

PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş. VARLIĞA DAYALI MENKUL KIYMET (VDMK)

JCR AA- Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu, Yıllık %31,75 Basit Getiri, Ortalama 143 Gün Vade

PASHA Yatırım Bankası A.Ş., tarım alacaklarına dayalı varlığa dayalı menkul kıymet ihraç ediyor. Tarfin Tarım A.Ş.'nin tarımsal alacaklarını, yıllık %31,75 getiri sağlayan, JCR AA- derecelendirme notuna sahip bir yatırım aracına dönüştürüyor.



100.000.000 TL
İhraç Büyüklüğü



%31,75 Yıllık Basit Getiri
(%34,83 Bileşik Getiri)



143 gün
Ortalama Vade



123.709.737 TL
Senet Devir Tutarı



%10 Ek Teminat,
%5 İlk Kayıp Risk Teminatı

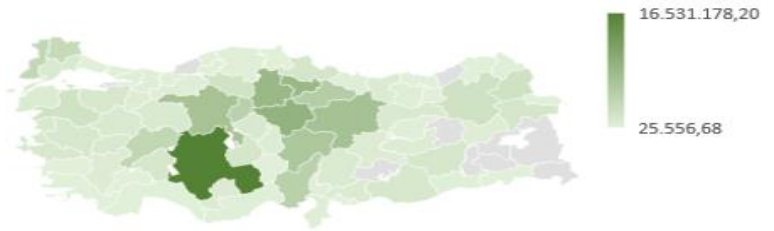
Kurucu	PASHA Yatırım Bankası A.Ş.
İhraççı	PASHA Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Varlık Finansmanı Fonu
Kaynak Kuruluş	Tarfin Tarım A.Ş.
Hizmet Sağlayıcı	Tarfin Tarım A.Ş.
Varlık Kaynağı	Coğrafi konum ve üretilen ürün bakımından çeşitlendirilmiş bir üretici portföyüne yapılan vadeli tarım girdileri satışlarından doğmuş senetli alacaklar
İhraç Şekli	Nitelikli yatırımcılara satış (Borsa İstanbul'da İşlem Görecektir.)
Saklayıcı / Fon Opr. Sor.	Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) / QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Denetçi	Ernst & Young
Derecelendirme Notu	JCR Eurasia Rating: AA- (Ulusal Not)
Teminatlar	Anapara + Faiz tutarının %10 fevkinde senet havuzu İhracın %5'i tutarında ilk zarar teminatı
Kefalet	Tarfin Tarım A.Ş. anapara ve faiz ödemelerinin tamamına kefildir.
İhraç Tarihi	18 Mayıs 2022
İhraç Tutarı	100.000.000 TL
1. Dilim-Tertip	43.000.000 TL (15 Eylül 2022 İtfa – 47.488.493.-TL İtfa Tutarı)
2. Dilim-Tertip	39.000.000 TL (17 Ekim 2022 İtfa – 44.156.548.-TL İtfa Tutarı)
3. Dilim-Tertip	18.000.000 TL (14 Kasım 2022 İtfa – 20.818.356.-TL İtfa Tutarı)
Ağırlıklı Ortalama Vade	143 gün
Getiri	%31,75 Yıllık Basit Getiri (%34,83 Bileşik)

İhraca Konu Varlıklar

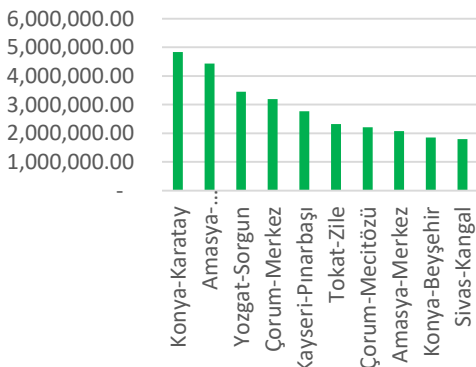
Coğrafi konum ve üretilen ürün bakımından çeşitlendirilmiş bir üretici portföyüne yapılan vadeli tarım girdileri satışlarından doğmuş senetli alacaklar.

Alacakların Coğrafi Dağılımı

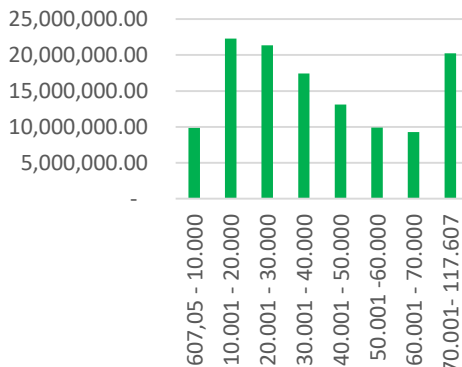
Toplam Senet Sayısı	5.372
Ortalama Senet Tutarı	23.029 TL
İl/İlçe Sayısı	71 / 469
Ortalama Senet Vadesi	120 gün



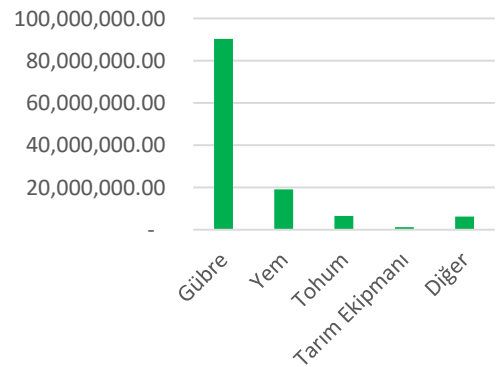
Alacakların İlk 10 İlçe Dağılımı



Senet Büyüklük Dağılımı (TL)



Alacaklara Konu Ürün Dağılımı

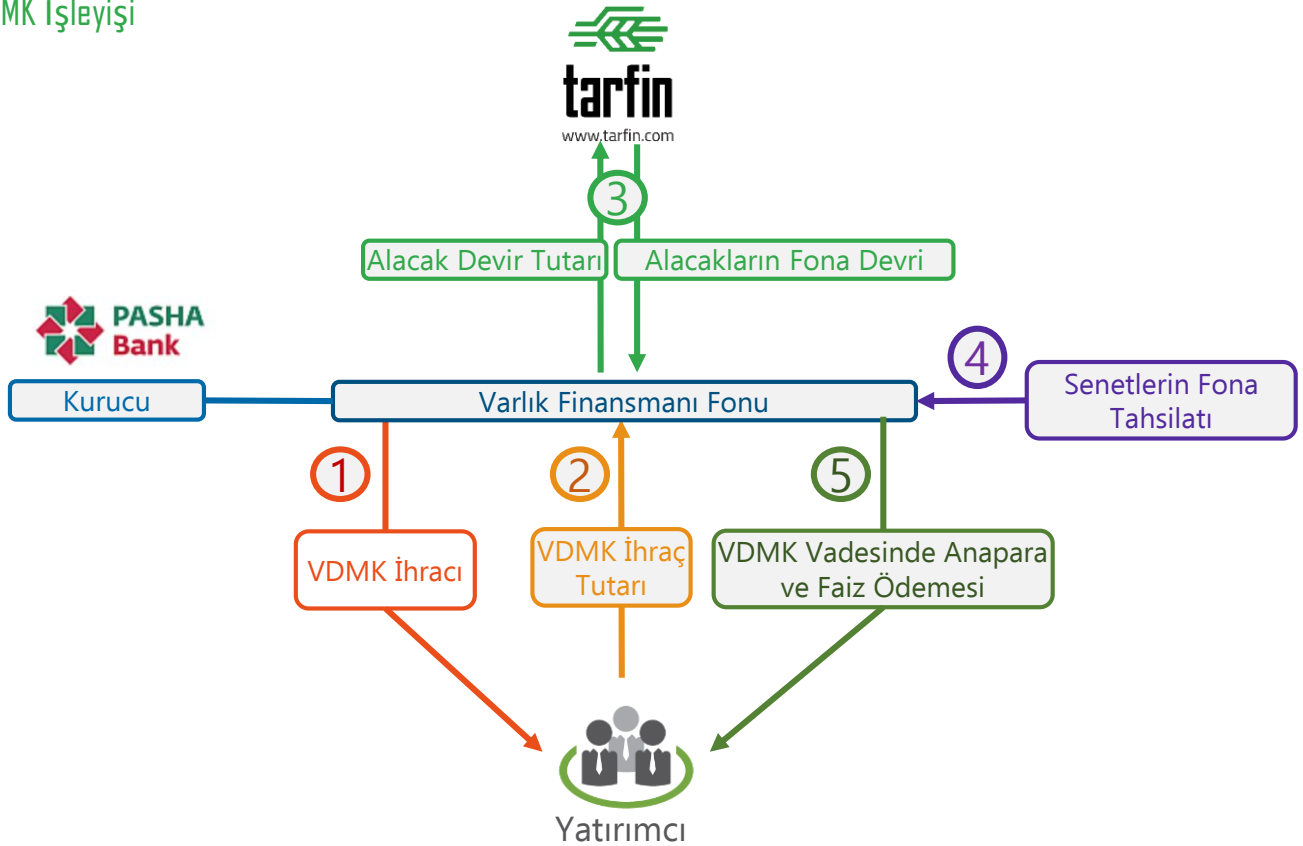


PASHA Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Varlık Finansman Fonu VDMK

Tarfin Tarım A.Ş.

- Tarfin Tarım A.Ş. 80 il ve 7,600 köydeki çiftçilere 880 satış noktasından gübre, tohum, yem ve benzeri tarım girdilerini rekabetçi fiyat ve çiftçilerin nakit akışlarına uygun vade imkanlarıyla satmaktadır.
- Tarfin Tarım A.Ş., geliştirmiş olduğu makine öğrenmesine dayalı risk değerlendirme sistemlerini kullanarak 90+ gün gecikmiş alacak oranını %1.8'in altında tutmakta, büyümesini güvenilir adımlarla sürdürmektedir.
- Tarfin, 2018 Ekim ayında Avrupa Yatırım Fonu, KOSGEB ve Türkiye Hazinesi'nin de desteklediği Collective Spark girişim sermayesi fonu ve Dubai merkezli Wamda Capital girişim sermayesi fonundan toplam 7.7 milyon TL sermaye yatırımı almıştır.
- Tarfin, 2020 Eylül ayında global fintech fonu Quona Capital'ın liderliğini üstlendiği yatırım turunda Raiffeisen Bankası'nın girişim sermayesi fonu Elevator Ventures, dünyanın lider tarım girdileri üreticilerinden Syngenta Group'un girişim sermayesi fonu Syngenta Ventures ve Tarfin'in mevcut yatırımcıları Collective Spark Fund ve Wamda'nın desteği ile 5 milyon USD tutarında üçüncü sermaye yatırım sürecini tamamlamıştır.
- Tarfin, 2021 Aralık ayında şirket mevcut yatırımcılar ve Yara Growth Ventures'ın katılımıyla 8 Milyon USD tutarında Series B ön yatırımı almıştır.
- Tarfin, 2021 yılında toplam 487,9 milyon TL net satış, 77,9 milyon TL tutarında faaliyet kârı ve 19,9 milyon TL tutarında net kâr elde etmiştir. Şirketin ödenmiş sermayesi 100 milyon TL tutarındadır.
- Bu ihraç Tarfin'in 15. VDMK ihracı olacaktır.

VDMK İşleyişi



PASHA Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Varlık Finansman Fonu VDMK

Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (VDMK), yeni bir finansman tekniği olarak kurumların bilançolarında yer alan senet veya teminata konu alacaklarının ikincil piyasada pazarlanabilir menkul kıymetler haline dönüştürülmüş halidir.

VDMK'lar yurtdışında yaygın olarak kullanılmaktadır. Reel sektörün elinde bulunan varlıklar karşılığı finansman temin etmesi için konvansiyonel banka kredisine alternatiftir.

VDMK

Yatırımcılarına

- teminatlandırılmış güvenli yapı ve
- çeşitlendirilmiş bir portföy ile
- yüksek getirili yatırım seçeneği sunar.

Kaynak Kuruluşu

- aktif-pasif yönetimi sağlamak
- bilançoyu likit hale getirmek
- düşük maliyetli alternatif fon kaynağı sağlamak gibi avantajlar sunar.

- VDMK'a konu olabilecek varlıklar; tüketici kredileri, finansal kiralama sözleşmelerinden doğan alacaklar ve finansal kuruluşlar hariç mal ve hizmet üretimi faaliyetinde bulunan anonim ortaklıkların müşterilerine yaptıkları faturalı satışlardan kaynaklanan senede veya teminata bağlanmış ticari alacakları olabilir.
- VDMK menkul kıymetleştirilmiş bir yatırım aracıdır ve her VDMK'ın ISIN kodu vardır. Bu yönüyle, pratikte yatırımcı açısından bir tahvil-bono alımından farkı yoktur.
- SPK'nın nitelikli yatırımcı tanımına uygun müşterilere satılmaktadır.
- VDMK'a konu varlık havuzu kalitesinin artırılması amacıyla
 - Sigorta, garanti, teminat mektubu veya diğer bir garanti yöntemi kullanılmasını teminen sözleşme yapılabilir,
 - Genel bankacılık teamüllerine uygun şekilde, fonun toplam yükümlülüklerinden daha yüksek miktarda ilave teminat alınabilir.

VDMK ile İlgili Tanımlar

Varlık Finansmanı Fonu (VFF): varlığa dayalı menkul kıymetler karşılığında toplanan paralarla, VDMK sahipleri hesabına inançlı mülkiyet esaslarına göre fon içtüzüğü ile kurulan ve tüzel kişiliği olmayan malvarlığıdır.

Kaynak Kuruluş: Varlıklarını Fon portföyüne devreden tüzel kişi, kurum ve kuruluşlardır.

Kurucu: Bankalar, finansal kiralama ve finansman kuruluşları ve geniş yetkili aracı kurumlar VFF kurma yetkisine sahiptir.

Hizmet Sağlayıcı: Fon portföyünde yer alan varlıkların günlük idaresinden sorumlu olan, Kurucu veya Kaynak kuruluş niteliğini haiz diğer bir kuruluştur. Alacakların günlük idaresi, tahsil, takip ve Fon hesaplarına aktarılması gibi işlemlerden sorumludur.

Operasyon Sorumlusu: Fon Kurulu'nun sorumluluğu kapsamındaki işleri, Fon'un muhasebe sistemi, belge kayıt düzeni, ihraca ilişkin belgelerin hazırlanması, yatırımcıların bilgilendirilmesi gibi işleri üstlenmektedir.

Fon Kurulu: Kurucu, her fon için 3 kişiden oluşan bir fon kurulunu yönetim kurulu kararıyla atar. Fon kurulu üyelerinden en az birinin bağımsız üye olması ve en az bir üyenin de Kurulun lisanslamaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı belgesine sahip olması zorunludur.

PASHA Yatırım Bankası A.Ş. ("PASHA"), Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından yetkilendirilmiş ve regüle edilmiş bir kurumdur. Varlık Finansmanı Fonu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından regüle edilmiş bir yapıdır. Bu sunum ya da rapor bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olup içeriğinde ki bilgiler kesinlikle gizli olarak kabul edilmelidir. Hiçbir şekilde kısmen ya da tamamen çoğaltılamaz, kopyalanamaz, amacı dışında kullanılamaz ve içeriğinde yer alan hiçbir bilgi üçüncü kişiler ile PASHA'nın ön izni olmadan hiçbir şekilde paylaşılamaz. Bu sunum ya da raporda yer alan bilgiler eksiksiz olduğu iddiasında değildir ve değişikliğe uğrayabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler her hangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özeni göstermelisiniz. Burada yer alan görüşlere güvenerek işlem yapmanız durumunda uğranacak zararlardan PASHA sorumlu değildir.