

## WPROWADZENIE

EQUES Investment TFI SA we współpracy z NAVI LEX Sp. z o.o. utworzyło EQUES DEBITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandardyzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.

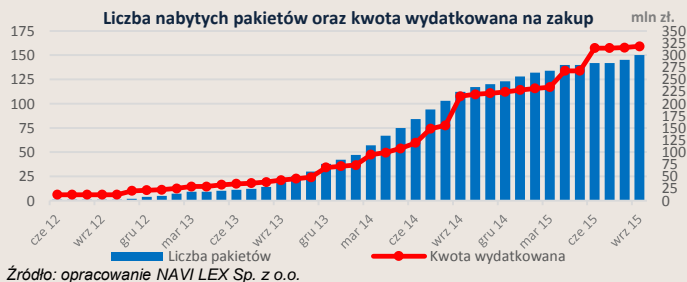


- EQUES DEBITUM FIZ NFS jest funduszem sekurytyzacyjnym nabywającym z dyskontem portfele nieobsługiwanych wierzytelności masowych (detaicznych).
- EQUES DEBITUM FIZ NFS został zarejestrowany 25 kwietnia 2012 roku, a 13 czerwca 2012 r. nabył pierwszą pulę wierzytelności.
- Fundusz osiągnął stopę zwrotu 8,69%\* w ostatnich 4 kwartałach i 40,18% od początku działalności.

\* Zmiana w ostatnich 4 pełnych kwartałach tj. od 01.10.2014 r. do 30.09.2015 r.

## EQUES DEBITUM FIZ NFS – INFORMACJE O FUNDUSZU

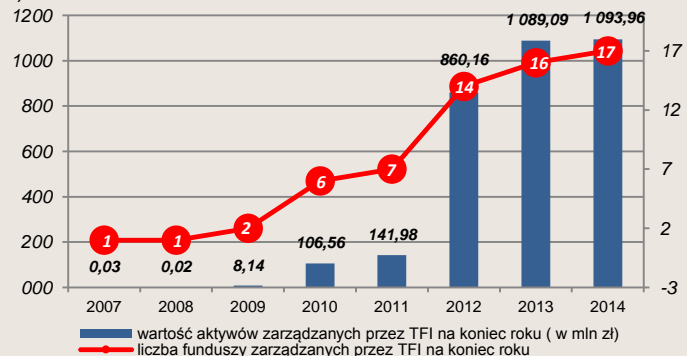
- EQUES DEBITUM FIZ NFS rozpoczął działalność operacyjną 6 czerwca 2012 r.
- Fundusz przeprowadził dotąd z powodzeniem 24 emisje certyfikatów, a jego aktywa netto przekroczyły wartość 280 mln zł.
- Dzięki tak wysokim aktywom Fundusz uzyskał na rynku wierzytelności pozycję rzetelnego i wypłacalnego kontrahenta o znaczącym potencjale. To z kolei umożliwia rozmowy na temat nabywania wierzytelności poza przetargiem od uznanych zbywców w ramach umów ramowych. Na podstawie takich umów Fundusz może nabywać wierzytelności lepszej jakości, pochodzące z bieżącej działalności, często za ceny niższe niż te osiągane na standardowych przetargach.
- Łączna wartość roszeń w nabytych portfelach wynosi blisko 1,6 mld zł, co plasuje Fundusz w czołówce nabywców w Polsce.



Źródło: opracowanie NAVI LEX Sp. z o.o.

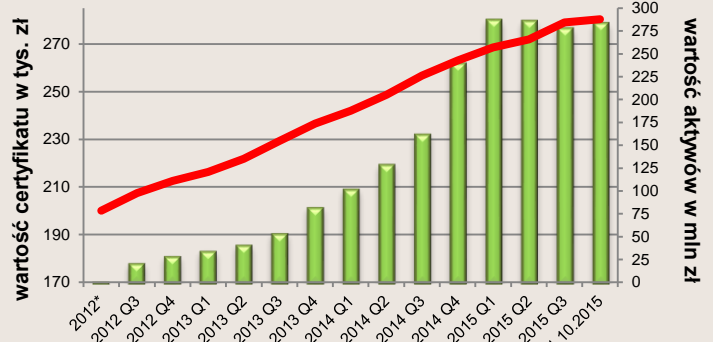
## EQUES INVESTMENT TFI SA

- EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego od kwietnia 2007 r.
- Historycznie wyspecjalizowane w funduszach zamkniętych, dedykowanych wąskiemu gronu zamożnych Inwestorów.
- Od maja 2012 roku oferta TFI systematycznie powiększa się o nowe produkty przeznaczone szerszemu gronu Inwestorów:
  - EQUES SFIO – parasol z 4 subfunduszami,
  - EQUES Debitum FIZ Niestandardyzowany Fundusz Sekurytyzacyjny – inwestujący w wierzytelności,
  - EQUES Total Return FIZ – fundusz absolutnej stopy zwrotu,
  - EQUES Fotovoltaica FIZ – inwestujący w funkcjonujące farmy fotowoltaiczne w Czechach i na Słowacji.
- Aktywa pod zarządzaniem TFI stale rosną – na koniec 2014 r. wynosiły ponad 1,09 mld zł.



**Zastrzeżenie prawne.** Materiał ma charakter informacyjny i promocyjny. Nie stanowi on oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny, nie stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego ani udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”), chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Wymagane prawem informacje, w tym: opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem certyfikatów, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających Fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są w statucie Funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych. Osoby zainteresowane nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny zapoznać się z tymi dokumentami. Statut Funduszu (zawierający m.in. stawki opłat manipulacyjnych) dostępny jest na stronie internetowej Towarzystwa [www.eitfi.pl](http://www.eitfi.pl), w jego siedzibie i w oddziale w Warszawie. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. EQUES Debitum FIZ Niestandardyzowany Fundusz Sekurytyzacyjny nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w tym materiale i oparte są na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne Funduszu wiąże się z ryzykami, a Uczestnik powinien być świadomy, że w przypadku zainwestowania środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Funduszu i jest uzależniona od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w Fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Materiał chroniony jest prawem autorskim, a prawa autorskie do materiału przysługują EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.

## EQUES DEBITUM FIZ NFS – ZMIANA WARTOŚCI CERTYFIKATU



\* Pierwsza emisja      Wartość aktywów      Wartość certyfikatu

Źródło: opracowanie własne

	2012*	2012**	2013	2014	2015H1	2015Q3	31.10.15
<b>Wartość certyfikatu (w tys. zł)</b>	200,00	212,53	236,59	262,99	271,86	278,98	<b>280,37</b>
<b>Rentowność narastająca</b>	n/d	6,26%	18,29%	31,50%	35,93%	39,49%	<b>40,18%</b>
<b>Zmiana w okresie</b>	n/d	6,26%	11,32%	11,16%	3,37%	2,62%	<b>0,50%</b>
<b>Wartość aktywów (w tys. zł)</b>	200	28 478	81 622	238 803	284 905	276 751	<b>282 611</b>

\* Pierwsza emisja

\*\* Zmiana od początku działalności funduszu, tj. od 07.05.2012 r. do 31.12.2012 r.

Źródło: opracowanie własne

## RYNEK WIERZYTELNOŚCI – PERSPEKTYWY ROZWOJU

### Inicjatorzy procesów sprzedaży wierzytelności masowych:

- **Podmioty bankowe** – wykazują większą skłonność do sprzedaży portfeli, co jest spowodowane rosnącymi wymogami regulacyjnymi i koniecznością poprawy wskaźników finansowych oraz pogarszaniem się jakości portfela kredytów bankowych. Portfele bankowe stanowią większość z dostępnych na rynku (ponad 90% w odniesieniu do wartości).
- **Podmioty telekomunikacyjne** - w 2015 roku wartość rynku portfeli telekomunikacyjnych szacowana jest na kwotę ponad 1 mld zł.
- **Podmioty z sektora B2C** - podmioty z branży ubezpieczeniowej, utilities – dostawcy energii, usług komunalnych, dostawcy usług TV oraz podmioty z sektora finansowego, w tym głównie firmy pożyczkowe (przewiduje się, że wraz ze wzrostem tempa sprzedaży pożyczek, w sektorze tym znacznie wzrośnie wolumen wierzytelności przeznaczonych do sprzedaży).

### Czynniki rozwoju rynku portfeli wierzytelności masowych:

- Wzrost poziomu zadłużenia sektora prywatnego, zobowiązanego wobec podmiotów bankowych, parabankowych, telekomunikacyjnych, świadczących usługi B2C.
- Rosnąca skłonność banków do sprzedaży portfeli wierzytelności detaicznych, co jest spowodowane przede wszystkim rosnącymi wymogami regulacyjnymi.
- Znaczny wzrost sprzedaży pożyczek konsumenckich przez firmy pożyczkowe.
- Zwiększająca się szkodowość wśród wierzytelności detaicznych we wczesnym stadium obsługi.
- Zwiększenie zaufania zbywców do sprzedaży (także regularnych) portfeli wierzytelności masowych.
- Ujednolicenie standardów na rynku wierzytelności nieregularnych i regularnych.
- Zwiększony popyt (ilość dostępnego kapitału przeznaczonego na nabycie portfeli) kreujący większą podaż.
- Zwiększenie outsourcingu usług z zakresu zarządzania wierzytelnościami.
- Rosnąca podaż wierzytelności „świeżych”, w trakcie egzekucji.
- Otwierające się nowe obszary rynku: wierzytelności hipoteczne i MŚP.

### Sprzedaż pakietów wierzytelności do funduszy sekurytyzacyjnych:

- Banki, operatorzy telekomunikacyjni oraz przedsiębiorstwa użyteczności publicznej sprzedają portfele nieobsługiwanych kredytów, pożyczek i należności („portfele wierzytelności”)
- Sprzedaż wierzytelności przez banki odbywa się do funduszy sekurytyzacyjnych, co jest warunkiem realizacji straty podatkowej przez bank.



## RYNEK WIERZYTELNOŚCI W POLSCE

### Rynek wierzycielności w liczbach

40,94 mld zł	1,1 mld zł	2,38 mln	17 214 zł
łączna kwota zaległych płatności na koniec grudnia 2014 r.	o tyle wzrosło zaległe zadłużenie w stosunku do 2013 r.	liczba klientów podwyższonego ryzyka, którzy nie regulują zobowiązań w terminie	średnie zaległe zadłużenie Polaka

Źródło: Biuro Informacji Gospodarczej InfoMonitor SA, Raport InfoDług - Polskie regiony styczeń 2015

## WIERZYTELNOŚCI – ATRAKCYJNE AKTYWA

- Atrakcyjna stopa zwrotu** – stopa zwrotu z Funduszu od początku działalności wynosi 40,18%\*.
- Możliwość skutecznego prognozowania stopy zwrotu** – dzięki określonej cenie, za którą nabywany jest portfel wierzycielności oraz na podstawie doświadczenia w wycenie i odzyskiwaniu wierzycielności, z dużą dokładnością można określić przyszłą stopę zwrotu z inwestycji.
- Powtarzalność wyników** – stali oferenci, stosujący stabilne systemy oceny kredytobiorców oraz restrykcyjne rekomendacje KNF, skutkują tym, że portfele wierzycielności sprzedawane przez banki mają przewidywalną jakość; ponadto chcąc dokonywać systematycznych transakcji na rynku, banki nie mogą pozwolić sobie na ryzyko reputacyjne.
- Wynik funduszu niezależny od koniunktury na rynkach** – brak bezpośredniego wpływu koniunktury na giełdzie na wynik funduszu.
- Wynik niezależny od przepływów spekulacyjnych** – stopa zwrotu funduszu jest pochodną know-how oraz doświadczenia towarzystwa i serwisa.
- Źródło dywersyfikacji portfela** – źródło wyników oraz przedmiot inwestycji czynią z funduszu atrakcyjne narzędzie dywersyfikacji portfela inwestora.
- Realne i zdyspersyfikowane aktywa** – fundusz nabywa portfele detaliczne masowe – aktywem funduszu są dziesiątki tysięcy tytułów egzekucyjnych – realne niefinansowe aktywa.
- Automatyczna realizacja zysku** – spłaty na bieżąco amortyzują aktywo, które stopniowo zamienia się w gotówkę.
- Inwestycja średnioterminowa** – Inwestor uzyskuje dostęp do środków już po roku, poprzez możliwość umorzenia certyfikatu; sprzedaż certyfikatu na rynku wtórnym możliwa jest w dowolnym momencie.

\* Stopa zwrotu w okresie od 07.05.2012 do 31.10.2015 r. Fundusz rozpoczął działalność operacyjną w czerwcu 2012 r.

## ZARZĄDZAJĄCY – KANCELARIA NAVI LEX SP. Z O.O.

- Kancelaria NAVI LEX Sp. z o.o. (należąca do Grupy Kapitałowej Hoist Finance, europejskiego gracza obecnego w 9 krajach) zajmuje się **wyceną, nabywaniem oraz serwisowaniem portfeli wierzycielności masowych**, świadcząc komplementarne usługi związane z zarządzaniem na zlecenie inwestora.
- NAVI LEX Sp. z o.o. obsługuje należności na wszystkich etapach postępowania windykacyjnego (**specjalizacja - windykacja prawna**).
- NAVI LEX Sp. z o.o. posiada **licencję Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzycielnościami funduszy sekurytyzacyjnych**.
- NAVI LEX Sp. z o.o. skupia kadrę managerską mającą kilkunastoletnie doświadczenie zdobyte podczas zarządzania wierzycielnościami masowymi największych firm windykacyjnych oraz profesjonalny zespół wykwalifikowanych pracowników.
- W roku 2014 NAVI LEX Sp. z o.o. uczestniczyła w przetargach na **ponad 300 portfeli wierzycielności na rynku pierwotnym i wtórnym o wartości nominalnej ponad 14 mld zł**.
- W latach 2012 – 2014 liczba spraw obsługiwanych przez NAVI LEX Sp. z o.o. wzrosła z 274 tys. **do ponad 1,2 mln**, przy jednoczesnym wzroście wartości nominalnej obsługiwanych pakietów z niespełna 545 mln zł (na koniec 2011 r.) **do ponad 4 mld zł** (na koniec grudnia 2014 r.).

## PRZEWAGI KONKURENCYJNE - MODEL WINDYKACJI PRAWNEJ EQUES DEBITUM FIZ NFS VS. PROCES STANDARDOWY

### Efektywny model windykacji prawnej:

- już w pierwszym miesiącu wszystkie lub zdecydowana większość spraw z portfela jest kierowana na drogę sądową,
- działania polubowne (wysyłka listów, sms oraz działalność call-center) prowadzone są równoległe jako uzupełnienie działań prawnych,
- dzięki temu można oczekiwać zdecydowanie szybszych oraz nieco wyższych zwrotów niż w procesie standardowym, szczególnie w pierwszych dwóch pierwszych latach.

### Dedykowany, innowacyjny system IT, wspierający proces windykacji:

- stale rozwijany, modyfikowany i dostosowywany do potrzeb firmy,
- współpracujący z systemem Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU).

### Optymalizacja procesu windykacji poprzez:

- spójny proces biznesowy, powodujący, że wierzycielności przebywają przez cały okres w stabilnym jednorodnym procesie,
- unikatowe know-how wycen portfeli w opracowaniu o zaawansowane modele statystyczne,
- proces call center - oparty o dwa zespoły: aktywacji (zespół i standardy rozmów przygotowane pod kątem uruchomienia spłat z wierzycielności dotąd niespłacanych) oraz utrzymania (celem zespołu jest monitoring oraz pomoc dłużnikom spłacającym, by w możliwie najkrótszy i dogodny sposób mogli uregulować zadłużenie), wynagradzane w oparciu o systemy motywacyjne.

## PARAMETRY FUNDUSZU EQUES DEBITUM FIZ NFS

<b>Czas trwania funduszu</b>	<b>Neograniczony</b>
<b>Cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego</b>	Cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego jest ustalana w oparciu o wycenę certyfikatu inwestycyjnego na 7 dni przed emisją z uwzględnieniem prognozowanych zmian wartości certyfikatu do dnia dokonania przydziału certyfikatów
<b>Minimalna wysokość inwestycji</b>	Równowartość ceny emisyjnej 1 certyfikatu inwestycyjnego
<b>Wykup certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>Co kwartał</b> (pierwszy wykup po 12 miesiącach od dnia nabycia certyfikatów) – ograniczony, Fundusz może wykupić jednorazowo do 10% ogólnej liczby certyfikatów, przy czym nie więcej niż 20% ogólnej liczby certyfikatów rocznie. Ogólna liczba certyfikatów jest ustalana wg stanu na dzień 31 grudnia roku poprzedzającego wykup. <b>Co 4 lata</b> – nieograniczony, bez opłaty za wykup
<b>Wynagrodzenie za zarządzanie</b>	<b>Stale:</b> 3,5% rocznie <b>Zmienne:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>0%, gdy zysk wynosi do 15% rocznie</li> <li>25% od zysku ponad 15%, gdy zysk wynosi od 15% do 20% rocznie</li> <li>33% od zysku ponad 20%, gdy zysk wynosi ponad 20% rocznie (w przedziale zysku 15-20% naliczane jest 25% opłaty)</li> </ul>
<b>Opłata dystrybucyjna</b>	3% ceny emisyjnej certyfikatu inwestycyjnego za każdy certyfikat inwestycyjny
<b>Opłata za wykup</b>	Bez opłat co 4 lata 2% ceny wykupu certyfikatu inwestycyjnego za każdy certyfikat inwestycyjny przy wykupie kwartalnym

## KONTAKT

### EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

#### Oddział w Warszawie:

Plac Bankowy 1  
00-139 Warszawa  
tel. (+ 48) 22 379 46 00  
fax. (+ 48) 22 379 46 10  
[www.eitfi.pl](http://www.eitfi.pl)