

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : TMKŞ Garanti BBVA Birinci Varlık Finansmanı Fonu
Adresi : Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:4/6 34760 Ümraniye, İstanbul- Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 15/12/2025
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

"TMKŞ Garanti BBVA Birinci Varlık Finansmanı Fonu" nun Birinci İhracı JCR Eurasia Rating tarafından değerlendirilmiştir.

- VDMK yatırımcıları için ek destek bileşeni olarak hizmet verenin toplam havuzun %5'ini satın alma mekanizması,
- Tertip İhraç Belgesi'nde yer alan varlık uygunluk kriterleri ile kredi portföyünün gecikmesi olmayan ve özel karşılık ayrılmamış kredilerden oluşmasının zorunlu kılınması,
- Türkiye'de varlık izolasyonu ve iflastan kaçınmayı sağlayan mevcut yerel düzenlemeler,
- Tahsilat ve itfa şartlarına uygun olarak tasarlanmış yalın portföy yapısı,
- İhraca dayanak teşkil edecek alacak havuzunun tek bir yüksek kaliteli muhataptan oluşmasına rağmen güçlü kredi kalitesi,
- Kaynak kuruluşun varlık kalitesini sürdürmek için gerekli uzmanlığa, yeterli bilgi birikimine ve risk yönetim çerçevesine sahip olması,
- Yerleşik bir sigorta ve ilave teminat mekanizmasının tesis edilmemesi,
- Alacak havuzunda borçlu çeşitliliğinin bulunmaması nedeniyle yoğunlaşma riski,
- Şelale yapısının olmaması nedeniyle yatırımcı çeşitliliğini engelleyen simetrik risk profili,
- Sunulan belgelerin detaylı risk değerlendirmelerinin derecelendirme süreci kapsamının dışında kalması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"TMKŞ Garanti BBVA Birinci Varlık Finansmanı Fonu"** Birinci İhracı'nın tüm notları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

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

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Menkul kıymetlerde ise ihraç edilen menkul kıymetin vade tarihine kadar geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Özgür Fuad ENGİN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür