

WPROWADZENIE

EQUES DEBITUM FIZ NFS – ZMIANA WARTOŚCI CERTYFIKATU

Eques Investment TFI SA we współpracy z Navi Group SA utworzyło EQUES DEBITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.



- EQUES DEBITUM FIZ NFS jest funduszem sekurytyzacyjnym nabywającym z dyskontem portfele przeterminowanych wierzytelności masowych (detaicznych).
- EQUES DEBITUM FIZ NFS został zarejestrowany 25 kwietnia 2012 r., a 13 czerwca 2012 r. nabył pierwszą pulę wierzytelności.
- Fundusz osiągnął stopę zwrotu 3,36%* za ostatni kwartał i 16,81% od początku działalności.

* Zmiana dotyczy ostatniego pełnego kwartału.

EQUES DEBITUM FIZ NFS – INFORMACJE O FUNDUSZU

- EQUES DEBITUM FIZ NFS rozpoczął działalność operacyjną 6 czerwca 2012 r.
- Fundusz przeprowadził dotąd z powodzeniem 10 emisji certyfikatów, a jego aktywa netto przekroczyły wartość 71 mln zł.
- Za pierwsze pozyskane środki w wys. ok 13 mln zł w czerwcu 2012 r. Fundusz nabył pierwszą pulę wierzytelności telekomunikacyjnych (Portfel nr 1).
- Dzięki coraz wyższym aktywom rośnie pozycja i rozpoznawalność Funduszu na rynku wierzytelności jako 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 za lepsze niż na przetargach ceny, wierzytelności „świeże”, pochodzące z bieżącej działalności (w marcu br. zostały już zrealizowane pierwsze transakcje w tym modelu, w ramach umowy z jednym z banków).
- Łączna wartość roszczeń w nabytych portfelach wynosi blisko 285 mln zł, co plasuje Fundusz w pierwszej piętnastce nabywców w Polsce.

Portfel nr 1

(ponad 36 tys. spraw; śr. wartość sprawy ok. 1,2 tys. zł)

| | Q3 2012 | Q4 2012 | Q1 2013 | 1.04-25.06.2013 | Łącznie |
|---------------------------|---------|---------|---------|-----------------|---------|
| Sprawy spłacone | 781 | 899 | 1031 | 825 | 3536 |
| Wysłane listy | 92632 | 9466 | 2919 | 1938 | 106955 |
| Telefony | 271436 | 390605 | 120678 | 26691 | 809410 |
| Kontakty z dłużnikiem | 10241 | 10337 | 3636 | 1669 | 25883 |
| Deklaracje | 2516 | 2053 | 691 | 333 | 5593 |
| Sprawy pozwane | 30016 | - | - | - | 30016 |
| Wnioski egzekucyjne | 39 | 5236 | 9517 | 12596 | 27388 |
| Aktywne egzekucje | 37 | 4971 | 6055 | 6886 | 17949 |
| Nieaktywne egzekucje: | 2 | 265 | 3462 | 5710 | 9439 |
| - Wierzytelności spłacone | - | 116 | 679 | 748 | 1543 |
| - Egzekucje bezskuteczne | 1 | 97 | 2567 | 4830 | 7495 |
| - Zgon dłużnika/inne | 1 | 52 | 216 | 132 | 401 |

Źródło: opracowanie Navi Group

EQUES INVESTMENT TFI SA

- Eques Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (do maja 2012 r. funkcjonujące pod nazwą Plejada TFI SA) uzyskało zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności w kwietniu 2007 r.
- Łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo na koniec listopada 2013 r. wyniosła ponad 1,10 mld zł.
- Towarzystwo posiada wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu wyspecjalizowanych funduszy inwestycyjnych, dotychczas dedykowanych wąskiemu gronu zamożnych inwestorów.
- W dotychczasowych działaniach Towarzystwo koncentrowało się na zarządzaniu funduszami prowadzącymi działalność inwestycyjną w zakresie branż mniej wrażliwych na spowolnienie koniunktury gospodarczej, w tym ekologii (energia odnawialna) oraz sekurytyzacji.
- Dzięki odpowiedniemu doborowi partnerów udało się nam stworzyć dojrzałą i skalowalną organizację, posiadającą wszelkie kompetencje w zakresie organizacji uczestnictwa Funduszu w obrocie wierzytelnościami i ich skutecznej windykacji.
- Eques Investment TFI SA rozszerza działalność o ofertę produktów inwestycyjnych dostępnych dla szerokiego grona Inwestorów, opartą na idei aktywnego zarządzania majątkiem. Od maja 2012 r. działa EQUES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w którego skład wchodzi następujące subfundusze:
 - EQUES Akcji
 - EQUES Aktywnej Alokacji
 - EQUES Obligacji
 - EQUES Pieniężny



Źródło: opracowanie własne

* Zmiana od początku działalności funduszu, tj. od 07.05.2012 r. do 30.06.2012 r.

| | 2012* | 2012 Q2 | 2012 Q3 | 2012 Q4 | 2013 Q1 | 2013 Q2 | 2013 Q3 | 01.10 – 21.11.2013 |
|----------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------|
| Wartość certyfikatu (w tys. zł)* | 200,00 | 198,70 | 207,42 | 212,53 | 216,37 | 221,81 | 229,27 | 233,62 |
| Rentowność narastająco | n/d | -0,65% | 3,71% | 6,26% | 8,18% | 10,91% | 14,64% | 16,81% |
| Zmiana w okresie | n/d | -0,65% | 4,39% | 2,12% | 1,81% | 2,52% | 3,36% | 1,90% |
| Wartość aktywów (w tys. zł) | 200,00 | 13 312,96 | 20 949,29 | 28 478,79 | 34 186,27 | 40 813,25 | 53 421,95 | 71 956,23 |

* Zmiana od początku działalności funduszu, tj. od 07.05.2012 r. do 30.06.2012 r.

Źródło: opracowanie własne

RYNEK WIERZYTELNOŚCI – PERSPEKTYWY ROZWOJU

Inicjatory procesów sprzedaży wierzytelności masowych:

- **Podmioty bankowe** - o większej skłonności do sprzedaży portfeli, a także zwiększającym się potencjale spraw. W 2013 r. wartość nominalna planowanych transakcji powinna przekroczyć 8 mld złotych. Portfele bankowe stanowią większość z dostępnych na rynku (ponad 90% w odniesieniu do wartości).
- **Podmioty telekomunikacyjne** - w 2013 r. wartość rynku portfeli telekomunikacyjnych szacowana jest na kwotę zbliżoną do wolumenu osiągniętego w roku 2012, tj. 0,8 mld zł.
- **Podmioty z sektora B2C** - (podmioty z branży ubezpieczeniowej, utilities – dostawcy energii, usług komunalnych, podmioty parabankowe, w tym firmy pożyczkowe, dostawcy usług TV).

Czynniki rozwoju rynku portfeli wierzytelności masowych:

- Wzrost poziomu zadłużenia sektora prywatnego, zobowiązanego wobec podmiotów bankowych, parabankowych, telekomunikacyjnych, świadczących usługi B2C.
- Zwiększająca się szkodowość wśród wierzytelności detaicznych we wczesnym stadium obsługi.
- Zwiększenie zaufania zbywców do sprzedaży (także regularnych) portfeli wierzytelności masowych.
- Tworzenie standardów rynku dla NPL (non-performing loans) warunkujących transakcje i ich regularność.
- Zwiększony popyt (ilość dostępnego kapitału przeznaczonego na nabycie portfeli) kreujący większą podaż.
- Zwiększenie outsourcingu usług z zakresu zarządzania wierzytelnościami.
- Zadłużenie społeczeństwa, z wyłączeniem zobowiązań hipotecznych, przewyższające kwotę 200 mld złotych.
- Zakładany wzrost zadłużenia społeczeństwa w latach 2011-2014 – łącznie o blisko 30%.
- Znaczący wzrost sprzedaży pożyczek konsumenckich w sektorze parabankowym.

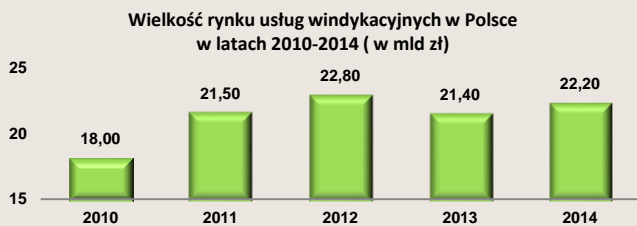
Sprzedaż pakietów wierzytelności do funduszy sekurytyzacyjnych:

- 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 wierzytelności w latach 2010 - 2014 odznacza się tendencją wzrostową.



Po okresie względnej stabilizacji na początku 2012 r. ponownie szybciej rośnie liczba zaległych płatności.

Zagospodarowanie rynku wierzytelności w Polsce szacowana wartość całego rynku - ok. 100 mld zł



■ wierzytelności zagospodarowane ■ wierzytelności niezagospodarowane

Źródło: BIG InforMonitor, Raport „InfoDług” - październik 2012 r.; IBnGR

WIERZYTELNOŚCI – ATRAKCYJNE AKTYWA

- Atrakcyjna stopa zwrotu** – stopa zwrotu z Funduszu od początku działalności wynosi 16,81%*.
- Możliwość skutecznego prognozowania stopy zwrotu** – dzięki określonej cenie, za którą nabywany jest portfel wierzytelności oraz na podstawie doświadczenia w wycenie i odzyskiwaniu wierzytelności, 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 wierzytelności 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 serwisera – nie ma cech gry losowej, które towarzyszą inwestycjom giełdowym.
- Źródło dywersyfikacji portfela** – źródło wyników oraz przedmiot inwestycji czynią z funduszu atrakcyjne narzędzie dywersyfikacji portfela inwestora.
- Realne i zdywersyfikowane aktywa** – fundusz nabywa portfele detaliczne masowe – aktywem funduszu są dziesiątki tysięcy tytułów egzekucyjnych – realne niefinansowe aktywa.
- Ograniczone ryzyko niewypłacalności** – fundusz nabywa portfele wierzytelności z dużym dyskontem do nominalnej ceny, co oznacza, że strata z tytułu „bankructwa” została zrealizowana przez bank sprzedający wierzytelności.
- Automatyczna realizacja zysku** – spłata wierzytelności przez dłużników stanowi naturalny mechanizm uwalniania gotówki, co pozwala na realizację zysków w trakcie trwania funduszu.
- Inwestycja średnioterminowa** – Inwestor uzyskuje dostęp do środków już po roku, poprzez możliwość umorzenia certyfikatu; sprzedaż certyfikatu na rynku wtórnym możliwa jest w dowolnym momencie.

*Fundusz rozpoczął działalność operacyjną 06.06.2012 r.

ZARZĄDZAJĄCY – GRUPA KAPITAŁOWA NAVI GROUP SA

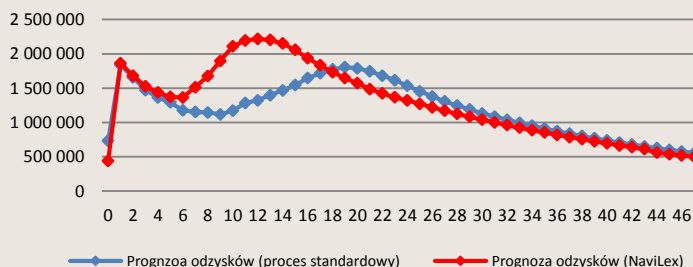
- Grupa Kapitałowa NAVI GROUP to grupa spółek zajmujących się wyceną, nabywaniem oraz serwisowaniem portfeli wierzytelności masowych, świadcząc komplementarne usługi związane z zarządzaniem na zlecenie inwestora.
- Spółki Grupy obsługują należności na wszystkich etapach postępowania windykacyjnego (specjalizacja - windykacja prawna).
- Kancelaria Prawna Navi Lex sp. k. należąca do Grupy Kapitałowej NAVI GROUP SA posiada licencję Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.
- Grupa Kapitałowa NAVI GROUP skupia kadrę managerską mającą kilkunastoletnie doświadczenie zdobyte podczas zarządzania wierzytelnościami masowymi największych firm windykacyjnych oraz banków.
- W roku 2013 NAVI GROUP SA wyceniła łącznie ponad 130 portfeli wierzytelności o wartości nominalnej ponad 8,5 mld zł.
- W latach 2012 – 2013 liczba spraw obsługiwanych przez NAVI GROUP SA wzrosła z 274 tys. do 800 tys., przy jednoczesnym wzroście wartości nominalnej obsługiwanych pakietów z niespełna 545 mln zł (na koniec 2011 r.) do ponad 2,85 mld zł (na koniec sierpnia 2013 r.).
- Podstawę działalności firmy stanowi zespół wykwalifikowanych pracowników, pracujący na dedykowanym oprogramowaniu IT, stale rozwijanym i modyfikowanym pod potrzeby firmy oraz wykorzystaniu Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU).

MODEL WINDYKACJI PRAWNEJ VS. STANDARDOWY

- * Model proponowany przez Navi Lex różni się od proponowanego przez konkurencję
- * Konkurencja przez pierwsze miesiące nastawiona jest na działania polubowne
- * Navi Lex już w pierwszym miesiącu kieruje całość portfela na drogę sądową (EPU)
- * Równoległe z działaniami prawnymi prowadzone są działania polubowne (wysyłka listów, sms oraz działalność call-center)

Dzięki temu, inwestor może liczyć na zdecydowanie szybsze oraz nieco wyższe zwroty niż w procesie standardowym (o ok. 4%), szczególnie w pierwszych dwóch latach - co ma znaczenie w zwrotach IRR (tabela nr 1)

Prognoza odzysków - model NaviLex vs. proces standardowy



| | Proces standardowy | Proces Navi Lex |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Portfel bankowy – wartość nominalna | 160 000 000 | 160 000 000 |
| Prognozowany odzysk (7lat) | 66 713 503 | 69 593 215 |
| Skuteczność | 44,48% | 46,40% |
| Prognoza odzysków (12 miesięcy) | 15 402 488 | 19 069 075 |
| Prognoza odzysków (18 miesięcy) | 24 497 961 | 31 468 643 |
| Prognoza odzysków (24 miesiące) | 34 906 523 | 40 699 289 |
| IRR | 37% | 45% |
| BEP | 27 | 22 |
| Cash on cash gross | 2.62 | 2.73 |
| Cash on cash net | 1.9 | 2.02 |

Źródło: opracowanie Navi Group SA

PARAMETRY FUNDUSZU EQUES DEBITUM FIZ NFS

| | |
|---|--|
| Czas trwania funduszu | Nieograniczony |
| Cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego | Cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego jest ustalana w oparciu o wycenę certyfikatu inwestycyjnego na 7 dni przed emisją |
| Minimalna wysokość inwestycji | Równowartość ceny emisyjnej 1 certyfikatu inwestycyjnego |
| Wypuk certyfikatów inwestycyjnych | Co kwartał (pierwszy wykup po 12 miesiącach od dnia nabycia certyfikatów) – ograniczony, Fundusz jednorazowo wykupuje nie więcej niż do 10% wszystkich istniejących certyfikatów i 20% ogólnej liczby certyfikatów rocznie. |
| Wynagrodzenie za zarządzanie | Co 4 lata – nieograniczony, bez opłaty za wykup Stale: 3,5% rocznie Zmienne: <ul style="list-style-type: none"> 0%, gdy zysk wynosi do 15% rocznie 25% od zysku ponad 15%, gdy zysk wynosi od 15% do 20% rocznie 33% od zysku ponad 20%, gdy zysk wynosi ponad 20% rocznie (w przedziale zysku 15-20% naliczane jest 25% opłaty) |
| Opłata dystrybucyjna | 3% ceny emisyjnej certyfikatu inwestycyjnego za każdy certyfikat inwestycyjny |
| Opłata za wykup | Bez opłat co 4 lata 2% ceny wykupu certyfikatu inwestycyjnego za każdy certyfikat inwestycyjny przy wykupie kwartalnym |

KONTAKT

Eques Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Biuro w Warszawie:

ul. Wspólna 35 lok. 2

00-519 Warszawa

tel. (+ 48) 22 379 46 00

fax. (+ 48) 22 379 46 10

www.eitfi.pl