

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (5) No'lu Emek 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** : 29 / 06 / 2022  
**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. (5) No'lu Emek Varlık Finansmanı Fonu"** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Alacak havuzundaki varlıkların temerrüt olasılığının düşük olması,
- Alacak havuzundaki yoğunlaşma riskini azaltan borçların çeşitlendirilmiş profili,
- Birbiri ile eşleşen alacaklar ile güçlendirilmiş başgışık ve likit portföy yapısı,
- Borçluların vefatından kaynaklanan olası tahsilat riskinin hayat sigortası poliçeleri ile teminat altına alınması,
- Erken kapanan kredilere karşılık havuza aynı koşul ve şartlarda yeni kredi alınabilecek olması,
- VDMK yatırımcıları için ek destek bileşeni olarak hizmet verenin toplam havuzun %5'ini satın alma mekanizması,
- Geçmiş 14 VDMK ihracının başarılı itfa performansı,
- Türkiye'de varlık izolasyonu ve iflastan kaçınmayı sağlayan mevcut yerel düzenlemeler,
- VDMK ihraçlarının yapısına özgü faiz oranı uyumsuzluğuna maruz kalması,
- Aynı yapının 15. İhracı olmasına rağmen Türk finans piyasalarında yaygın olmayan menkul kıymetler,
- Şelale yapısının olmaması nedeniyle yatırımcı çeşitliliğini engelleyen simetrik risk profili,
- Jeopolitik gerginlik ile birlikte belirsizliklerin artması ve genel fiyat düzeyinin yükselmesinin harcanabilir geliri baskılaması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (5) No'lu Emek Varlık Finansmanı Fonu"** nun tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

|                                                 |   |                 |
|-------------------------------------------------|---|-----------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Notu</b>                  | : | <b>AAA (tr)</b> |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b> | : | <b>BB</b>       |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Notu</b>                  | : | <b>J1+ (tr)</b> |
| <b>Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b> | : | <b>J3</b>       |

Saygılarımızla,  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Zeki Metin ÇOKTAN**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Şevket GÜLEÇ**  
Genel Müdür Yardımcısı