

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Birinci Varlık Finansmanı Fonu
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul- Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 24/09/2021 / 1112 / 11:45
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

**SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na,
Merkezi Kayıt Kurulu A.Ş.- Kamuyu Aydınlatma Platformu**

"Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Birinci Varlık Finansmanı Fonu" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Alacak havuzu içerisindeki varlıkların uygunluk kriterinin çok sayıda katı kural seviyesi ile güçlendirilmesi,
- Havuzdaki kalitesi bozulması muhtemel alacaklar için kurucu tarafından sağlanacak olan alacak değiştirme aracının varlığı,
- Türkiye'de varlık izolasyonu ve iflastan kaçınmayı sağlayan mevcut yerel düzenlemeler,
- Birbiri ile eşleşen alacaklar ile güçlendirilmiş bağışık ve likit portföy yapısı,
- Alacak havuzundaki yoğunlaşma riskini minimuma indiren borçların homojen ve çok boyutlu profili,
- VDMK yatırımcıları için ek destek bileşeni olarak hizmet verenin toplam havuzun %5 satın alma mekanizması ve %10 toplam havuzu kapsayan teminat oranı taahhüdü ile güçlendirilmiş yapı,
- Kefil mekanizmasının tesis edilmemesi,
- Rücu tesisinin sadece Fon'un malları ile sınırlı kalıp diğer borçluları kapsamaması,
- Yapının belirli oranlarda sabit ve değişken faiz oranı uyumsuzluğuna maruz kalmasıyla baskı altında kalan yayılma seviyesi,
- Kurucu ve işlem yöneticisinin analiz kapsamının dışında, fon havuzunun ayrıntılı risk değerlendirmelerinin tarafımızca yapılamaması,
- Covid-19 pandemisi ile borç servisinde geçici olumsuzlukların, jeopolitik gerginlik ile birlikte belirsizlikleri artırması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar dikkate alınarak **"Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Birinci Varlık Finansmanı Fonu"** 'nun notları aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

NOTLAR

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

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür