et</p> <p>(ii) la notification STS visée à l'article 27 du Règlement Titrisation, conformément aux dispositions de l'article 7, paragraphe 1, point d), et de l'article 22, paragraphe 5, du Règlement Titrisation ;</p>		
76	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall, in accordance with paragraph 2 of this Article, make at least the following information available to holders of a securitisation position, to the competent authorities referred to in Article 29 and, upon request, to potential investors:</p>		
<p>(a) information on the underlying exposures on a quarterly basis, or, in the case of ABCP, information on the underlying receivables or credit claims on a monthly basis;</p>		
<p><i>Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</i></p>		
<p><i>a) des informations sur les expositions sous-jacentes, sur une base trimestrielle, ou, dans le cas des ABCP, des informations sur les créances ou créances privées sous-jacentes, sur une base mensuelle;</i></p>		
STS critères		
<p>76. <i>Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</i></p>		
<p><i>a) des informations sur les expositions sous-jacentes, sur une base trimestrielle, ou, dans le cas des ABCP, des informations sur les créances ou créances privées sous-jacentes, sur une base mensuelle;</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
Règlement Titrisation - Exigences de transparence		
<p>(c) sur une base trimestrielle et dans un délai d'un (1) mois à compter de chaque Date de Paiement, la Société de Gestion doit publier des données relatives aux Créances (loan-level data), conformément aux dispositions de l'article 7(1)(a) du Règlement Titrisation, qui seront fournies sous la forme du modèle standardisé figurant à l'Annexe II du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2020/1224 au même format que les informations transmises à la Banque Centrale Européenne sur la base de données "Edwin" de l'European Datawarehouse https://eurodw.eu/products-services/edwin/</p>		

77	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall, in accordance with paragraph 2 of this Article, make at least the following information available to holders of a securitisation position, to the competent authorities referred to in Article 29 and, upon request, to potential investors:</p> <p>(b) all underlying documentation that is essential for the understanding of the transaction, including but not limited to, where applicable, the following documents:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) the final offering document or the prospectus together with the closing transaction documents, excluding legal opinions; (ii) for traditional securitisation the asset sale agreement, assignment, novation or transfer agreement and any relevant declaration of trust; (iii) the derivatives and guarantees agreements as well as any relevant documents on collateralisation arrangements where the exposures being securitised remain exposures of the originator; (iv) the servicing, back-up servicing, administration and cash management agreements; (v) the trust deed, security deed, agency agreement, account bank agreement, guaranteed investment contract, incorporated terms or master trust framework or master definitions agreement or such legal documentation with equivalent legal value; (vi) any relevant inter-creditor agreements, derivatives documentation, subordinated loan agreements, start-up loan agreements and liquidity facility agreements; <p>7.1 Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</p> <p>(b) toute la documentation sous-jacente qui est essentielle à la compréhension de l'opération, notamment mais pas seulement, les documents suivants s'il y a lieu:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) le document d'offre final ou le prospectus, assorti des documents relatifs à la clôture de l'opération, à l'exclusion des avis juridiques; ii) dans le cas d'une titrisation classique, l'accord de vente, de cession, de novation ou de transfert d'actifs et toute notification de fiducie pertinente; iii) les contrats dérivés et accords de garantie, ainsi que tout document pertinent sur la couverture par des sûretés lorsque les expositions qui sont titrisées restent des expositions de l'initiateur; iv) les contrats de gestion, de gestion de support, d'administration et de gestion des flux de trésorerie; v) l'acte de fiducie ou de trust, l'acte de garantie, le contrat d'agence, l'accord bancaire de compte, le contrat d'investissement garanti, les termes intégrés ou la convention de fiducie globale ou la convention de définition de la fiducie, ou tout document juridique d'une valeur légale équivalente; vi) tout accord intercréanciers, toute documentation relative aux produits dérivés, et tous accords de prêt subordonné, de prêt au démarrage et de facilité de trésorerie pertinents. 		
STS critères		
<p>77. (b) toute la documentation sous-jacente qui est essentielle à la compréhension de l'opération, notamment mais pas seulement, les documents suivants s'il y a lieu:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) le document d'offre final ou le prospectus, assorti des documents relatifs à la clôture de l'opération, à l'exclusion des avis juridiques; 		
Verified?		Yes
PCS Comment See item 75, above.		
78	STS critères	
<p>78. (ii) dans le cas d'une titrisation classique, l'accord de vente, de cession, de novation ou de transfert d'actifs et toute notification de fiducie pertinente;</p>		
Verified?		Yes
PCS Comment See items 74 and 75, above.		
79	STS critères	

	79. (iii) <i>les contrats dérivés et accords de garantie, ainsi que tout document pertinent sur la couverture par des sûretés lorsque les expositions qui sont titrisées restent des expositions de l'initiateur;</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment
	See items 74 and 75, above.
80	STS critères
	80. (iv) <i>les contrats de gestion, de gestion de support, d'administration et de gestion des flux de trésorerie;</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment
	See items 74 and 75, above.
81	STS critères
	81. (v) <i>l'acte de fiducie ou de trust, l'acte de garantie, le contrat d'agence, l'accord bancaire de compte, le contrat d'investissement garanti, les termes intégrés ou la convention de fiducie globale ou la convention de définition de la fiducie, ou tout document juridique d'une valeur légale équivalente;</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment
	See items 74 and 75, above.
82	STS critères
	82. (vi) <i>tout accord intercréanciers, toute documentation relative aux produits dérivés, et tous accords de prêt subordonné, de prêt au démarrage et de facilité de trésorerie pertinents.</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment
	See items 74 and 75, above.

83	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. That underlying documentation shall include a detailed description of the priority of payments of the securitisation; <i>Cette documentation sous-jacente comprend une description détaillée de l'ordre de priorité des paiements de la titrisation;</i></p>		
STS critères		
<p>83. <i>Cette documentation sous-jacente comprend une description détaillée de l'ordre de priorité des paiements de la titrisation;</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See items 74 and 75, above. <i>The Prospectus and the document “Règlement Particulier”, clauses 25.1 to 25.3 contain the priorities of payments.</i></p>		

84	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall, in accordance with paragraph 2 of this Article, make at least the following information available to holders of a securitisation position, to the competent authorities referred to in Article 29 and, upon request, to potential investors:</p> <p>(c) where a prospectus has not been drawn up in compliance with Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council, a transaction summary or overview of the main features of the securitisation, including, where applicable:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) details regarding the structure of the deal, including the structure diagrams containing an overview of the transaction, the cash flows and the ownership structure; (ii) details regarding the exposure characteristics, cash flows, loss waterfall, credit enhancement and liquidity support features; (iii) details regarding the voting rights of the holders of a securitisation position and their relationship to other secured creditors; (iv) a list of all triggers and events referred to in the documents provided in accordance with point (b) that could have a material impact on the performance of the securitisation position; <p><i>Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</i></p> <p>(c) <i>en l'absence de prospectus établi conformément à la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil (1), un résumé de l'opération ou un aperçu des principales caractéristiques de la titrisation, y compris, le cas échéant:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>(i) des précisions sur la structure de l'opération, notamment les diagrammes donnant une vue d'ensemble de l'opération, des flux de trésorerie et de la structure de propriété;</i> <i>(ii) des précisions sur les caractéristiques de l'exposition, les flux de trésorerie, les pertes en cascade, les dispositifs de rehaussement de crédit et de soutien en liquidité;</i> <i>(iii) des précisions sur les droits de vote des détenteurs d'une position de titrisation et leur relation avec les autres créanciers privilégiés;</i> <i>(iv) une liste de tous les seuils déclencheurs et événements mentionnés dans les documents fournis en application du point b), susceptibles d'influencer de manière significative la performance de la position de titrisation;</i> 		
STS critères		
<p>84. (c) <i>en l'absence de prospectus établi conformément à la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil (1), un résumé de l'opération ou un aperçu des principales caractéristiques de la titrisation, y compris, le cas échéant:</i></p> <p><i>(i) des précisions sur la structure de l'opération, notamment les diagrammes donnant une vue d'ensemble de l'opération, des flux de trésorerie et de la structure de propriété;</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment Not applicable		
85	STS critères	
85. <i>(ii) des précisions sur les caractéristiques de l'exposition, les flux de trésorerie, les pertes en cascade, les dispositifs de rehaussement de crédit et de soutien en liquidité;</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment Not applicable		
86	STS critères	
86. <i>(iii) des précisions sur les droits de vote des détenteurs d'une position de titrisation et leur relation avec les autres créanciers privilégiés;</i>		
Verified?		Yes
PCS Comment		

	Not applicable
87	STS critères
	87. (iv) une liste de tous les seuils déclencheurs et événements mentionnés dans les documents fournis en application du point b), susceptibles d'influencer de manière significative la performance de la position de titrisation;
	Verified? Yes
	PCS Comment
	Not applicable

88	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
	7.1. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall, in accordance with paragraph 2 of this Article, make at least the following information available to holders of a securitisation position, to the competent authorities referred to in Article 29 and, upon request, to potential investors: (d) in the case of STS securitisations, the STS notification referred to in Article 27; <i>Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</i> (d) dans le cas de titrisations STS, la notification STS visée à l'article 27;	
	STS critères	
	88. (d) dans le cas de titrisations STS, la notification STS visée à l'article 27;	
	Verified? Yes	
	PCS Comment	
	La notification STS envoyée à l'ESMA sera disponible au téléchargement le cas échéant sur le site internet de l'ESMA à l'adresse suivante (https://www.esma.europa.eu/policy-activities/securitisation/simple-transparent-and-standardised-stssecuritisation).	
	See item 75.	

89	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall, in accordance with paragraph 2 of this Article, make at least the following information available to holders of a securitisation position, to the competent authorities referred to in Article 29 and, upon request, to potential investors:</p> <p>(e) quarterly investor reports, or, in the case of ABCP, monthly investor reports, containing the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) all materially relevant data on the credit quality and performance of underlying exposures; (ii) information on events which trigger changes in the priority of payments or the replacement of any counterparties, and, in the case of a securitisation which is not an ABCP transaction, data on the cash flows generated by the underlying exposures and by the liabilities of the securitisation; (iii) information about the risk retained, including information on which of the modalities provided for in Article 6(3) has been applied, in accordance with Article 6. <p><i>Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</i></p> <p><i>(e) des rapports trimestriels destinés aux investisseurs ou, dans le cas d'ABCP, des rapports mensuels destinés aux investisseurs, contenant les éléments suivants:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>(i) toutes les données importantes relatives à la qualité de crédit et à la performance des expositions sous-jacentes;</i> <i>(ii) des informations sur des événements qui déclenchent des modifications des priorités de paiements ou le remplacement de contreparties et, dans le cas d'une titrisation qui n'est pas une opération ABCP, des données sur les flux de trésorerie générés par les expositions sous-jacentes et par les passifs de la titrisation;</i> <i>(iii) des informations sur le risque conservé, notamment des informations sur les modalités qui ont été appliquées parmi celles prévues à l'article 6, paragraphe 3, conformément à l'article 6;</i> 		
STS critères		
<p>89. (e) <i>des rapports trimestriels destinés aux investisseurs ou, dans le cas d'ABCP, des rapports mensuels destinés aux investisseurs, contenant les éléments suivants:</i></p>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(d) sur une base trimestrielle et dans un délai d'un (1) mois à compter de chaque Date de Paiement et simultanément avec les informations fournies au point (c) ci-dessus, la Société de Gestion publiera l'Investor Report du Règlement Titrisation concerné, conformément aux dispositions de l'article 7(1)(e) du Règlement Titrisation, qui devra être fourni sous la forme du modèle standardisé figurant à l'Annexe XII du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2020/1224, et indiquant :</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) des informations sur la conservation de l'intérêt économique net matériel par le Cédant, conformément à l'article 6 du Règlement Titrisation ; (ii) toutes les données matériellement pertinentes sur la qualité de crédit et les performances des Créances ; (iii) des informations sur les événements qui entraînent des changements dans la Priorité de Paiement applicable ou (à condition que ces informations soient communiquées avant cette date, si cela est nécessaire pour s'assurer que ces informations soient communiquées aux investisseurs sans retard excessif) le remplacement de toute partie aux Documents Contractuels, et des données sur les flux de trésorerie générés par les Créances et par les Obligations et Parts Résiduelles et tout autre passif de l'Emetteur ; (iv) toute modification importante ou substitution des Procédures de Service notifiée à la Société de Gestion par le Cédant conformément aux dispositions de la Convention de Cession et de Gestion des Créances (à condition que ces informations soient communiquées avant cette date, si nécessaire pour s'assurer que ces informations soient communiquées aux investisseurs sans retard excessif); (v) si et, quand les informations pertinentes sur les performances environnementales des biens financés par les Créances deviennent disponibles, toutes ces informations qui ont été communiquées par le Cédant à la Société de Gestion ; 		
90	STS critères	
<p>90. (i) <i>toutes les données importantes relatives à la qualité de crédit et à la performance des expositions sous-jacentes;</i></p>		

	Verified?	Yes
	PCS Comment	
	See item 89, above, (d) (ii)	
91	STS critères	
	91. (ii) <i>des informations sur des événements qui déclenchent des modifications des priorités de paiements ou le remplacement de contreparties et,</i>	
	Verified?	Yes
	PCS Comment	
	<p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(d) sur une base trimestrielle et dans un délai d'un (1) mois à compter de chaque Date de Paiement et simultanément avec les informations fournies au point (c) ci-dessus, la Société de Gestion publiera l'Investor Report du Règlement Titrisation concerné, conformément aux dispositions de l'article 7(1)(e) du Règlement Titrisation, qui devra être fourni sous la forme du modèle standardisé figurant à l'Annexe XII du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2020/1224, et indiquant :</p> <p>(iii) des informations sur les événements qui entraînent des changements dans la Priorité de Paiement applicable ou (à condition que ces informations soient communiquées avant cette date, si cela est nécessaire pour s'assurer que ces informations soient communiquées aux investisseurs sans retard excessif) le remplacement de toute partie aux Documents Contractuels, et des données sur les flux de trésorerie générés par les Créances et par les Obligations et Parts Résiduelles et tout autre passif de l'Emetteur ;</p> <p>As quoted in item 89, above in (d) (iii)</p>	
92	STS critères	
	92. (ii)... <i>dans le cas d'une titrisation qui n'est pas une opération ABCP, des données sur les flux de trésorerie générés par les expositions sous-jacentes et par les passifs de la titrisation;</i>	
	Verified?	Yes
	PCS Comment	
	See item 89 or 90, above, (d) (iii)	
93	STS critères	
	93. (iii) <i>des informations sur le risque conservé, notamment des informations sur les modalités qui ont été appliquées parmi celles prévues à l'article 6, paragraphe 3, conformément à l'article 6;</i>	
	Verified?	Yes
	PCS Comment	
	<p>See item 89, above, (d) (i)</p> <p>See also : Rétention d'un intérêt économique net significatif. BRED Banque Populaire en sa qualité de Cédant s'engage à conserver en permanence un intérêt économique net significatif d'au moins 5% de la transaction conformément à l'article 6 du Règlement Titrisation.</p> <p>A la Date d'Ouverture du Compartiment, la rétention d'un intérêt économique net consistera en la rétention par BRED Banque Populaire des Obligations S.</p> <p>PCS notes that the retention is described in the prospectus and reported as required by the STS Regulation.</p>	

94	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall, in accordance with paragraph 2 of this Article, make at least the following information available to holders of a securitisation position, to the competent authorities referred to in Article 29 and, upon request, to potential investors:</p> <p>(f) any inside information relating to the securitisation that the originator, sponsor or SSPE is obliged to make public in accordance with Article 17 of Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council on insider dealing and market manipulation;</p> <p><i>Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</i></p> <p><i>(f) toute information privilégiée relative à la titrisation que l'initiateur, le sponsor ou la SSPE a l'obligation de rendre publique conformément à l'article 17 du règlement (UE) n o 596/2014 du Parlement européen et du Conseil (2) concernant les opérations d'initiés et les manipulations de marché;</i></p>		
STS critères		
<p>94. <i>(f) toute information privilégiée relative à la titrisation que l'initiateur, le sponsor ou la SSPE a l'obligation de rendre publique conformément à l'article 17 du règlement (UE) n o 596/2014 du Parlement européen et du Conseil (2) concernant les opérations d'initiés et les manipulations de marché;</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(f) la Société de Gestion doit publier sans délai,</p> <p>(i) conformément à l'article 7, paragraphe 1, point f), du Règlement Titrisation, toute information privilégiée relative à la titrisation que le Cédant en qualité d'initiateur ou l'Emetteur en tant que SSPE sont tenus de rendre publique conformément à l'article 17 du Règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché ; et</p>		

95	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall, in accordance with paragraph 2 of this Article, make at least the following information available to holders of a securitisation position, to the competent authorities referred to in Article 29 and, upon request, to potential investors:</p> <p>(g) where point (f) does not apply, any significant event such as:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) a material breach of the obligations laid down in the documents provided in accordance with point (b), including any remedy, waiver or consent subsequently provided in relation to such a breach; (ii) a change in the structural features that can materially impact the performance of the securitisation; (iii) a change in the risk characteristics of the securitisation or of the underlying exposures that can materially impact the performance of the securitisation; (iv) in the case of STS securitisations, where the securitisation ceases to meet the STS requirements or where competent authorities have taken remedial or administrative actions; (v) any material amendment to transaction documents. <p><i>7.1 Conformément au paragraphe 2 du présent article, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation mettent au minimum les informations suivantes à la disposition des détenteurs d'une position de titrisation, des autorités compétentes visées à l'article 29 et, sur demande, des investisseurs potentiels:</i></p> <p><i>(g) lorsque le point f) ne s'applique pas, tout événement important, tel que:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>(i) un manquement significatif aux obligations prévues dans les documents rendus disponibles en application du point b), y compris tout recours, toute dérogation ou tout consentement ultérieur en rapport avec un tel manquement;</i> <i>(ii) une modification des caractéristiques structurelles susceptible d'influencer de manière significative la performance de la titrisation;</i> <i>(iii) une modification des caractéristiques de risque de la titrisation ou des expositions sous-jacentes susceptible d'influencer de manière significative la performance de la titrisation;</i> <i>(iv) dans le cas de titrisations STS, le fait que la titrisation cesse de satisfaire aux exigences STS ou que les autorités compétentes ont pris des mesures correctives ou administratives;</i> <i>(v) toute modification significative apportée aux documents concernant l'opération</i> 		
STS critères		
<p>95 (g) <i>lorsque le point f) ne s'applique pas, tout événement important, tel que:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>(i) un manquement significatif aux obligations prévues dans les documents rendus disponibles en application du point b), y compris tout recours, toute dérogation ou tout consentement ultérieur en rapport avec un tel manquement;</i> 		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
<p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(f) la Société de Gestion doit publier sans délai,</p> <p>(ii) conformément à l'article 7, paragraphe 1, point g), du Règlement Titrisation, tout événement significatif, tel que :</p> <ul style="list-style-type: none"> - tout manquement important aux obligations prévues dans les Documents Contractuels, y compris tout recours, toute renonciation ou tout consentement fourni ultérieurement en rapport avec un tel manquement ; - tout changement dans les caractéristiques structurelles qui peut avoir un impact significatif sur la performance de la titrisation ; - tout changement dans les caractéristiques de risque de la titrisation ou des Créances qui peut avoir un impact significatif sur la performance de la titrisation; - la Transaction cesse de répondre aux exigences de la STS ou les autorités compétentes ont pris des mesures correctives ou administratives ; 		

96	STS critères
	96. (ii) <i>une modification des caractéristiques structurelles susceptible d'influencer de manière significative la performance de la titrisation;</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment See item 95, above.
97	STS critères
	97. (iii) <i>une modification des caractéristiques de risque de la titrisation ou des expositions sous-jacentes susceptible d'influencer de manière significative la performance de la titrisation;</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment See item 95, above.
98	STS critères
	98. (iv) <i>dans le cas de titrisations STS, le fait que la titrisation cesse de satisfaire aux exigences STS ou que les autorités compétentes ont pris des mesures correctives ou administratives;</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment See item 95, above.
99	STS critères
	99. (v) <i>toute modification significative apportée aux documents concernant l'opération.</i>
	Verified? Yes
	PCS Comment See item 95, above.

100	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. The information described in points (a) and (e) of the first subparagraph shall be made available simultaneously each quarter at the latest one month after the due date for the payment of interest [...ABCP provisions]</p> <p><i>Les informations énumérées aux points (a) et (e) du premier alinéa sont mises à disposition simultanément chaque trimestre, au plus tard un mois après l'échéance du paiement des intérêts ou, dans le cas d'opérations ABCP, au plus tard un mois après la fin de la période couverte par le rapport.</i></p>		
STS critères		
<p>100. <i>Les informations énumérées aux points (a) et (e) du premier alinéa sont mises à disposition simultanément chaque trimestre, au plus tard un mois après l'échéance du paiement des intérêts.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>See item 91, above.</p> <p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(d) sur une base trimestrielle et dans un délai d'un (1) mois à compter de chaque Date de Paiement et simultanément avec les informations fournies au point (c) ci-dessus, la Société de Gestion publiera l'Investor Report du Règlement Titrisation concerné, conformément aux dispositions de l'article 7(1)(e) du Règlement Titrisation, qui devra être fourni sous la forme du modèle standardisé figurant à l'Annexe XII du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2020/1224, et indiquant :</p>		

101	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.1. Without prejudice to Regulation (EU) No 596/2014, the information described in points (f) and (g) of the first subparagraph shall be made available without delay</p> <p>When complying with this paragraph, the originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall comply with national and Union law governing the protection of confidentiality of information and the processing of personal data in order to avoid potential breaches of such law as well as any confidentiality obligation relating to customer, original lender or debtor information, unless such confidential information is anonymised or aggregated.</p> <p>In particular, with regard to the information referred to in point (b) the originator, sponsor and SSPE may provide a summary of the concerned documentation.</p> <p>Competent authorities referred to in Article 29 shall be able to request the provision of such confidential information to them in order to fulfil their duties under this Regulation.</p> <p><i>7.1 Sans préjudice du règlement (UE) n o 596/2014, les informations énumérées aux points f) et g) du premier alinéa sont mises à disposition sans tarder.</i></p> <p><i>Lorsqu'ils appliquent le présent paragraphe, l'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation se conforment au droit national et au droit de l'Union régissant la protection de la confidentialité des informations et le traitement des données à caractère personnel afin d'éviter toute infraction potentielle à ces législations, ainsi qu'à toute obligation de confidentialité concernant les informations relatives au client, au prêteur initial ou au débiteur, à moins que ces informations confidentielles ne soient anonymisées ou agrégées.</i></p> <p><i>En particulier, en ce qui concerne les informations visées au point b) du premier alinéa, l'initiateur, le sponsor et la SSPE peuvent fournir un résumé de la documentation concernée.</i></p> <p><i>Les autorités compétentes visées à l'article 29 sont habilitées à demander que ces informations confidentielles leur soient transmises afin de pouvoir s'acquitter des missions qui leur incombent en vertu du présent règlement.</i></p>		
STS critères		
101. <i>Sans préjudice du règlement (UE) n o 596/2014, les informations énumérées aux points f) et g) du premier alinéa sont mises à disposition sans tarder.</i>		
Verified?	Yes	
PCS Comment		
See item 95, above (f) « la Société de Gestion doit publier sans délai, »		

102	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.2. The entity designated in accordance with the first subparagraph shall make the information for a securitisation transaction available by means of a securitisation repository. Or The obligations referred to in the second and fourth subparagraphs shall not apply to securitisations where no prospectus has to be drawn up in compliance with Directive 2003/71/EC. Or Where no securitisation repository is registered in accordance with Article 10, the entity designated to fulfil the requirements set out in paragraph 1 of this Article shall make the information available by means of a website that:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) includes a well-functioning data quality control system; (b) is subject to appropriate governance standards and to maintenance and operation of an adequate organisational structure that ensures the continuity and orderly functioning of the website; (c) is subject to appropriate systems, controls and procedures that identify all relevant sources of operational risk; (d) includes systems that ensure the protection and integrity of the information received and the prompt recording of the information; and (e) makes it possible to keep record of the information for at least five years after the maturity date of the securitisation. 		
STS critères		
<p>102. <i>L'entité désignée en application du premier alinéa met les informations aux fins d'une opération de titrisation à disposition au moyen d'un référentiel des titrisations. Les obligations visées aux deuxième et quatrième alinéas ne s'appliquent pas aux titrisations pour lesquelles aucun prospectus ne doit être établi conformément à la directive 2003/71/CE. Lorsque aucun référentiel des titrisations n'est enregistré conformément à l'article 10, l'entité désignée pour satisfaire aux exigences prévues au paragraphe 1 du présent article met les informations à disposition au moyen d'un site internet qui:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>(a) comprend un système éprouvé de contrôle de la qualité des données;</i> <i>(b) est soumis à des normes de gouvernance appropriées et doit garantir le maintien et le fonctionnement d'une structure organisationnelle adaptée qui assure la continuité et le bon fonctionnement du site internet;</i> <i>(c) est soumis à des systèmes, moyens de contrôle et procédures appropriés qui permettent de détecter toutes les sources de risque opérationnel pertinentes;</i> <i>(d) comprend des systèmes qui assurent la protection et l'intégrité des informations reçues, ainsi que l'enregistrement rapide des informations; et</i> <i>(e) permet de conserver les informations pendant au moins cinq ans après l'échéance de la titrisation.</i> 		
Verified?		Yes
PCS Comment		
<p>Règlement Titrisation - Exigences de transparence</p> <p>(c) sur une base trimestrielle et dans un délai d'un (1) mois à compter de chaque Date de Paiement, la Société de Gestion doit publier des données relatives aux Créances (loan-level data), conformément aux dispositions de l'article 7(1)(a) du Règlement Titrisation, qui seront fournies sous la forme du modèle standardisé figurant à l'Annexe II du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2020/1224 au même format que les informations transmises à la Banque Centrale Européenne sur la base de données "Edwin" de l'European Datawarehouse https://eurodw.eu/products-services/edwin/</p> <p>En outre, le Cédant, en sa qualité d'initiateur, a accepté de mettre à la disposition des Porteurs, des autorités compétentes visées à l'article 29 du Règlement Titrisation et sur demande des investisseurs potentiels :</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) avant la fixation des prix : <ul style="list-style-type: none"> (i) la cash flow model; (b) sur une base continue après la fixation du prix, l'Investor Report via Bloomberg, EDW et/ou toute autre plateforme de modélisation pertinente (lequel Investor Report sera mis à jour, en cas de changements significatifs dans la structure des flux de trésorerie de la transaction décrite dans le présent Prospectus). <p>Dans un communiqué de presse en date du 15 novembre 2018, l'European DataWarehouse a annoncé que le site Internet EDW (que la Société de Gestion utilise pour publier l'Investor Report du Règlement Titrisation ou tout autre document qu'elle doit publier) respecte les critères suivants :</p>		

103	Texte législatif– Article 22 - Exigences relatives à la transparence	GO TO TABLE OF CONTENTS
<p>7.2. The originator, sponsor and SSPE of a securitisation shall designate amongst themselves one entity to fulfil the information requirements pursuant to points (a), (b), (d), (c), (e), (f) and (g) of the first subparagraph of paragraph 1.</p> <p>The entity responsible for reporting the information, and the securitisation repository where the information is made available shall be indicated in the documentation regarding the securitisation.</p> <p><i>L'initiateur, le sponsor et la SSPE d'une titrisation désignent parmi eux une entité chargée de satisfaire aux exigences en matière d'informations en application du paragraphe 1, premier alinéa, points a), b), d), e), f) et g).</i></p> <p><i>La documentation relative à la titrisation mentionne l'entité chargée de communiquer les informations et le référentiel des titrisations où les informations sont mises à disposition.</i></p>		
STS critères		
<p>103. <i>La documentation relative à la titrisation mentionne l'entité chargée de communiquer les informations et le référentiel des titrisations où les informations sont mises à disposition.</i></p>		
Verified?		Yes
PCS Comment		
Règlement Titrisation - Exigences de transparence		
<p>Le Cédant sera responsable du respect de l'article 7 du Règlement Titrisation. Conformément à l'article 7, paragraphe 2 du Règlement Titrisation, le Cédant et la Société de Gestion agissant pour le compte de l'Emetteur ont convenu dans le Contrat de Cession et de Gestion des</p>		
<p>Créances que la Société de Gestion agira en tant qu'Entité Déclarante pour le compte de l'Emetteur afin de remplir les obligations d'information conformément aux points (a), (b), (d), (e), (f) et (g) du premier alinéa du paragraphe 7(1) du Règlement Titrisation.</p>		

Definitions:

“AUP”: the agreed upon procedures through which an external firm verifies certain aspects of the asset pool.

“COMI”: centre of main interest – broadly, the legal jurisdiction where the insolvency of the seller of assets will be primarily determined.

“Issuer Notification”: the notification provided by the originator or sponsor pursuant to article 27 of the STS Regulation.

“Jurisdiction List”: the list of jurisdictions where it has been determined that severe clawback provisions do not apply.

“Legal Opinion”: an opinion signed by a law firm qualified in the relevant jurisdiction and acting for the originator or the arranger where the law firm sets out the reasons why, in its opinion and subject to customary assumptions and qualifications, the assets are transferred in such a way as to meet the STS Criterion for “true sale” or the same type of opinion for prior sales together with an opinion on the enforceability of the underlying assets.

“Marketing Documents”: Documents prepared by or on behalf of the originator and used in the marketing of the transaction with potential investors.

“Model”: a liability cash flow model which precisely represents the contractual relationship between the underlying exposures and the payments flowing between the originator, sponsor, investors, other third parties and the SSPE.

“Prospectus/Deal Sheet”: the prospectus, or for a deal where no prospectus needs to be drawn up, the deal sheet envisaged by article 7.1(c) of the STS Regulation.

“Prospectus Regulation”: Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC.

“Transaction Document”: a document entered into in relation to the transaction binding on one or more parties connected to the transaction.

EBA Final non-ABCP STS Guidelines:

1,	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
2	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on background and rationale	
True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))		
16. The criterion specified in Article 20(1) aims to ensure that the underlying exposures are beyond the reach of, and are effectively ring-fenced and segregated from, the seller, its creditors and its liquidators, including in the event of the seller's insolvency, enabling an effective recourse to the ultimate claims for the underlying exposures.		
22. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:		
(a) how to substantiate the confidence of third parties with respect to compliance with Article 20(1): it is understood that this should be achieved by providing a legal opinion. While the guidance does not explicitly require the provision of a legal opinion in all cases, the guidance expects a legal opinion to be provided as a general rule, and omission to be an exception;		
(b) the triggers to effect the perfection of the transfer if assignments are perfected at a later stage than at the closing of the transaction.		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
4.1 True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))		
True sale, assignment or transfer with the same legal effect		
10. For the purposes of Article 20(1) of Regulation (EU) 2017/2402 and in order to substantiate the confidence of third parties, including third parties verifying simple, transparent and standardised (STS) compliance in accordance with Article 28 of that Regulation and competent authorities meeting the requirements specified therein, all of the following should be provided:		
(a) confirmation of the true sale or confirmation that, under the applicable national framework, the assignment or transfer segregate the underlying exposures from the seller, its creditors and its liquidators, including in the event of the seller's insolvency, with the same legal effect as that achieved by means of true sale;		
(b) confirmation of the enforceability of the true sale, assignment or transfer with the same legal effect referred to in point (a) against the seller or any other third party, under the applicable national legal framework;		
(c) assessment of clawback risks and re-characterisation risks		
11. The confirmation of the aspects referred to in paragraph 10 should be achieved by the provision of a legal opinion provided by qualified external legal counsel, except in the case of repeat issuances in standalone securitisation structures or master trusts that use the same legal mechanism for the transfer, including instances in which the legal framework is the same.		
12. The legal opinion referred to in paragraph 11 should be accessible and made available to any relevant third party verifying STS compliance in accordance with Article 28 of Regulation (EU) 2017/2402 and any relevant competent authority from among those referred to in Article 29 of that regulation.		

2a	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))</p> <p>17. The criterion in Article 20(2) is designed to ensure the enforceability of the transfer of legal title in the event of the seller's insolvency. More specifically, if the underlying exposures sold to the SSPE could be reclaimed for the sole reason that their transfer was effected within a certain period before the seller's insolvency, or if the SSPE could prevent the reclaim only by proving that it was unaware of the seller's insolvency at the time of transfer, such clauses would expose investors to a high risk that the underlying exposures would not effectively back their contractual claims. For this reason, Article 20(2) specifies that such clauses constitute severe clawback provisions, which may not be contained in STS securitisation.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.1 True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))</p> <p><i>True sale, assignment or transfer with the same legal effect</i></p> <p>10. For the purposes of Article 20(1) of Regulation (EU) 2017/2402 and in order to substantiate the confidence of third parties, including third parties verifying simple, transparent and standardised (STS) compliance in accordance with Article 28 of that Regulation and competent authorities meeting the requirements specified therein, all of the following should be provided:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) confirmation of the true sale or confirmation that, under the applicable national framework, the assignment or transfer segregate the underlying exposures from the seller, its creditors and its liquidators, including in the event of the seller's insolvency, with the same legal effect as that achieved by means of true sale; (b) confirmation of the enforceability of the true sale, assignment or transfer with the same legal effect referred to in point (a) against the seller or any other third party, under the applicable national legal framework; (c) assessment of clawback risks and re-characterisation risks. <p>11. The confirmation of the aspects referred to in paragraph 10 should be achieved by the provision of a legal opinion provided by qualified external legal counsel, except in the case of repeat issuances in standalone securitisation structures or master trusts that use the same legal mechanism for the transfer, including instances in which the legal framework is the same.</p> <p>12. The legal opinion referred to in paragraph 11 should be accessible and made available to any relevant third party verifying STS compliance in accordance with Article 28 of Regulation (EU) 2017/2402 and any relevant competent authority from among those referred to in Article 29 of that regulation.</p>		

2b	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))</p> <p>18. Whereas, pursuant to Article 20(2), contractual terms and conditions attached to the transfer of title that expose investors to a high risk that the securitised assets will be reclaimed in the event of the seller's insolvency should not be permissible in STS securitisations, such prohibition should not include the statutory provisions granting the right to a liquidator or a court to invalidate the transfer of title with the aim of preventing or combating fraud, as referred to in Article 20(3).</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.1 True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))</p> <p><i>True sale, assignment or transfer with the same legal effect</i></p> <p>10. For the purposes of Article 20(1) of Regulation (EU) 2017/2402 and in order to substantiate the confidence of third parties, including third parties verifying simple, transparent and standardised (STS) compliance in accordance with Article 28 of that Regulation and competent authorities meeting the requirements specified therein, all of the following should be provided:</p> <p>(a) confirmation of the true sale or confirmation that, under the applicable national framework, the assignment or transfer segregate the underlying exposures from the seller, its creditors and its liquidators, including in the event of the seller's insolvency, with the same legal effect as that achieved by means of true sale;</p> <p>(b) confirmation of the enforceability of the true sale, assignment or transfer with the same legal effect referred to in point (a) against the seller or any other third party, under the applicable national legal framework;</p> <p>(c) assessment of clawback risks and re-characterisation risks.</p> <p>11. The confirmation of the aspects referred to in paragraph 10 should be achieved by the provision of a legal opinion provided by qualified external legal counsel, except in the case of repeat issuances in standalone securitisation structures or master trusts that use the same legal mechanism for the transfer, including instances in which the legal framework is the same.</p> <p>12. The legal opinion referred to in paragraph 11 should be accessible and made available to any relevant third party verifying STS compliance in accordance with Article 28 of Regulation (EU) 2017/2402 and any relevant competent authority from among those referred to in Article 29 of that regulation.</p>		

3	<p>Article 20 - Requirements relating to simplicity</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i></p> <p>19. Article 20(4) specifies that, where the transfer of title occurs not directly between the seller and the SSPE but through one or more intermediary steps involving further parties, the requirements relating to the true sale, assignment or other transfer with the same legal effect, apply at each step.</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines</p> <p>4.1 True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))</p> <p><i>True sale, assignment or transfer with the same legal effect</i></p> <p>10. For the purposes of Article 20(1) of Regulation (EU) 2017/2402 and in order to substantiate the confidence of third parties, including third parties verifying simple, transparent and standardised (STS) compliance in accordance with Article 28 of that Regulation and competent authorities meeting the requirements specified therein, all of the following should be provided:</p> <p>(a) confirmation of the true sale or confirmation that, under the applicable national framework, the assignment or transfer segregate the underlying exposures from the seller, its creditors and its liquidators, including in the event of the seller's insolvency, with the same legal effect as that achieved by means of true sale;</p> <p>(b) confirmation of the enforceability of the true sale, assignment or transfer with the same legal effect referred to in point (a) against the seller or any other third party, under the applicable national legal framework;</p> <p>(c) assessment of clawback risks and re-characterisation risks.</p> <p>11. The confirmation of the aspects referred to in paragraph 10 should be achieved by the provision of a legal opinion provided by qualified external legal counsel, except in the case of repeat issuances in standalone securitisation structures or master trusts that use the same legal mechanism for the transfer, including instances in which the legal framework is the same.</p> <p>12. The legal opinion referred to in paragraph 11 should be accessible and made available to any relevant third party verifying STS compliance in accordance with Article 28 of Regulation (EU) 2017/2402 and any relevant competent authority from among those referred to in Article 29 of that regulation.</p>	<p>BACK TO CHECKLIST</p>
----------	--	--

4	<p>Article 20 - Requirements relating to simplicity</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i></p> <p>True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))</p> <p>20. The objective of the criterion in Article 20(5) is to minimise legal risks related to unperfected transfers in the context of an assignment of the underlying exposures, by specifying a minimum set of events subsequent to closing that should trigger the perfection of the transfer of the underlying exposures.</p> <p>22. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <p>(a) how to substantiate the confidence of third parties with respect to compliance with Article 20(1): it is understood that this should be achieved by providing a legal opinion. While the guidance does not explicitly require the provision of a legal opinion in all cases, the guidance expects a legal opinion to be provided as a general rule, and omission to be an exception;</p> <p>(b) the triggers to effect the perfection of the transfer if assignments are perfected at a later stage than at the closing of the transaction.</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines</p> <p>4.1 True sale, assignment or transfer with the same legal effect, representations and warranties (Article 20(1)-(6))</p> <p><i>Severe deterioration in the seller credit quality standing</i></p> <p>13. For the purposes of Article 20(5) of Regulation (EU) 2017/2402, the transaction documentation should identify, with regard to the trigger of 'severe deterioration in the seller credit quality standing', credit quality thresholds that are objectively observable and related to the financial health of the seller.</p> <p><i>Insolvency of the seller</i></p> <p>14. For the purposes of Article 20(5) of Regulation (EU) 2017/2402, the trigger of 'insolvency of the seller' should refer, at least, to events of legal insolvency as defined in national legal frameworks.</p>	<p>BACK TO CHECKLIST</p>
----------	---	--

5	<i>Article 20 - Requirements relating to simplicity</i>	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>21. The objective of the criterion in Article 20(6), which requires the seller to provide the representations and warranties confirming to the seller's best knowledge that the transferred exposures are neither encumbered nor otherwise in a condition that could potentially adversely affect the enforceability of the transfer of title, is to ensure that the underlying exposures are not only beyond the reach not only of the seller but equally of its creditors, and to allocate the commercial risk of the encumbrance of the underlying exposures to the seller.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		

6	<i>Article 20 - Requirements relating to simplicity</i>	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
Eligibility criteria for the underlying exposures, active portfolio management (Article 20(7))		
<p>23. The objective of this criterion in Article 20(7) is to ensure that the selection and transfer of the underlying exposures in the securitisation is done in a manner which facilitates in a clear and consistent fashion the identification of which exposures are selected for/transferred into the securitisation, and to enable the investors to assess the credit risk of the asset pool prior to their investment decisions.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
4.2 Eligibility criteria for the underlying exposures, active portfolio management (Article 20(7))		
<i>Clear eligibility criteria</i>		
<p>17. For the purposes of Article 20(7) of Regulation (EU) 2017/2402, the criteria should be understood to be 'clear' where compliance with them is possible to be determined by a court or tribunal, as a matter of law or fact or both.</p>		

7	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Eligibility criteria for the underlying exposures, active portfolio management (Article 20(7))</p> <p>24. Consistently with this objective, the active portfolio management of the exposures in the securitisation should be prohibited, given that it adds a layer of complexity and increases the agency risk arising in the securitisation by making the securitisation's performance dependent on both the performance of the underlying exposures and the performance of the management of the transaction. The payments of STS securitisations should depend exclusively on the performance of the underlying exposures.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.2 Eligibility criteria for the underlying exposures, active portfolio management (Article 20(7))</p> <p>Active portfolio management</p> <p>15. For the purposes of Article 20(7) of Regulation (EU) 2017/2402, active portfolio management should be understood as portfolio management to which either of the following applies:</p> <p>(a) the portfolio management makes the performance of the securitisation dependent both on the performance of the underlying exposures and on the performance of the portfolio management of the securitisation, thereby preventing the investor from modelling the credit risk of the underlying exposures without considering the portfolio management strategy of the portfolio manager;</p> <p>(b) the portfolio management is performed for speculative purposes aiming to achieve better performance, increased yield, overall financial returns or other purely financial or economic benefit.</p> <p>16. The techniques of portfolio management that should not be considered active portfolio management include:</p> <p>(a) substitution or repurchase of underlying exposures due to the breach of representations or warranties;</p> <p>(b) substitution or repurchase of the underlying exposures that are subject to regulatory dispute or investigation to facilitate the resolution of the dispute or the end of the investigation;</p> <p>(c) replenishment of underlying exposures by adding underlying exposures as substitutes for amortised or defaulted exposures during the revolving period;</p> <p>(d) acquisition of new underlying exposures during the 'ramp up' period to line up the value of the underlying exposures with the value of the securitisation obligation(e) repurchase of underlying exposures in the context of the exercise of clean-up call options, in accordance with Article 244(3)(g) of Regulation (EU) 2017/2401;</p> <p>(f) repurchase of defaulted exposures to facilitate the recovery and liquidation process with respect to those exposures;</p> <p>(g) repurchase of underlying exposures under the repurchase obligation in accordance with Article 20(13) of Regulation (EU) 2017/2402.</p>		

8	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Eligibility criteria for the underlying exposures, active portfolio management (Article 20(7))</p> <p>25. Revolving periods and other structural mechanisms resulting in the inclusion of exposures in the securitisation after the closing of the transaction may introduce the risk that exposures of lesser quality can be transferred into the pool. For this reason, it should be ensured that any exposure transferred into the securitisation after the closing meets the eligibility criteria, which are no less strict than those used to structure the initial pool of the securitisation.</p> <p>26. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <p>(a) the purpose of the requirement on the portfolio management, and the provision of examples of techniques which should not be regarded as active portfolio management: this criterion should be considered without prejudice to the existing requirements with respect to the similarity of the underwriting standards in the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous in accordance with Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402, which requires that all the underlying exposures in a securitisation be underwritten according to similar underwriting standards;</p> <p>(b) interpretation of the term ‘clear’ eligibility criteria;</p> <p>(c) clarification with respect to the eligibility criteria that need to be met with respect to the exposures transferred to the SSPE after the closing.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.2 Eligibility criteria for the underlying exposures, active portfolio management (Article 20(7))</p> <p><i>Eligibility criteria to be met for exposures transferred to the SSPE after the closing of the transaction</i></p> <p>18. For the purposes of Article 20(7) of Regulation (EU) 2017/2402, ‘meeting the eligibility criteria applied to the initial underlying exposures’ should be understood to mean eligibility criteria that comply with either of the following:</p> <p>(a) with regard to normal securitisations, they are no less strict than the eligibility criteria applied to the initial underlying exposures at the closing of the transaction;</p> <p>(b) with regard to securitisations that issue multiple series of securities including master trusts, they are no less strict than the eligibility criteria applied to the initial underlying exposures at the most recent issuance, with the results that the eligibility criteria may vary from closing to closing, with the agreement of securitisation parties and in accordance with the transaction documentation.</p> <p>19. Eligibility criteria to be applied to the underlying exposures in accordance with paragraph 18 should be specified in the transaction documentation and should refer to eligibility criteria applied at exposure level.</p>		
9	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Homogeneity, obligations of the underlying exposures, periodic payment streams, no transferable securities (Article 20(8))</p> <p>27. The criterion on the homogeneity as specified in the first subparagraph of Article 20(8) has been further clarified in the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous in accordance with Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		

10,	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
11	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>	
<p>Homogeneity, obligations of the underlying exposures, periodic payment streams, no transferable securities (Article 20(8))</p> <p>28. The objective of the criterion specified in the third sentence in the first subparagraph and in the second subparagraph of Article 20(8) is to ensure that the underlying exposures contain valid and binding obligations of the debtor/guarantor, including rights to payments or to any other income from assets supporting such payments that result in a periodic and well-defined stream of payments to the investors.</p> <p>30. To facilitate consistent interpretation of this criterion, a clarification should be provided with respect to:</p> <p>(a) interpretation of the term 'contractually binding and enforceable obligations';</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.3 Homogeneity, obligations of the underlying exposures, periodic payment streams, no transferable securities (Article 20(8))</p> <p><i>Contractually binding and enforceable obligations</i></p> <p>20. For the purposes of Article 20(8) of Regulation (EU) 2017/2402, 'obligations that are contractually binding and enforceable, with full recourse to debtors and, where applicable, guarantors' should be understood to refer to all obligations contained in the contractual specification of the underlying exposures that are relevant to investors because they affect any obligations by the debtor and, where applicable, the guarantor to make payments or provide security.</p>		

12,	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
13	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>	
<p>Homogeneity, obligations of the underlying exposures, periodic payment streams, no transferable securities (Article 20(8))</p> <p>30 (b) a non-exhaustive list of examples of exposures types that should be considered to have defined periodic payment streams. The individual examples are without prejudice to applicable requirements, such as the requirement with respect to the defaulted exposures in accordance with Article 20(11) of Regulation (EU) 2017/2402 and the requirement with respect to the residual value in accordance with Article 20(13) of that regulation.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.3 Homogeneity, obligations of the underlying exposures, periodic payment streams, no transferable securities (Article 20(8))</p> <p><i>Exposures with periodic payment streams</i></p> <p>21. For the purposes of Article 20(8) of Regulation (EU) 2017/2402, exposures with defined periodic payment streams should include:</p> <p>(a) exposures payable in a single instalment in the case of revolving securitisation, as referred to in Article 20(12) of Regulation (EU) 2017/2402;</p> <p>(b) exposures related to credit card facilities;</p> <p>(c) exposures with instalments consisting of interest and where the principal is repaid at the maturity, including interest-only mortgages;</p> <p>(d) exposures with instalments consisting of interest and repayment of a portion of the principal, where either of the following conditions is met:</p> <p>(i) the remaining principal is repaid at the maturity;</p> <p>(ii) the repayment of the principal is dependent on the sale of assets securing the exposure, in accordance with Article 20(13) of Regulation (EU) 2017/2402 and paragraphs 47 to 49;</p> <p>(e) exposures with temporary payment holidays as contractually agreed between the debtor and the lender.</p>		

14	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
Homogeneity, obligations of the underlying exposures, periodic payment streams, no transferable securities (Article 20(8))		
29. The objective of the criterion specified in the third subparagraph is that the underlying exposures do not include transferable securities, as they may add to the complexity of the transaction and of the risk and due diligence analysis to be carried out by the investor.		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		

15	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
No resecuritisation (Article 20(9))		
31. The objective of this criterion is to prohibit resecuritisation subject to derogations for certain cases or for resecuritisation as specified in Regulation (EU) 2017/2402. This is a lesson learnt from the financial crisis, when resecuritisations were structured into highly leveraged structures in which notes of lower credit quality could be re-packaged and credit enhanced, resulting in transactions whereby small changes in the credit performance of the underlying assets had severe impacts on the credit quality of the resecuritisation bonds. The modelling of the credit risk arising in these bonds proved very difficult, also due to high levels of correlations arising in the resulting structures.		
32. The criterion is deemed sufficiently clear and does not require any further clarification.		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		

16	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
Underwriting standards (Article 20(10))		
33. The objective of the criterion specified in the first subparagraph of Article 20(10) is to prevent cherry picking and to ensure that the exposures that are to be securitised do not belong to exposure types that are outside the ordinary business of the originator, i.e. types of exposures in which the originator or original lender may have less expertise and/or interest at stake. This criterion is focused on disclosure of changes to the underwriting standards and aims to help the investors assess the underwriting standards pursuant to which the exposures transferred into securitisation have been originated.		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		

17	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Underwriting standards (Article 20(10))</p> <p>37. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(a) the term ‘similar exposures’, with reference to requirements specified in the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous in accordance with Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402;</p> <p>(b) the term ‘no less stringent underwriting standards’: independently of the guidance provided in these guidelines, it is understood that, in the spirit of restricting the ‘originate-to-distribute’ model of underwriting, where similar exposures exist on the originator’s balance sheet, the underwriting standards that have been applied to the securitised exposures should also have been applied to similar exposures that have not been securitised, i.e. the underwriting standards should have been applied not solely to securitised exposures;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.4 Underwriting standards, originator’s expertise (Article 20(10))</p> <p><i>No less stringent underwriting standards</i></p> <p>23. For the purposes of Article 20(10) of Regulation (EU) 2017/2402, the underwriting standards applied to securitised exposures should be compared to the underwriting standards applied to similar exposures at the time of origination of the securitised exposures.</p> <p>24. Compliance with this requirement should not require either the originator or the original lender to hold similar exposures on its balance sheet at the time of the selection of the securitised exposures or at the exact time of their securitisation, nor should it require that similar exposures were actually originated at the time of origination of the securitised exposures.</p>		

18	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Underwriting standards (Article 20(10))</p> <p>37 (c) clarification of the requirement to disclose material changes from prior underwriting standards to potential investors without undue delay: the guidance clarifies that this requirement should be forward-looking only, referring to material changes to the underwriting standards after the closing of the securitisation. The guidance clarifies the interactions with the requirement for similarity of the underwriting standards set out in the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous in accordance with Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402, which requires that all the underlying exposures in securitisation be underwritten according to similar underwriting standards;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.4 Underwriting standards, originator's expertise (Article 20(10))</p> <p><i>Disclosure of material changes from prior underwriting standards</i></p> <p>25. For the purposes of Article 20(10) of Regulation (EU) 2017/2402, material changes to the underwriting standards that are required to be fully disclosed should be understood to be those material changes to the underwriting standards that are applied to the exposures that are transferred to, or assigned by, the SSPE after the closing of the securitisation in the context of portfolio management as referred to in paragraphs 15 and 16.</p> <p>26. Changes to such underwriting standards should be deemed material where they refer to either of the following types of changes to the underwriting standards:</p> <p>(a) changes which affect the requirement of the similarity of the underwriting standards further specified in the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous in accordance with Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402;</p> <p>(b) changes which materially affect the overall credit risk or expected average performance of the portfolio of underlying exposures without resulting in substantially different approaches to the assessment of the credit risk associated with the underlying exposures.</p> <p>27. The disclosure of all changes to underwriting standards should include an explanation of the purpose of such changes.</p> <p>28. With regard to trade receivables that are not originated in the form of a loan, reference to underwriting standards in Article 20(10) should be understood to refer to credit standards applied by the seller to short-term credit generally of the type giving rise to the securitised exposures and proposed to its customers in relation to the sales of its products and services.</p>		

19	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Underwriting standards (Article 20(10))</p> <p>34. The objective of the criterion specified in the second subparagraph of Article 20(10) is to prohibit the securitisation of self-certified mortgages for STS purposes, given the moral hazard that is inherent in granting such types of loans.</p> <p>37 (d) the scope of the criterion with respect to the specific types of residential loans as referred to in the second subparagraph of Article 20(10) and to the nature of the information that should be captured by this criterion;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.4 Underwriting standards, originator’s expertise (Article 20(10))</p> <p>Residential loans</p> <p>29. For the purposes of Article 20(10) of Regulation (EU) 2017/2402, the pool of underlying exposures should not include residential loans that were both marketed and underwritten on the premise that the loan applicant or intermediaries were made aware that the information provided might not be verified by the lender.</p> <p>30. Residential loans that were underwritten but were not marketed on the premise that the loan applicant or intermediaries were made aware that the information provided might not be verified by the lender, or become aware after the loan was underwritten, are not captured by this requirement.</p> <p>31. For the purposes of Article 20(10) of Regulation (EU) 2017/2402, the ‘information’ provided should be considered to be only relevant information. The relevance of the information should be based on whether the information is a relevant underwriting metric, such as information considered relevant for assessing the creditworthiness of a borrower, for assessing access to collateral and for reducing the risk of fraud.</p> <p>32. Relevant information for general non-income-generating residential mortgages should normally be considered to constitute income, and relevant information for income-generating residential mortgages should normally be considered to constitute rental income. Information that is not useful as an underwriting metric, such as mobile phone numbers, should not be considered relevant information.</p>		

20	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Underwriting standards (Article 20(10))</p> <p>35. The objective of the criterion specified in the third subparagraph of Article 20(10) is to ensure that the assessment of the borrower’s creditworthiness is based on robust processes. It is expected that the application of this article will be limited in practice, given that the STS is limited to originators based in the EU, and the criterion is understood to cover only exposures originated by the EU originators to borrowers in non-EU countries.</p> <p>37. (e) clarification of the criterion with respect to the assessment of a borrower’s creditworthiness based on equivalent requirements in third countries;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		

21	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Underwriting standards (Article 20(10))</p> <p>36. The objective of the criterion specified in the fourth subparagraph of Article 20(10) is for the originator or original lender to have an established performance history of credit claims or receivables similar to those being securitised, and for an appropriately long period of time.</p> <p>37. (f) identification of criteria on which the expertise of the originator or the original lender should be determined:</p> <p>(i) when assessing if the originator or the original lender has the required expertise, some general principles should be set out against which the expertise should be assessed. The general principles have been designed to allow a robust qualitative assessment of the expertise. One of these principles is the regulatory authorisation: this is to allow for more flexibility in such qualitative assessments of the expertise if the originator or the original lender is a prudentially regulated institution which holds regulatory authorisations or permissions that are relevant with respect to origination of similar exposures. The regulatory authorisation in itself should, however, not be a guarantee that the originator or original lender has the required expertise;</p> <p>(ii) irrespective of such general principles, specific criteria should be developed, based on specifying a minimum period for an entity to perform the business of originating similar exposures, compliance with which would enable the entity to be considered to have a sufficient expertise. Such expertise should be assessed at the group level, so that possible restructuring at the entity level would not automatically lead to non-compliance with the expertise criterion. It is not the intention of such specific criteria to form an impediment to the entry of new participants to the market. Such entities should also be eligible for compliance with the expertise criterion, as long as their management body and senior staff with managerial responsibility for origination of similar exposures, have sufficient experience over a minimum specified period.</p> <p>38. It is expected that information on the assessment of the expertise is provided in sufficient detail in the STS notification.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.4 Underwriting standards, originator's expertise (Article 20(10))</p> <p>Similar exposures</p> <p>22. For the purposes of Article 20(10) of Regulation (EU) 2017/2402, exposures should be considered to be similar when one of the following conditions is met:</p> <p>(a) the exposures belong to one of the following asset categories referred to in the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous in accordance with Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) residential loans secured with one or several mortgages on residential immovable property, or residential loans fully guaranteed by an eligible protection provider among those referred to in Article 20(1) of Regulation (EU) No 575/2013 qualifying for credit quality step 2 or above as set out in Part Three, Title II, Chapter 2 of that regulation; (ii) commercial loans secured with one or several mortgages on commercial immovable property or other commercial premises; (iii) credit facilities provided to individuals for personal, family or household consumption purposes; (iv) auto loans and leases; (v) credit card receivables; (vi) trade receivables; <p>(b) the exposures fall under the asset category of credit facilities provided to micro-, small-, medium-sized and other types of enterprises and corporates including loans and leases, as referred to in Article 2(d) of the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous in accordance with Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402, as underlying exposures of a certain type of obligor;</p> <p>(c) where they do not belong to any of the asset categories referred to in points (a) and (b) of this paragraph and as referred to in the Delegated Regulation further specifying which underlying exposures are deemed to be homogeneous for the purposes of Articles 20(8) and 24(15) of Regulation (EU) 2017/2402, the underlying exposures share similar characteristics with respect to the type of obligor, ranking of security rights, type of immovable property and/or jurisdiction.</p> <p><i>Criteria for determining the expertise of the originator or original lender</i></p> <p>34. For the purposes of determining whether an originator or original lender has expertise in originating exposures of a similar nature to those securitised in accordance with Article 20(10) of Regulation (EU) 2017/2402, both of the following should apply:</p>		

(a) the members of the management body of the originator or original lender and the senior staff, other than the members of the management body, responsible for managing the originating of exposures of a similar nature to those securitised should have adequate knowledge and skills in the origination of exposures of a similar nature to those securitised;

(b) any of the following principles on the quality of the expertise should be taken into account:

(i) the role and duties of the members of the management body and the senior staff and the required capabilities should be adequate;

(ii) the experience of the members of the management body and the senior staff gained in previous positions, education and training should be sufficient;

(iii) the involvement of the members of the management body and the senior staff within the governance structure of the function of originating the exposures should be appropriate;

(iv) in the case of a prudentially regulated entity, the regulatory authorisations or permissions held by the entity should be deemed relevant to origination of exposures of a similar nature to those securitised.

35. An originator or original lender should be deemed to have the required expertise when either of the following applies:

(a) the business of the entity, or of the consolidated group to which the entity belongs for accounting or prudential purposes, has included the originating of exposures similar to those securitised, for at least five years;

(b) where the requirement referred to in point (a) is not met, the originator or original lender should be deemed to have the required expertise where they comply with both of the following:

(i) at least two of the members of the management body have relevant professional experience in the origination of exposures similar to those securitised, at a personal level, of at least five years;

(ii) senior staff, other than members of the management body, who are responsible for managing the entity's originating of exposures similar to those securitised, have relevant professional experience in the origination of exposures of a similar nature to those securitised, at a personal level, of at least five years.

36. For the purposes of demonstrating the number of years of professional experience, the relevant expertise should be disclosed in sufficient detail and in accordance with the applicable confidentiality requirements to permit investors to carry out their obligations under Article 5(3)(c) of Regulation (EU) 2017/2402.

23	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on background and rationale		
<p>No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))</p> <p>39. The objective of the criterion in Article 20(11) is to ensure that STS securitisations are not characterised by underlying exposures whose credit risk has already been affected by certain negative events such as disputes with credit-impaired debtors or guarantors, debt restructuring processes or default events as identified by the EU prudential regulation. Risk analysis and due diligence assessments by investors become more complex whenever the securitisation includes exposures subject to certain ongoing negative credit risk developments. For the same reasons, STS securitisations should not include underlying exposures to credit-impaired debtors or guarantors that have an adverse credit history. In addition, significant risk of default normally rises as rating grades or other scores are assigned that indicate highly speculative credit quality and high likelihood of default, i.e. the possibility that the debtor or guarantor is not able to meet its obligations becomes a real possibility. Such exposures to credit-impaired debtors or guarantors should therefore also not be eligible for STS purposes.</p> <p>40. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(a) Interpretation of the term ‘exposures in default’: given the differences in interpretation of the term ‘default’, the interpretation of this criterion should refer to additional guidance on this term provided in the existing delegated regulations and guidelines developed by the EBA, while taking into account the limitation of scope of that additional guidance to certain types of institutions;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.5 No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))</p> <p>Exposures in default</p> <p>37. For the purposes of the first subparagraph of Article 20(11) of Regulation (EU) 2017/2402, the exposures in default should be interpreted in the meaning of Article 178(1) of Regulation (EU) 575/2013, as further specified by the Delegated Regulation on the materiality threshold for credit obligations past due developed in accordance with Article 178 of that Regulation, and by the EBA Guidelines on the application of the definition of default developed in accordance with Article 178(7) of that regulation.</p> <p>38. Where an originator or original lender is not an institution and is therefore not subject to Regulation (EU) 575/2013, the originator or original lender should comply with the guidance provided in the previous paragraph to the extent that such application is not deemed to be unduly burdensome. In that case, the originator or original lender should apply the established processes and the information obtained from debtors on origination of the exposures, information obtained from the originator in the course of its servicing of the exposures or in the course of its risk management procedure or information notified to the originator by a third party.</p>		

24	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on background and rationale		
No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))		
<p>39. The objective of the criterion in Article 20(11) is to ensure that STS securitisations are not characterised by underlying exposures whose credit risk has already been affected by certain negative events such as disputes with credit-impaired debtors or guarantors, debt-restructuring processes or default events as identified by the EU prudential regulation. Risk analysis and due diligence assessments by investors become more complex whenever the securitisation includes exposures subject to certain ongoing negative credit risk developments. For the same reasons, STS securitisations should not include underlying exposures to credit-impaired debtors or guarantors that have an adverse credit history. In addition, significant risk of default normally rises as rating grades or other scores are assigned that indicate highly speculative credit quality and high likelihood of default, i.e. the possibility that the debtor or guarantor is not able to meet its obligations becomes a real possibility. Such exposures to credit-impaired debtors or guarantors should therefore also not be eligible for STS purposes.</p>		
<p>40. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p>		
<p>(b) Interpretation of the term ‘exposures to a credit-impaired debtor or guarantor’: the interpretation should also take into account the interpretation provided in recital 26 of Regulation (EU) 2017/2402, according to which the circumstances specified in points (a) to (c) of Article 24(9) of that regulation are understood as specific situations of credit-impairedness to which exposures in the STS securitisation may not be exposed. Consequently, other possible circumstances of credit-impairedness that are not captured in points (a) to (c) should be outside the scope of this requirement. Moreover, taking into account the role of the guarantor as a risk bearer, it should be clarified that the requirement to exclude ‘exposures to a credit-impaired debtor or guarantor’ is not meant to exclude (i) exposures to a credit-impaired debtor when it has a guarantor that is not credit impaired; or (ii) exposures to a non-credit-impaired debtor when there is a credit-impaired guarantor;</p>		
<p>(c) Interpretation of the term ‘to the best knowledge of’: the interpretation should follow the wording of recital 26 of Regulation (EU) 2017/2402, according to which an originator or original lender is not required to take all legally possible steps to determine the debtor’s credit status but is only required to take those steps that the originator/original lender usually takes within its activities in terms of origination, servicing, risk management and use of information that is received from third parties. This should not require the originator or original lender to check publicly available information, or to check entries in at least one credit registry where an originator or original lender does not conduct such checks within its regular activities in terms of origination, servicing, risk management and use of information received from third parties, but rather relies, for example, on other information that may include credit assessments provided by third parties. Such clarification is important because corporates that are not subject to EU financial sector regulation and that are acting as sellers with respect to STS securitisation may not always check entries in credit registries and, in line with the best knowledge standard, should not be obliged to perform additional checks at origination of any exposure for the purposes of later fulfilling this criterion in terms of any credit-impaired debtors or guarantors;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
4.5 No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))		
<i>Exposures to a credit-impaired debtor or guarantor</i>		
<p>39. For the purposes of Article 20(11) of Regulation (EU) 2017/2402, the circumstances specified in points (a) to (c) of that paragraph should be understood as definitions of credit-impairedness. Other possible circumstances of credit-impairedness that are not captured in points (a) to (c) should be considered to be excluded from this requirement.</p>		
<p>40. The prohibition of the selection and transfer to SSPE of underlying exposures ‘to a credit-impaired debtor or guarantor’ as referred to in Article 20(11) of Regulation (EU) 2017/2402 should be understood as the requirement that, at the time of selection, there should be a recourse for the full securitised exposure amount to at least one non-credit-impaired party, irrespective of whether that party is a debtor or a guarantor. Therefore, the underlying exposures should not include either of the following:</p>		
<p>(a) exposures to a credit-impaired debtor, when there is no guarantor for the full securitised exposure amount;</p>		
<p>(b) exposures to a credit-impaired debtor who has a credit-impaired guarantor.</p>		
<i>To the best of the originator’s or original lender’s knowledge</i>		
<p>41. For the purposes of Article 20(11) of Regulation (EU) 2017/2402, the ‘best knowledge’ standard should be considered to be fulfilled on the basis of information obtained only from any of the following combinations of sources and circumstances:</p>		
<p>(a) debtors on origination of the exposures;</p>		
<p>(b) the originator in the course of its servicing of the exposures or in the course of its risk management procedures;</p>		
<p>(c) notifications to the originator by a third party;</p>		
<p>(d) publicly available information or information on any entries in one or more credit registries of persons with adverse credit history at the time of origination of an underlying exposure, only to the extent that this information had already been taken into account in the context of (a), (b) and (c), and in accordance with the applicable regulatory and supervisory requirements, including with respect</p>		

to sound credit granting criteria as specified in Article 9 of Regulation (EU) 2017/2402. This is with the exception of trade receivables that are not originated in the form of a loan, with respect to which credit-granting criteria do not need to be met.

26	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))		
<p>40. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p>		
<p>(d) Interpretation of the criterion with respect to the debtors and guarantors found on the credit registry: it is important to interpret this requirement in a narrow sense to ensure that the existence of a debtor or guarantor on the credit registry of persons with adverse credit history should not automatically exclude the exposure to that debtor/guarantor from compliance with this criterion. It is understood that this criterion should relate only to debtors and guarantors that are, at the time of origination of the exposure, considered entities with adverse credit history. Existence on a credit registry at the time of origination of the exposure for reasons that can be reasonably ignored for the purposes of the credit risk assessment (for example due to missed payments which have been resolved in the next two payment periods) should not be captured by this requirement. Therefore, this criterion should not automatically exclude from the STS framework exposures to all entities that are on the credit registries, taking into account that this would unintentionally exclude a significant number of entities given that different practices exist across EU jurisdictions with respect to entry requirements of such credit registries, and the fact that credit registries in some jurisdictions may contain both positive and negative information about the clients;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
4.5 No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))		
<i>Exposures to credit-impaired debtors or guarantors that have undergone a debt-restructuring process</i>		
<p>42. For the purposes of Article 20(11)(a) of Regulation (EU) 2017/2402, the requirement to exclude exposures to credit-impaired debtors or guarantors who have undergone a debt-restructuring process with regard to their non-performing exposures should be understood to refer to both the restructured exposures of the respective debtor or guarantor and those of its exposures that were not themselves subject to restructuring. For the purposes of this Article, restructured exposures which meet the conditions of points (i) and (ii) of that Article should not result in a debtor or guarantor becoming designated as credit-impaired.</p>		

29	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))		
<p>40. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(d) Interpretation of the criterion with respect to the debtors and guarantors found on the credit registry: it is important to interpret this requirement in a narrow sense to ensure that the existence of a debtor or guarantor on the credit registry of persons with adverse credit history should not automatically exclude the exposure to that debtor/guarantor from compliance with this criterion. It is understood that this criterion should relate only to debtors and guarantors that are, at the time of origination of the exposure, considered entities with adverse credit history. Existence on a credit registry at the time of origination of the exposure for reasons that can be reasonably ignored for the purposes of the credit risk assessment (for example due to missed payments which have been resolved in the next two payment periods) should not be captured by this requirement. Therefore, this criterion should not automatically exclude from the STS framework exposures to all entities that are on the credit registries, taking into account that this would unintentionally exclude a significant number of entities given that different practices exist across EU jurisdictions with respect to entry requirements of such credit registries, and the fact that credit registries in some jurisdictions may contain both positive and negative information about the clients;</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
4.5 No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))		
<i>Credit registry</i>		
<p>43. The requirement referred to in Article 20(11)(b) of Regulation (EU) 2017/2402 should be limited to exposures to debtors or guarantors to which both of the following requirements apply at the time of origination of the underlying exposure:</p> <p>(a) the debtor or guarantor is explicitly flagged in a credit registry as an entity with adverse credit history due to negative status or negative information stored in the credit registry;</p> <p>(b) the debtor or guarantor is on the credit registry for reasons that are relevant to the purposes of the credit risk assessment.</p>		

30	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on background and rationale		
<p>No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))</p> <p>40. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(e) Interpretation of the term 'significantly higher risk of contractually agreed payments not being made for comparable exposures': the term should be interpreted with a similar meaning to the requirement aiming to prevent adverse selection of assets referred to in Article 6(2) of Regulation (EU) 2017/2402, and further specified in the Article 16(2) of the Delegated Regulation specifying in greater detail the risk retention requirement in accordance with Article 6(7) of Regulation (EU) 2017/24027, given that in both cases the requirement (i) aims to prevent adverse selection of underlying exposures and (ii) relates to the comparison of the credit quality of exposures transferred to the SSPE and comparable exposures that remain on the originator's balance sheet. To facilitate the interpretation, a list is given of examples of how to achieve compliance with the requirement.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.5 No exposures in default and to credit-impaired debtors/guarantors (Article 20(11))</p> <p>Risk of contractually agreed payments not being made being significantly higher than for comparable exposures</p> <p>44. For the purposes of Article 20(11)(c) of Regulation (EU) 2017/2402, the exposures should not be considered to have a 'credit assessment of a credit score indicating that the risk of contractually agreed payments not being made is significantly higher than for comparable exposures held by the originator which are not securitised' when the following conditions apply:</p> <p>(a) the most relevant factors determining the expected performance of the underlying exposures are similar;</p> <p>(b) as a result of the similarity referred to in point (a) it could reasonably have been expected, on the basis of indications such as past performance or applicable models, that, over the life of the transaction or over a maximum of four years, where the life of the transaction is longer than four years, their performance would not be significantly different.</p> <p>45. The requirement in the previous paragraph should be considered to have been met where either of the following applies:</p> <p>(a) the underlying exposures do not include exposures that are classified as doubtful, impaired, non-performing or classified to the similar effect under the relevant accounting principles;</p> <p>(b) the underlying exposures do not include exposures whose credit quality, based on credit ratings or other credit quality thresholds, significantly differs from the credit quality of comparable exposures that the originator originates in the course of its standard lending operations and credit risk strategy.</p>		
31	Article 20 - Requirements relating to simplicity	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on background and rationale		
<p>At least one payment made (Article 20(12))</p> <p>41. STS securitisations should minimise the extent to which investors are required to analyse and assess fraud and operational risk. At least one payment should therefore be made by each underlying borrower at the time of transfer, since this reduces the likelihood of the loan being subject to fraud or operational issues, unless in the case of revolving securitisations in which the distribution of securitised exposures is subject to constant changes because the securitisation relates to exposures payable in a single instalment or with an initial legal maturity of an exposure of below one year.</p> <p>42. To facilitate consistent interpretation of this criterion, its scope and the types of payments referred to therein should be further clarified.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>4.6 At least one payment made (Article 20(12))</p> <p>Scope of the criterion</p> <p>46. For the purposes of Article 20(12) of Regulation (EU) 2017/2402, further advances in terms of an exposure to a certain borrower should not be deemed to trigger a new 'at least one payment' requirement with respect to such an exposure.</p> <p>At least one payment</p> <p>47. For the purposes of Article 20(12) of Regulation (EU) 2017/2402, the payment referred to in the requirement according to which 'at least one payment' should have been made at the time of transfer should be a rental, principal or interest payment or any other kind of payment.</p>		

32	<p>Article 20 - Requirements relating to simplicity</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i></p> <p>No predominant dependence on the sale of assets (Article 20(13))</p> <p>43. Dependence of the repayment of the holders of the securitisation positions on the sale of assets securing the underlying exposures increases the liquidity risks, market risks and maturity transformation risks to which the securitisation is exposed. It also makes the credit risk of the securitisation more difficult for investors to model and assess.</p> <p>44. The objective of this criterion is to ensure that the repayment of the principal balance of exposures at the contract maturity – and therefore repayment of the holders of the securitisation positions – is not intended to be predominantly reliant on the sale of assets securing the underlying exposures, unless the value of the assets is guaranteed or fully mitigated by a repurchase obligation.</p> <p>45. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(a) the term ‘predominant dependence’ on the sale of assets securing the underlying exposures should be further interpreted:</p> <p>(i) when assessing whether the repayment of the holders of the securitisation positions is or is not predominantly dependent on the sale of assets, the following three aspects should be taken into account: (i) the principal balance at contract maturity of underlying exposures that depend on the sale of assets securing those underlying exposures to repay the balance; (ii) the distribution of maturities of such exposures across the life of the transaction, which aims to reduce the risk of correlated defaults due to idiosyncratic shocks; and (iii) the granularity of the pool of exposures, which aims to promote sufficient distribution in sale dates and other characteristics that may affect the sale of the underlying exposures.</p> <p>(i) no types of securitisations should be excluded ex ante from the compliance with this criterion and from the STS securitisation as long as they meet all the requirements specified in the guidance. For example, this criterion does not aim to exclude leasing transactions and interest-only residential mortgages from STS securitisation, provided they comply with the guidance provided and all other applicable STS requirements. However, it is expected that commercial real estate transactions, or securitisations where the assets are commodities (e.g. oil, grain, gold), or bonds whose maturity dates fall after the maturity date of the securitisation, would not meet these requirements, as in all these cases it is expected that the repayment is predominantly reliant on the sale of the assets, that other possible ways to repay the securitisation positions are substantially limited, and that the granularity of the portfolio is low.</p> <p>46. With respect to the exemption provided in the second subparagraph of Article 20(13) of Regulation (EU) 2017/2402, it should be ensured that the entity providing the guarantee or the repurchase obligation of the assets securing the underlying exposures is not an empty-shell or defaulted entity, so that it has sufficient loss absorbency to exercise the guarantee of the repurchase of the assets.</p>	BACK TO CHECKLIST
	<p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines</p> <p>4.7 No Predominant dependence on the sale of assets</p> <p><i>Predominant dependence on the sale of assets</i></p> <p>48. For the purposes of Article 20(13) of Regulation (EU) 2017/2402, transactions where all of the following conditions apply, at the time of origination of the securitisation in cases of amortising securitisation or during the revolving period in cases of revolving securitisation, should be considered not predominantly dependent on the sale of assets securing the underlying exposures, and therefore allowed:</p> <p>(a) the contractually agreed outstanding principal balance, at contract maturity of the underlying exposures that depend on the sale of the assets securing those underlying exposures to repay the principal balance, corresponds to no more than 50% of the total initial exposure value of all securitisation positions of the securitisation;</p> <p>(b) the maturities of the underlying exposures referred to in point (a) are not subject to material concentrations and are sufficiently distributed across the life of the transaction;</p> <p>(c) the aggregate exposure value of all the underlying exposures referred to in point (a) to a single obligor does not exceed 2% of the aggregate exposure value of all underlying exposures in the securitisation.</p> <p>49. Where there are no underlying exposures in the securitisation that depend on the sale of assets to repay their outstanding principal balance at contract maturity, the requirements in paragraph 48 should not apply.</p> <p><i>Exemption provided in the second subparagraph of Article 20(13) of Regulation (EU) 2017/2402</i></p> <p>50. The exemption referred to in the second subparagraph of Article 20(13) of Regulation (EU) 2017/2402 with regard to the repayment of holders of securitisation positions whose underlying exposures are secured by assets, the value of which is guaranteed or fully mitigated by a repurchase obligation of either the assets securing the underlying exposures or of the underlying exposures themselves by another third party or parties, the seller or the third parties should meet both of the following conditions:</p> <p>(a) they are not insolvent;</p> <p>(b) there is no reason to believe that the entity would not be able to meet its obligations under the guarantee or the repurchase obligation.</p>	

33	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
Risk retention (Article 21(1))		
47. The main objective of the risk retention criterion is to ensure an alignment between the originators'/sponsors'/original lenders' and investors' interests, and to avoid application of the originate-to-distribute model in securitisation.		
48. The content of the criterion is deemed sufficiently clear that no further guidance in addition to that provided by the Delegated Regulation further specifying the risk retention requirement in accordance with Article 6(7) of Regulation (EU) 2017/2402 is considered necessary.		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		

34	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))		
49. The objective of this criterion is to reduce any payment risk arising from different interest-rate and currency profiles of assets and liabilities. Mitigating or hedging interest-rate and currency risks arising in the transaction enhances the simplicity of the transaction, since it helps investors to model those risks and their impact on the credit risk of the securitisation investment.		
50. It should be clarified that hedging (through derivative instruments) is only one possible way of addressing the risks mentioned. Whichever measure is applied for the risk mitigation, it should, however, be subject to specific conditions so that it can be considered to appropriately mitigate the risks mentioned.		
51. One of these conditions aims to prohibit derivatives that do not serve the purpose of hedging interest-rate or currency risk from being included in the pool of underlying exposures or entered into by the SSPE, given that derivatives add to the complexity of the transaction and to the complexity of the risk and due diligence analysis to be carried out by the investor. Derivatives hedging interest-rate or currency risk enhance the simplicity of the transaction, since hedged transactions do not require investors to engage in the modelling of currency and interest-rate risks.		
52. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:		
(a) conditions that the measures should comply with so that they can be considered to appropriately mitigate the interest-rate and currency risks;		
(b) clarification with respect to the scope of derivatives that should and should not be captured by this criterion;		
(c) clarification of the term 'common standards in international finance'.		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
5.1 Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))		
Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks		
51. For the purposes of Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402 in order for the interest-rate and currency risks arising from the securitisation to be considered 'appropriately mitigated', it should be sufficient that a hedge or mitigation is in place, on condition that it is not unusually limited with the effect that it covers a major share of the respective interest-rate or currency risks under relevant scenarios, understood from an economic perspective. Such a mitigation may also be in the form of derivatives or other mitigating measures including reserve funds, over collateralisation, excess spread or other measures.		
52. Where the appropriate mitigation of interest-rate and currency risks is carried out through derivatives, all of the following requirements should apply:		
(a) the derivatives should be used only for genuine hedging of asset and liability mismatches of interest rates and currencies, and should not be used for speculative purposes;		
(b) the derivatives should be based on commonly accepted documentation, including International Swaps or Derivatives Association (ISDA) or similar established national documentation standards;		
(c) the derivative documentation should provide, in the event of the loss of sufficient creditworthiness of the counterparty below a certain level, measured either on the basis of the credit rating or otherwise, that the counterparty is subject to collateralisation requirements or makes a reasonable effort for its replacement or guarantee by another counterparty.		

	53. Where the mitigation of interest-rate and currency risks referred to in Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402 is carried out not through derivatives but by other risk-mitigating measures, those measures should be designed to be sufficiently robust. When such risk-mitigating measures are used to mitigate multiple risks at the same time, the disclosure required by Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402 should include an explanation of how the measures hedge the interest-rate risks and currency risks on one hand, and other risks on the other hand.
--	---

35	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on background and rationale		
Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))		
<p>49. The objective of this criterion is to reduce any payment risk arising from different interest-rate and currency profiles of assets and liabilities. Mitigating or hedging interest-rate and currency risks arising in the transaction enhances the simplicity of the transaction, since it helps investors to model those risks and their impact on the credit risk of the securitisation investment.</p> <p>50. It should be clarified that hedging (through derivative instruments) is only one possible way of addressing the risks mentioned. Whichever measure is applied for the risk mitigation, it should, however, be subject to specific conditions so that it can be considered to appropriately mitigate the risks mentioned.</p> <p>51. One of these conditions aims to prohibit derivatives that do not serve the purpose of hedging interest-rate or currency risk from being included in the pool of underlying exposures or entered into by the SSPE, given that derivatives add to the complexity of the transaction and to the complexity of the risk and due diligence analysis to be carried out by the investor. Derivatives hedging interest-rate or currency risk enhance the simplicity of the transaction, since hedged transactions do not require investors to engage in the modelling of currency and interest-rate risks.</p> <p>52. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) conditions that the measures should comply with so that they can be considered to appropriately mitigate the interest-rate and currency risks; (b) clarification with respect to the scope of derivatives that should and should not be captured by this criterion; (c) clarification of the term ‘common standards in international finance’. 		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
5.1 Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))		
Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks		
<p>51. For the purposes of Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402 in order for the interest-rate and currency risks arising from the securitisation to be considered ‘appropriately mitigated’, it should be sufficient that a hedge or mitigation is in place, on condition that it is not unusually limited with the effect that it covers a major share of the respective interest-rate or currency risks under relevant scenarios, understood from an economic perspective. Such a mitigation may also be in the form of derivatives or other mitigating measures including reserve funds, over collateralisation, excess spread or other measures.</p> <p>52. Where the appropriate mitigation of interest-rate and currency risks is carried out through derivatives, all of the following requirements should apply:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) the derivatives should be used only for genuine hedging of asset and liability mismatches of interest rates and currencies, and should not be used for speculative purposes; (b) the derivatives should be based on commonly accepted documentation, including International Swaps or Derivatives Association (ISDA) or similar established national documentation standards; (c) the derivative documentation should provide, in the event of the loss of sufficient creditworthiness of the counterparty below a certain level, measured either on the basis of the credit rating or otherwise, that the counterparty is subject to collateralisation requirements or makes a reasonable effort for its replacement or guarantee by another counterparty. <p>53. Where the mitigation of interest-rate and currency risks referred to in Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402 is carried out not through derivatives but by other risk-mitigating measures, those measures should be designed to be sufficiently robust. When such risk-mitigating measures are used to mitigate multiple risks at the same time, the disclosure required by Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402 should include an explanation of how the measures hedge the interest-rate risks and currency risks on one hand, and other risks on the other hand.</p> <p>54. The measures referred to in paragraphs 52 and 53, as well as the reasoning supporting the appropriateness of the mitigation of the interest-rate and currency risks through the life of the transaction, should be disclosed.</p>		

36	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))</p> <p>49. The objective of this criterion is to reduce any payment risk arising from different interest-rate and currency profiles of assets and liabilities. Mitigating or hedging interest-rate and currency risks arising in the transaction enhances the simplicity of the transaction, since it helps investors to model those risks and their impact on the credit risk of the securitisation investment.</p> <p>50. It should be clarified that hedging (through derivative instruments) is only one possible way of addressing the risks mentioned. Whichever measure is applied for the risk mitigation, it should, however, be subject to specific conditions so that it can be considered to appropriately mitigate the risks mentioned.</p> <p>51. One of these conditions aims to prohibit derivatives that do not serve the purpose of hedging interest-rate or currency risk from being included in the pool of underlying exposures or entered into by the SSPE, given that derivatives add to the complexity of the transaction and to the complexity of the risk and due diligence analysis to be carried out by the investor. Derivatives hedging interest-rate or currency risk enhance the simplicity of the transaction, since hedged transactions do not require investors to engage in the modelling of currency and interest-rate risks.</p> <p>52. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) conditions that the measures should comply with so that they can be considered to appropriately mitigate the interest-rate and currency risks; (b) clarification with respect to the scope of derivatives that should and should not be captured by this criterion; (c) clarification of the term 'common standards in international finance'. 		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.1 Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))</p> <p>54. The measures referred to in paragraphs 52 and 53, as well as the reasoning supporting the appropriateness of the mitigation of the interest-rate and currency risks through the life of the transaction, should be disclosed.</p>		

37,	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
38	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>	
<p>Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))</p> <p>49. The objective of this criterion is to reduce any payment risk arising from different interest-rate and currency profiles of assets and liabilities. Mitigating or hedging interest-rate and currency risks arising in the transaction enhances the simplicity of the transaction, since it helps investors to model those risks and their impact on the credit risk of the securitisation investment.</p> <p>50. It should be clarified that hedging (through derivative instruments) is only one possible way of addressing the risks mentioned. Whichever measure is applied for the risk mitigation, it should, however, be subject to specific conditions so that it can be considered to appropriately mitigate the risks mentioned.</p> <p>51. One of these conditions aims to prohibit derivatives that do not serve the purpose of hedging interest-rate or currency risk from being included in the pool of underlying exposures or entered into by the SSPE, given that derivatives add to the complexity of the transaction and to the complexity of the risk and due diligence analysis to be carried out by the investor. Derivatives hedging interest-rate or currency risk enhance the simplicity of the transaction, since hedged transactions do not require investors to engage in the modelling of currency and interest-rate risks.</p> <p>52. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) conditions that the measures should comply with so that they can be considered to appropriately mitigate the interest-rate and currency risks; (b) clarification with respect to the scope of derivatives that should and should not be captured by this criterion; (c) clarification of the term ‘common standards in international finance’. 		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.1 Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))</p> <p>Derivatives</p> <p>55. For the purpose of Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402, exposures in the pool of underlying exposures that merely contain a derivative component exclusively serving the purpose of directly hedging the interest-rate or currency risk of the respective underlying exposure itself, which are not themselves derivatives, should not be understood to be prohibited.</p>		

39	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))</p> <p>49. The objective of this criterion is to reduce any payment risk arising from different interest-rate and currency profiles of assets and liabilities. Mitigating or hedging interest-rate and currency risks arising in the transaction enhances the simplicity of the transaction, since it helps investors to model those risks and their impact on the credit risk of the securitisation investment.</p> <p>50. It should be clarified that hedging (through derivative instruments) is only one possible way of addressing the risks mentioned. Whichever measure is applied for the risk mitigation, it should, however, be subject to specific conditions so that it can be considered to appropriately mitigate the risks mentioned.</p> <p>51. One of these conditions aims to prohibit derivatives that do not serve the purpose of hedging interest-rate or currency risk from being included in the pool of underlying exposures or entered into by the SSPE, given that derivatives add to the complexity of the transaction and to the complexity of the risk and due diligence analysis to be carried out by the investor. Derivatives hedging interest-rate or currency risk enhance the simplicity of the transaction, since hedged transactions do not require investors to engage in the modelling of currency and interest-rate risks.</p> <p>52. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) conditions that the measures should comply with so that they can be considered to appropriately mitigate the interest-rate and currency risks; (b) clarification with respect to the scope of derivatives that should and should not be captured by this criterion; (c) clarification of the term 'common standards in international finance'. 		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.1 Appropriate mitigation of interest-rate and currency risks (Article 21(2))</p> <p>Common standards in international finance</p> <p>56. For the purposes of Article 21(2) of Regulation (EU) 2017/2402, common standards in international finance should include ISDA or similar established national documentation standards.</p>		

40	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Referenced interest payments (Article 21(3))</p> <p>53. The objective of this criterion is to prevent securitisations from making reference to interest rates that cannot be observed in the commonly accepted market practice. The credit risk and cash flow analysis that investors must be able to carry out should not involve atypical, complex or complicated rates or variables that cannot be modelled on the basis of market experience and practice.</p> <p>54. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(a) the scope of the criterion (by specifying the common types and examples of interest rates captured by this criterion);</p> <p>(b) the term ‘complex formulae or derivatives’.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.2 Referenced interest payments (Article 21(3))</p> <p>Referenced rates</p> <p>57. For the purposes of Article 21(3) of Regulation (EU) 2017/2402, interest rates that should be considered to be an adequate reference basis for referenced interest payments should include all of the following:</p> <p>(a) interbank rates including the Libor, Euribor and other recognised benchmarks;</p> <p>(b) rates set by monetary policy authorities, including FED funds rates and central banks’ discount rates;</p> <p>(c) sectoral rates reflective of a lender’s cost of funds, including standard variable rates and internal interest rates that directly reflect the market costs of funding of a bank or a subset of institutions, to the extent that sufficient data are provided to investors to allow them to assess the relation of the sectoral rates to other market rates.</p> <p>Complex formulae or derivatives</p> <p>58. For the purposes of Article 21(3) of Regulation (EU) 2017/2402, a formula should be considered to be complex when it meets the definition of an exotic instrument by the Global Association of Risk Professionals (GARP), which is a financial asset or instrument with features that make it more complex than simpler, plain vanilla, products. A complex formula or derivative should not be deemed to exist in the case of the mere use of interest-rate caps or floors.</p>		

41	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Requirements in case of enforcement or delivery of an acceleration notice (Article 21(4))</p> <p>55. The objective of this criterion is to prevent investors from being subjected to unexpected repayment profiles and to provide appropriate legal comfort regarding their enforceability, for instances where an enforcement or an acceleration notice has been delivered.</p> <p>56. STS securitisations should be such that the required investor's risk analysis and due diligence do not have to factor in complex structures of the payment priority that are difficult to model, nor should the investor be exposed to complex changes in such structures throughout the life of the transaction. Therefore, it should be ensured that junior noteholders do not have inappropriate payment preference over senior noteholders that are due and payable.</p> <p>57. In addition, taking into account that market risk on the underlying collateral constitutes an element of complexity in the risk and due diligence analysis to be carried out by investors, the objective is also to ensure that the performance of STS securitisations does not rely, due to contractual triggers, on the automatic liquidation at market price of the underlying collateral.</p> <p>58. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the scope and operational functioning of conditions specified under letters (a), (b) and (d) of Article 21(4) should be specified further.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.3 Requirements in the event of enforcement or delivery of an acceleration notice (Article 21(4))</p> <p><i>Exceptional circumstances</i></p> <p>59. For the purposes of Article 21(4)(a) of Regulation (EU) 2017/2402, a list of 'exceptional circumstances' should, to the extent possible, be included in the transaction documentation.</p> <p>60. Given the nature of 'exceptional circumstances' and in order to allow some flexibility with respect to potential unusual circumstances requiring that cash be trapped in the SSPE in the best interests of investors, where a list of 'exceptional circumstances' is included in the transaction documentation in accordance with paragraph 59, such a list should be non-exhaustive.</p> <p><i>Amount trapped in the SSPE in the best interests of investors</i></p> <p>61. For the purposes of Article 21(4)(a) of Regulation (EU) 2017/2402, the amount of cash to be considered as trapped in the SSPE should be that agreed by the trustee or other representative of the investors who is legally required to act in the best interests of the investors, or by the investors in accordance with the voting provisions set out in the transaction documentation.</p> <p>62. For the purposes of Article 21(4)(a) of Regulation (EU) 2017/2402, it should be permissible to trap the cash in the SSPE in the form of a reserve fund for future use, as long as the use of the reserve fund is exclusively limited to the purposes set out in Article 21(4)(a) of Regulation (EU) 2017/2402 or to orderly repayment to the investors.</p>		

42	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Requirements in case of enforcement or delivery of an acceleration notice (Article 21(4))</p> <p>55. The objective of this criterion is to prevent investors from being subjected to unexpected repayment profiles and to provide appropriate legal comfort regarding their enforceability, for instances where an enforcement or an acceleration notice has been delivered.</p> <p>56. STS securitisations should be such that the required investor's risk analysis and due diligence do not have to factor in complex structures of the payment priority that are difficult to model, nor should the investor be exposed to complex changes in such structures throughout the life of the transaction. Therefore, it should be ensured that junior noteholders do not have inappropriate payment preference over senior noteholders that are due and payable.</p> <p>57. In addition, taking into account that market risk on the underlying collateral constitutes an element of complexity in the risk and due diligence analysis to be carried out by investors, the objective is also to ensure that the performance of STS securitisations does not rely, due to contractual triggers, on the automatic liquidation at market price of the underlying collateral.</p> <p>58. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the scope and operational functioning of conditions specified under letters (a), (b) and (d) of Article 21(4) should be specified further.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.3 Requirements in the event of enforcement or delivery of an acceleration notice (Article 21(4))</p> <p>Repayment</p> <p>63. The requirements in Article 21(4)(b) of Regulation (EU) 2017/2402 should be understood as covering only the repayment of the principal, without covering the repayment of interest.</p> <p>64. For the purposes of Article 21(4)(b) of Regulation (EU) 2017/2402, non-sequential payments of principal in a situation where an enforcement or an acceleration notice has been delivered should be prohibited. Where there is no enforcement or acceleration event, principal receipts could be allowed for replenishment purposes pursuant to Article 20(12) of that Regulation.</p>		

44	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.3 Requirements in the event of enforcement or delivery of an acceleration notice (Article 21(4))</p> <p>Liquidation of the underlying exposures at market value</p> <p>65. For the purposes of Article 21(4)(d) of Regulation (EU) 2017/2402, the investors' decision to liquidate the underlying exposures at market value should not be considered to constitute an automatic liquidation of the underlying exposures at market value.</p>		

45	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
Non-sequential priority of payments (Article 21(5))		
<p>59. The objective of this criterion is to ensure that non-sequential (pro rata) amortisation should be used only in conjunction with clearly specified contractual triggers that determine the switch of the amortisation scheme to a sequential priority, safeguarding the transaction from the possibility that credit enhancement is too quickly amortised as the credit quality of the transaction deteriorates, thereby exposing senior investors to a decreasing amount of credit enhancement.</p>		
<p>60. To facilitate consistent interpretation of this criterion, a non-exhaustive list of examples of performance-related triggers that may be included is provided in the guidance.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
5.4 Non-sequential priority of payments (Article 21(5))		
Performance-related triggers		
<p>66. For the purposes of Article 21(5) of Regulation (EU) 2017/2402, the triggers related to the deterioration in the credit quality of the underlying exposures may include the following:</p>		
<p>(a) with regard to underlying exposures for which a regulatory expected loss (EL) can be determined in accordance with Regulation (EU) 575/2013 or other relevant EU regulation, cumulative losses that are higher than a certain percentage of the regulatory one-year EL on the underlying exposures and the weighted average life of the transaction;</p>		
<p>(b) cumulative non-matured defaults that are higher than a certain percentage of the sum of the outstanding nominal amount of tranche held by the investors and the tranches that are subordinated to them;</p>		
<p>(c) the weighted average credit quality in the portfolio decreasing below a given pre-specified level or the concentration of exposures in high credit risk (probability of default) buckets increasing above a pre-specified level.</p>		

46, 47, 48, 49, 50	<p>Article 21 - Requirements relating to standardisation</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i></p> <p>Early amortisation provisions/triggers for termination of the revolving period (Article 21(6))</p> <p>61. The objective of this criterion is to ensure that, in the presence of a revolving period mechanism, investors are sufficiently protected from the risk that principal amounts may not be fully repaid. In all such transactions, irrespective of the nature of the revolving mechanism, investors should be protected by a minimum set of early amortisation triggers or triggers for the termination of the revolving period that should be included in the transaction documentation.</p> <p>62. In order to facilitate the consistent interpretation of this criterion, interactions of this criterion with the criterion under Article 21(7)(b) with respect to the insolvency-related event with respect to the servicer should be further clarified.</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines</p> <p>5.5 Early amortisation provisions/triggers for termination of the revolving period (Article 21(6))</p> <p><i>Insolvency-related event with regard to the servicer</i></p> <p>67. For the purposes of Article 21(6)(b) of Regulation (EU) 2017/2402, an insolvency-related event with respect to the servicer should lead to both of the following:</p> <p>(a) it should enable the replacement of the servicer in order to ensure continuation of the servicing;</p> <p>(b) it should trigger the termination of the revolving period.</p>	BACK TO CHECKLIST
--------------------------------	--	-----------------------------------

51, 52, 53	<p>Article 21 - Requirements relating to standardisation</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i></p> <p>Transaction Documentation (Article 21(7))</p> <p>63. The objective of this criterion is to help provide full transparency to investors, assist investors in the conduct of their due diligence and prevent investors from being subject to unexpected disruptions in cash flow collections and servicing, as well as to provide investors with certainty about the replacement of counterparties involved in the securitisation transaction.</p> <p>64. This criterion is considered sufficiently clear and no further guidance is considered necessary.</p> <p>EBA Final non-ABCP STS Guidelines</p>	BACK TO CHECKLIST
------------------	--	-----------------------------------

54	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Expertise of the Servicer (Article 21(8))</p> <p>65. The objective of this criterion is to ensure that all the conditions are in place for the proper functioning of the servicing function, taking into account the crucial importance of servicing in securitisation and the central nature of this function within any securitisation transaction.</p> <p>66. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(a) criteria for determining the expertise of the servicer;</p> <p>(b) criteria for determining well-documented and adequate policies, procedures and risk management controls of the servicer.</p> <p>67. The criteria for the expertise of the servicer should correspond to those for the expertise of the originator or the original lender. Newly established entities should be allowed to perform the tasks of servicing, as long as the back-up servicer has the appropriate experience. It is expected that information on the assessment of the expertise is provided in sufficient detail in the STS notification.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.8 Expertise of the servicer (Article 21(8))</p> <p><i>Criteria for determining the expertise of the servicer</i></p> <p>68. For the purposes of determining whether a servicer has expertise in servicing exposures of a similar nature to those securitised in accordance with Article 21(8) of Regulation (EU) 2017/2402, both of the following should apply:</p> <p>(a) the members of the management body of the servicer and the senior staff, other than members of the management body, responsible for servicing exposures of a similar nature to those securitised should have adequate knowledge and skills in the servicing of exposures similar to those securitised;</p> <p>(b) any of the following principles on the quality of the expertise should be taken into account in the determination of the expertise:</p> <p>(i) the role and duties of the members of the management body and the senior staff and the required capabilities should be adequate;</p> <p>(ii) the experience of the members of the management body and the senior staff gained in previous positions, education and training should be sufficient;</p> <p>(iii) the involvement of the members of the management body and the senior staff within the governance structure of the function of servicing the exposures should be appropriate;</p> <p>(iv) in the case of a prudentially regulated entity, the regulatory authorisations or permissions held by the entity should be deemed relevant to the servicing of similar exposures to those securitised.</p> <p>69. A servicer should be deemed to have the required expertise where either of the following applies:</p> <p>(a) the business of the entity, or of the consolidated group, to which the entity belongs, for accounting or prudential purposes, has included the servicing of exposures of a similar nature to those securitised, for at least five years;</p> <p>(b) where the requirement referred to in point (a) is not met, the servicer should be deemed to have the required expertise where they comply with both of the following:</p> <p>(i) at least two of the members of its management body have relevant professional experience in the servicing of exposures of a similar nature to those securitised, at personal level, of at least five years;</p> <p>(ii) senior staff, other than members of the management body, who are responsible for managing the entity's servicing of exposures of a similar nature to those securitised, have relevant professional experience in the servicing of exposures of a similar nature to those securitised, at a personal level, of at least five years;</p> <p>(iii) the servicing function of the entity is backed by the back-up servicer compliant with point (a).</p> <p>70. For the purpose of demonstrating the number of years of professional experience, the relevant expertise should be disclosed in sufficient detail and in accordance with the applicable confidentiality requirements to permit investors to carry out their obligations under Article 5(3)(c) of Regulation (EU) 2017/2402.</p> <p><i>Exposures of similar nature</i></p> <p>71. For the purposes of Article 21(8) of Regulation (EU) 2017/2402, interpretation of the term 'exposures of similar nature' should follow the interpretation provided in paragraph 23 above.</p>		

55	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Expertise of the Servicer (Article 21(8))</p> <p>65. The objective of this criterion is to ensure that all the conditions are in place for the proper functioning of the servicing function, taking into account the crucial importance of servicing in securitisation and the central nature of this function within any securitisation transaction.</p> <p>66. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p> <p>(a) criteria for determining the expertise of the servicer;</p> <p>(b) criteria for determining well-documented and adequate policies, procedures and risk management controls of the servicer.</p> <p>67. The criteria for the expertise of the servicer should correspond to those for the expertise of the originator or the original lender. Newly established entities should be allowed to perform the tasks of servicing, as long as the back-up servicer has the appropriate experience. It is expected that information on the assessment of the expertise is provided in sufficient detail in the STS notification.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>Expertise of the Servicer (Article 21(8))</p> <p><i>Well-documented and adequate policies, procedures and risk management controls</i></p> <p>72. For the purposes of Article 21(8) of Regulation (EU) 2017/2402, the servicer should be considered to have well documented and adequate policies, procedures and risk management controls relating to servicing of exposures' where either of the following conditions is met:</p> <p>(a) The servicer is an entity that is subject to prudential and capital regulation and supervision in the Union and such regulatory authorisations or permissions are deemed relevant to the servicing;</p> <p>(b) The servicer is an entity that is not subject to prudential and capital regulation and supervision in the Union, and a proof of existence of well-documented and adequate policies and risk management controls is provided that also includes a proof of adherence to good market practices and reporting capabilities. The proof should be substantiated by an appropriate third-party review, such as by a credit rating agency or external auditor.</p>		

56,	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
57	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>	
<p>Remedies and actions related to delinquency and default of debtor (Article 21(9))</p> <p>68. Investors should be in a position to know, when they receive the transaction documentation, what procedures and remedies are planned in the event that adverse credit events affect the underlying exposures of the securitisation. Transparency of remedies and procedures, in this respect, allows investors to model the credit risk of the underlying exposures with less uncertainty. In addition, clear, timely and transparent information on the characteristics of the waterfall determining the payment priorities is necessary for the investor to correctly price the securitisation position.</p> <p>69. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the terms ‘in clear and consistent terms’ and ‘clearly specify’ should be further clarified.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.7 Remedies and actions related to delinquency and default of debtor (Article 21(9))</p> <p><i>Clear and consistent terms</i></p> <p>For the purposes of Article 21(9) of Regulation (EU) 2017/2402, to ‘set out clear and consistent terms’ and to ‘clearly specify’ should be understood as requiring that the same precise terms are used throughout the transaction documentation in order to facilitate the work of investors.</p>		

62,	Article 21 - Requirements relating to standardisation	BACK TO CHECKLIST
63	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>	
<p>Resolution of conflicts between different classes of investors</p> <p>70. The objective of this criterion is to help ensure clarity for securitisation noteholders of their rights and ability to control and enforce on the underlying credit claims or receivables. This should make the decision-making process more effective, for instance in circumstances where enforcement rights on the underlying assets are being exercised.</p> <p>71. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the term ‘clear provisions that facilitate the timely resolution of conflicts between different classes of investors’ should be further interpreted.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>5.8 Resolution of conflicts between different classes of investors (Article 20(10))</p> <p><i>Clear provisions facilitating the timely resolution of conflicts between different classes of investors</i></p> <p>73. For the purposes of Article 21(10) of Regulation (EU) 2017/2402, provisions of the transaction documentation that ‘facilitate the timely resolution of conflicts between different classes of investors’, should include provisions with respect to all of the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) the method for calling meetings or arranging conference calls; (b) the maximum timeframe for setting up a meeting or conference call; (c) the required quorum; (d) the minimum threshold of votes to validate such a decision, with clear differentiation between the minimum thresholds for each type of decision; (e) where applicable, a location for the meetings which should be in the Union. <p>74. For the purposes of Article 21(10) of Regulation (EU) 2017/2402, where mandatory statutory provisions exist in the applicable jurisdiction that set out how conflicts between investors have to be resolved, the transaction documentation may refer to these provisions.</p>		

64,	Article 22 - Requirements relating to transparency	BACK TO CHECKLIST
65,	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on background and rationale	
66	Data on historical default and loss performance (Article 22(1))	
<p>72. The objective is to provide investors with sufficient information on an asset class to conduct appropriate due diligence and to provide access to a sufficiently rich data set to enable a more accurate calculation of expected loss in different stress scenarios. These data are necessary for investors to carry out proper risk analysis and due diligence, and they contribute to building confidence and reducing uncertainty regarding the market behaviour of the underlying asset class. New asset classes entering the securitisation market, for which a sufficient track record of performance has not yet been built up, may not be considered transparent in that they cannot ensure that investors have the appropriate tools and knowledge to carry out proper risk analysis.</p>		
<p>73. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be further clarified:</p>		
<p>(a) its application to external data;</p>		
<p>(b) the term ‘substantially similar exposures’.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
6.1 Data on historical default and loss performance (Article 22(1))		
Data		
<p>75. For the purposes of Article 22(1) of Regulation (EU) 2017/2402, where the seller cannot provide data in line with the data requirements contained therein, external data that are publicly available or are provided by a third party, such as a rating agency or another market participant, may be used, provided that all of the other requirements of that article are met.</p>		
Substantially similar exposures		
<p>76. For the purposes of Article 22(1) of Regulation (EU) 2017/2402, the term ‘substantially similar exposures’ should be understood as referring to exposures for which both of the following conditions are met:</p>		
<p>(a) the most relevant factors determining the expected performance of the underlying exposures are similar;</p>		
<p>(b) as a result of the similarity referred to in point (a) it could reasonably have been expected, on the basis of indications such as past performance or applicable models, that, over the life of the transaction, or over a maximum of four years, where the life of the transaction is longer than four years, their performance would not be significantly different.</p>		
<p>77. The substantially similar exposures should not be limited to exposures held on the balance sheet of the originator.</p>		

67,	Article 22 - Requirements relating to transparency	BACK TO CHECKLIST
68	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>	
<p>Verification of a sample of the underlying exposures (Article 22(2))</p> <p>74. The objective of the criterion is to provide a level of assurance that the data on and reporting of the underlying credit claims or receivables is accurate and that the underlying exposures meet the eligibility criteria, by ensuring checks on the data to be disclosed to the investors by an external entity not affected by a potential conflict of interest within the transaction.</p> <p>75. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) requirements on the sample of the underlying exposures subject to external verification; (b) requirements on the party executing the verification; (c) scope of the verification; (d) requirement on the confirmation of the verification. 		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>6.2 Verification of a sample of the underlying exposures (Article 22(2))</p> <p><i>Sample of the underlying exposures subject to external verification</i></p> <p>78. For the purposes of Article 22(2) of Regulation (EU) 2017/2402, the underlying exposures that should be subject to verification prior to the issuance should be a representative sample of the provisional portfolio from which the securitised pool is extracted and which is in a reasonably final form before issuance.</p> <p><i>Party executing the verification</i></p> <p>79. For the purposes of Article 22(2) of Regulation (EU) 2017/2402, an appropriate and independent party should be deemed to be a party that meets both of the following conditions:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) it has the experience and capability to carry out the verification; (b) it is none of the following: <ul style="list-style-type: none"> (i) a credit rating agency; (ii) a third party verifying STS compliance in accordance with Article 28 of Regulation (EU) 2017/2402; (iii) an entity affiliated to the originator. <p><i>Scope of the verification</i></p> <p>80. For the purposes of Article 22(2) of Regulation (EU) 2017/2402, the verification to be carried out based on the representative sample, applying a confidence level of at least 95%, should include both of the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) verification of the compliance of the underlying exposures in the provisional portfolio with the eligibility criteria that are able to be tested prior to issuance; (b) verification of the fact that the data disclosed to investors in any formal offering document in respect of the underlying exposures is accurate. <p><i>Confirmation of the verification</i></p> <p>81. For the purposes of Article 22(2) of Regulation (EU) 2017/2402, confirmation that this verification has occurred and that no significant adverse findings have been found should be disclosed.</p>		

69,	Article 22 - Requirements relating to transparency	BACK TO CHECKLIST
70	EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>	
<p>Liability cashflow model (Article 22(3))</p> <p>76. The objective of this criterion is to assist investors in their ability to appropriately model the cash flow waterfall of the securitisation on the liability side of the SSPE.</p> <p>77. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the following aspects should be clarified:</p> <p>(a) interpretation of the term ‘precise’ representation of the contractual relationships;</p> <p>(b) implications when the model is provided by third parties.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>Liability cash flow model (Article 22(3))</p> <p>Precise representation of the contractual relationship</p> <p>82. For the purposes of Article 22(3) of Regulation (EU) 2017/2402, the representation of the contractual relationships between the underlying exposures and the payments flowing among the originator, sponsor, investors, other parties and the SSPE should be considered to have been done ‘precisely’ where it is done accurately and with an amount of detail sufficient to allow investors to model payment obligations of the SSPE and to price the securitisation accordingly. This may include algorithms that permit investors to model a range of different scenarios that will affect cash flows, such as different prepayment or default rates.</p> <p>Third parties</p> <p>83. For the purposes of Article 22(3) of Regulation (EU) 2017/2402, where the liability cash flow model is developed by third parties, the originator or sponsor should remain responsible for making the information available to potential investors.</p>		

71	Article 22 - Requirements relating to transparency	BACK TO CHECKLIST
EBA Final non-ABCP STS Guidelines – statements on <i>background and rationale</i>		
<p>Environmental performance of assets (Article 22(4))</p> <p>78. It should be clarified that this is a requirement of disclosure about the energy efficiency of the assets when this information is available to the originator, sponsor or SSPE, rather than a requirement for a minimum energy efficiency of the assets.</p> <p>79. To facilitate consistent interpretation of this criterion, the term ‘available information related to the environmental performance’ should be further clarified.</p>		
EBA Final non-ABCP STS Guidelines		
<p>Environmental performance of assets (Article 22(4))</p> <p>Available information related to the environmental performance</p> <p>84. This requirement should be applicable only if the information on the energy performance certificates for the assets financed by the underlying exposures is available to the originator, sponsor or the SSPE and captured in its internal database or IT systems. Where information is available only for a proportion of the underlying exposures, the requirement should apply only in respect of the proportion of the underlying exposures for which information is available.</p>		