

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. (1) No'lu 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 : 13 Mayıs 2020 / / 13:30
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

"AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. (1) No'lu Varlık Finansmanı Fonu"nın yapılandırılmış finansman kapsamında ihraç edeceği Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin ratingi; JCR Eurasia Rating tarafından "yüksek düzeyde yatırım yapılabilir" kategoride değerlendirmiş, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'AAA (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yerli para notu ise (BBB-) olarak belirlenmiştir. Notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

	Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası TP	BBB-	A-3
Ulusal Not	AAA(Trk)	A-1+ (Trk)

SPK-Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, Sosyal Güvenlik Kurumlarından aylık maaş alan emeklilere Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından kullanılan aylık eşit taksit ödemeli bireysel kredi havuzuna dayanarak Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (VDMK) ihraç etmek üzere mal varlığı şeklinde süresiz olarak oluşturulan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (1) No'lu Varlık Finansmanı Fonu'nun kurucusu ve kaynak kuruluşu Aktif Yatırım Bankası A.Ş. olup mutemetlik fonksiyonu ise fiilen POSTA VE TELGRAF TEŞKİLATI ANONİM ŞİRKETİ'ne aittir. Dolaylı aktarım usulüne göre ihraç edilecek olan ve 2,53 ila 55,66 ay arasında değişen vadelerde, 628 milyon TL nominal tutardaki 18 ayrı dilimdeki VDMK'lar yurtiçinde, nitelikli yatırımcılara çağrıda bulunarak nominal değer üzerinden iskonto edilerek satılacaktır.

VDMK'lardan kaynaklanacak yükümlülüklerin ödenme kabiliyetinin, alacak havuzunda yer alacak olan varlıkların (kredilerin) borçlularının benzeşen mali yapısı; portföy riskinin ve beklenen kayıplarının düşük olması; VDMK yatırımcılarına yapılacak geri ödemeler için gerekli kredi taksit geri ödemelerinin oldukça yeterli nakit bakiye arz etmesi ve buradan ortaya çıkacak olan ilave likidite imkânlarının ihraç süresi içerisinde giderek artması gibi hususlardan dolayı oldukça yüksek olması yatırımcı güvenini artıracak olan temel unsurlar olarak değerlendirilmiştir. Alacak havuzunda yer alan kredileri kullanan emeklilerin hayat sigortası kapsamında sigortalanması, risk tutma yükümlülüğü kapsamında Fon tarafından ihraç edilecek VDMK'ların %5'inin Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından satın alınacak olması ihraç riskini azaltmaktadır.

JCR Eurasia, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (1) No'lu 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. Zira aynı tarafların aynı hukuki mevcudiyetleriyle aynı mahiyetteki diğer kredi alacakları içerisinde oluşturulan başka alacak havuzlarına dayanarak 20 Ekim 2011 tarihinde 187 milyon TL, 27 Ocak 2012 tarihinde 197,65 milyon TL, 2 Mayıs 2012 tarihinde 180 milyon TL, 28 Eylül 2012 tarihinde 294 milyon TL, 15 Şubat 2013 tarihinde 221 milyon TL, 28 Haziran 2013 tarihinde 295,60 milyon TL, 17 Ocak 2014 tarihinde 254 milyon TL, 12 Kasım 2014 tarihinde 197,65 milyon TL, 15 Aralık 2016 tarihinde 300 milyon TL, 15 Eylül 2017 tarihinde 300 milyon TL, 8 Aralık 2017 tarihinde 497,65 milyon TL, 19 Mart 2018 tarihinde 252,40 milyon TL, 16 Temmuz 2018 tarihinde 400 milyon TL ve 16 Ekim 2019 tarihinde 150,40 milyon TL tutarlı yapılan VDMK ihraçları için detay açıklama yine JCR Eurasia tarafından sırasıyla 13 Eylül 2011, 6 Ocak 2012, 3 Nisan 2012, 3 Eylül 2012, 17 Ocak 2013, 18 Haziran 2013, 23 Aralık 2013, 15 Eylül 2014, 30 Kasım 2016, 13 Eylül 2017, 7 Aralık 2017, 22 Mart 2018, 13 Temmuz 2018 ve 8 Ekim 2019 tarihlerinde yapılmıştır. Bu ihraçların beklenen nakit akımları, öngörülen sürelerle ve öngörülen miktarlara uygun olarak planlandığı şekliyle devam etmekte olup vadesi gelen tranşlar tam olarak itfa edilmiştir.

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 içerisindeki giderek artacak olan hesap bakiye tutarı ile operasyonel etkinlik seviyeleri "AAA (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 Yerli Para Notu "BBB-" olarak belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Dr.Feyzullah YETGİN
Genel Müdür