



JCR
Eurasia Rating,

Aktif Yatırım
Bankası A.Ş. (9)
No'lu Varlık
Finansmanı
Fonu'nun

VDMK ihracını
derecelendirerek Uzun
Vadeli Ulusal Notu'nu

'AAA (Trk)'

olarak belirledi.



Basın Açıklaması

İstanbul – 21 Mart 2018

"AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. (9) No'lu Varlık Finansmanı Fonu"nun yapılandırılmış finansman kapsamında ihraç edeceği Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin ratingi; JCR Eurasia Rating tarafından "yüksek düzeyde yatırım yapılabilir" kategoride değerlendirilmiş, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'AAA (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı para notu ise Türkiye'nin ülke notu ile sınırlandırılmak kaydıyla (BBB-) olarak belirlenmiştir. Notların detayları sol sütunda gösterilmiştir.

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 dayanılarak Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (VDMK) ihraç etmek üzere mal varlığı şeklinde süresiz olarak oluşturulan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (9) 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 2,40 ila 42,22 ay arasında değişen vadelerde, 252,40 milyon TL nominal tutardaki 14 ayrı dilimdeki VDMK'lar halka arz edilmeksizin yurtiçindeki nitelikli yatırımcılara veya yurtdışında mukim yatırımcılara çağrıda bulunarak veya tahsisli olarak 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 ile kredi taksit geri ödemelerinin eşleştirilmesi 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 her tertibin %5'inin Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından satın alınacak olması ihraç riskini azaltmaktadır.

JCR Eurasia, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (9) 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 mahiyetli diğer kredi alacakları içerisinde oluşturulan başka alacak havuzlarına dayanılarak 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 ve 8 Aralık 2017 tarihinde 497,65 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 ve 7 Aralık 2017 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 içerisindeki kredi tahsilatlarının yaratacağı nakit akımları ise temel olarak izlenecek husustur. Ülkenin transfer riski ile konvertibilite riski birebir dikkate alınarak Varlık Finansman Fonunun Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu "BBB-" olan ülke notu ile sınırlandırılmıştır.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Grup Başkanı Sn. Zeki M.ÇOKTAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu

NOTLAR

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

Rapor Tarihi:

21 Mart 2018

Grup Başkanı

Zeki M. ÇOKTAN
+90 212 352 56 73
zeki.coktan@jcrer.com.tr