

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 17 Aralık 2019 / 194 / 14:30
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu"'nın yapılandırılmış finansman kapsamında ihraç edeceği Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin derecelendirmesi; JCR Eurasia Rating tarafından "yüksek düzeyde yatırım yapılabilir" kategoride değerlendirilmiş, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'AA (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yerel para notu ise Türkiye'nin ülke notu ile sınırlandırılmak kaydıyla (BBB-) olarak belirlenmiştir. Notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

	Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası Yerel Para	BBB-	A-3
Ulusal Not	AA(Trk)	A-1+ (Trk)

SPK-Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, Turkcell (Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.)'in faturalı müşterilerinin cihaz satın alımlarını finanse etmeye yönelik Turkcell Finansman A.Ş. tarafından kullanılan aylık eşit taksit ödemeli tüketici kredileri havuzuna dayanarak Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (VDMK) ihraç etmek üzere mal varlığı şeklinde süresiz olarak oluşturulan "Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu"'nın kurucusu Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve kaynak kuruluşu ise Turkcell Finansman A.Ş.'dir. Dolaylı aktarım usulüne göre ihraç edilecek olan ve 2,73 ila 8,98 ay arasında değişen vadelerde, 75 milyon TL nominal tutara kadar 3 ayrı dilimdeki VDMK'lar halka arz edilmeksizin yurtiçindeki nitelikli yatırımcılara çağrıda bulunarak veya tahsisli olarak nominal değer üzerinden iskonto edilerek satılacaktır.

Kredi taksitlerinden oluşan alacak havuzunda yer alacak olan varlıkların uygunluk seviyesini güçlendiren çok sayıda titiz seçim kriterlerinin varlığı; mer'î yerel düzenlemelerin, rücu hakkı sadece varlıklarla sınırlı olup diğer yükümlü tarafları kapsamasa da, varlık izolasyonu ve iflastan arılık imkanları sağlaması; alacakların örtüşme özellikleri ve sınırlı koşulluluğu yoluyla oluşan bağışık ve likit portföy yapısı; ve alacak havuzu ile ilintili borçluların benzeşik ve çoklu profilinin yoğunlaşma riskini minimum seviyelere indirmesi hususları garantörlük mekanizmalarının olmaması; havuzdaki varlıklardan temerrüte maruz kalacak olanların Kaynak Kuruluş tarafından yenilenmesine yönelik bir araç sunulmaması; ve yapının sabit / değişken oran bağlamında belirli derecede faiz riskine maruziyetinin ilave getiri düzeyi üzerinde baskı yaratması gibi hususların varlığıyla beraber VDMK'lardan kaynaklanacak yükümlülüklerin geri ödeme kabiliyetini artırmaktadır. Risk tutma yükümlülüğü kapsamında Fon tarafından ihraç edilecek tüm tertiplerin (her tertipten eşit miktarlarda ya da oransal olacak şekilde) minimum %5'inin mevzuattan kaynaklanan bir yükümlülük olarak Turkcell Finansman A.Ş. tarafından satın alınacak olması ve vade tarihine kadar elde tutulacak olması ise yatırımcı güvenini artıracak olan diğer temel unsur olarak göze çarpmaktadır.

JCR Eurasia, "Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (2) No'lu Turkcell Varlık Finansmanı Fonu" için yaratılan mekan ve teknik donanımın yeterli olduğu, iç kontrol sistem prosedürleri ile muhasebe, kayıt, belge, saklama sistemlerinin oluşturulduğu, istatistiki veri tabanlarına sahip olduğu ve benzer önceki ihraçlar da göz önüne alındığında uygulama aşamasında bu sistemlerin etkin olarak çalışacağı yönündeki kanaatini sürdürmektedir.

Yapılandırılan portföyün doğal ve yüksek ödeme kabiliyeti, portföy riskinin ve beklenen kayıpların düşük olması, yatırımcılar ile portföye geri ödemelerin nakit akışındaki yüksek uyumluluk, ihraç süresi içerisinde beklenen hesap bakiyesi ile operasyonel etkinlik seviyeleri "AA (Trk)" olarak belirlenen Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun temel faktörleri olmuştur. Ancak, portföy içeriğindeki kredi tahsilatlarının yaratacağı nakit akımları ise temel olarak izlenecek husustur. Ülkenin transfer riski ile konvertibilite riski gibi unsurları dikkate alınmaksızın, Varlık Finansman Fonunun Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu JCR Eurasia tarafından "BBB-" olarak belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili