

BASIN AÇIKLAMASI
İstanbul – 13 Eylül 2017

JCR Eurasia Rating

AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. (5) No’lu Emek Varlık Finansmanı Fonu ’nun
VDMK ihracını derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘AAA(Trk)’
olarak belirledi.

“**AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. (5) No’lu Emek Varlık Finansmanı Fonu**”nun 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 Yabancı para notu ise Türkiye’nin ülke notu ile sınırlandırılmak kaydıyla (**BBB-**) olarak belirlenmiştir. Notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB-
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AAA (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: 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 dayanılarak Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (VDMK) ihraç etmek üzere mal varlığı şeklinde süresiz olarak oluşturulan **Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (5) No’lu Emek 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 2,43 ila 39,46 ay arasında değişen vadelerde, 300 milyon TL nominal tutardaki 13 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. (5) No’lu Emek 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 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 ve 15 Aralık 2016 tarihinde 300 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 ve 30 Kasım 2016 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 içerisinde 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 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