

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Üçüncü 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 / Saat : 31 / 03 /2023
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

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

- Alacak havuzu içerisindeki varlıkların uygunluk kriterinin çok sayıda tanımlanmış kural seviyesi ile güçlendirilmesi,
- Havuzdaki kalitesi bozulması muhtemel alacaklar için kurucu tarafından sağlanacak olan alacak değiştirme aracının varlığı,
- Türkiye'de varlık izolasyonu ve iflastan arılık imkanları sağlayan mevcut yerel düzenlemeler,
- Birbiri ile eşleşen alacaklar ile güçlendirilmiş başışık ve likit portföy yapısı,
- Alacak havuzundaki yoğunlaşma riskini azaltan borçların homojen ve çok boyutlu profili,
- VDMK yatırımcıları için ek destek bileşeni olarak hizmet verenin toplam havuzun %5 satın alma mekanizmasına 5% pay ilave edilerek %10'a çıkarılması ve %10 toplam havuzu kapsayan teminat oranı taahhüdü ile güçlendirilmiş yapı,
- Yerleşik bir sigorta mekanizmasının tesis edilmemesi,
- Fon portföyünün %12'sinin deprem bölgesi illerinden oluşmasının tahsilat problemi yaratma potansiyeli,
- Rücu tesisinin sadece Fon'un malları ile sınırlı kalıp diğer borçluları kapsamaması,
- Yapının belirli oranlarda sabit ve değişken faiz oranı uyumsuzluğuna maruz kalması,
- Kurucu ve işlem yöneticisinin analiz kapsamı dışında kalması ve fon havuzunun ayrıntılı risk değerlendirmelerinin tarafımızca yapılamaması,
- Artan Varlığa Dayalı Menkul Kıymet ihracı ve finansman giderlerinin kaynak kuruluşun finansal göstergelerini baskılaması,
- Sunulan belgelerin detaylı risk değerlendirmelerinin analizimiz kapsamının dışında kalması,
- Jeopolitik gerginlik ile birlikte belirsizliklerin artması ve fiyatlar genel düzeyinin yükselmesinin harcanabilir geliri baskılaması ve finansman kaynaklarına ulaşmadaki zorluklar

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Üçüncü Varlık Finansmanı Fonu"** nun tüm notları aşağıdaki şekilde olmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	AA- (tr)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	J1+ (tr)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BB
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BB
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	-
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	-

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Şevket GÜLEÇ
Genel Müdür Yardımcısı