

WPROWADZENIE

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

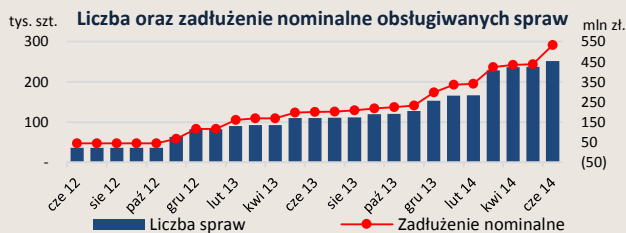


- **EQUES DEBITUM FIZ NFS** jest funduszem sekurytyzacyjnym nabywającym z dyskontem portfele nieobsługiwanych wierzytelności masowych (detałicznych).
- **EQUES DEBITUM FIZ NFS** został zarejestrowany 25 kwietnia 2012 roku, a 13 czerwca 2012 r. nabył pierwszą pulę wierzytelności.
- Fundusz osiągnął stopę zwrotu 12,11%* w ostatnich 12 miesiącach i 24,34% od początku działalności.

* Zmiana w ostatnich czterech pełnych kwartałach tj. od 01.07.2013 do 30.06.2014

EQUES DEBITUM FIZ NFS – INFORMACJE O FUNDUSZU

- **EQUES DEBITUM FIZ NFS** rozpoczął działalność operacyjną 6 czerwca 2012 r.
- Fundusz przeprowadził dotąd z powodzeniem 15 emisji certyfikatów, a jego **aktywa netto przekroczyły wartość 128 mln zł**.
- Za pierwsze pozyskane środki w wys. ok 13 mln zł w czerwcu 2012 r. Fundusz nabył pierwszą pulę wierzytelności telekomunikacyjnych.
- Dzięki coraz wyższemu aktywom rośnie pozycja i rozpoznawalność Funduszu na rynku wierzytelności jako 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 osiągnięte na standardowych przetargach.
- Łączna wartość roszczeń w nabytych portfelach wynosi blisko 550 mln zł, co plasuje Fundusz w czołówce nabywców w Polsce.

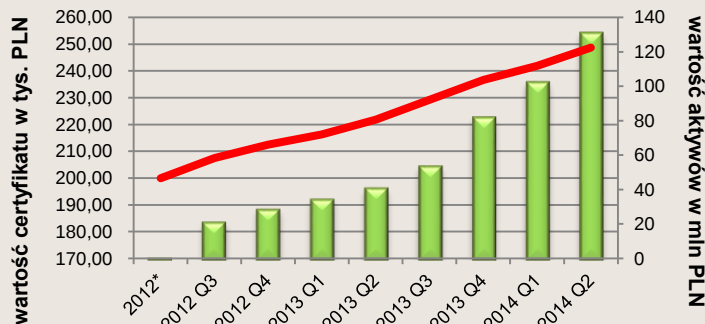


Źródło: opracowanie Navi Group

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 2013 r. wyniosła ponad 1,08 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**

EQUES DEBITUM FIZ NFS – ZMIANA WARTOŚCI CERTYFIKATU



* Pierwsza emisja — Wartość aktywów — Wartość certyfikatu (w tys. zł)

Źródło: opracowanie własne

	2012	2012 Q3*	2012 Q4	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2013 Q4	2014 Q1	2014 Q2
Wartość certyfikatu (w tys. zł)*	200,00	207,42	212,53	216,37	221,81	229,27	236,59	241,89	248,68
Rentowność narastająca	n/d	3,71%	6,26%	8,18%	10,91%	14,64%	18,29%	20,95%	24,34%
Zmiana w okresie	n/d	3,71%	2,46%	1,81%	2,52%	3,36%	3,19%	2,24%	2,81%
Wartość aktywów (w tys. zł)	200,00	20 949,29	28 478,79	34 186,27	40 813,25	53 421,95	81 621,90	101 836,26	128 567,63

* Zmiana od początku działalności funduszu, tj. od 07.05.2012 r. do 30.09.2012 r.
Źródło: opracowanie własne

RYNEK WIERZYTELNOŚCI – PERSPEKTYWY ROZWOJU

Inicjatorzy procesów sprzedaży wierzytelności masowych:

- **Podmioty bankowe** – wykazują większą skłonność do sprzedaży portfeli: w 2014 roku wartość nominalna planowanych transakcji może osiągnąć rekordowy poziom 10 mld złotych. Portfele bankowe stanowią większość z dostępnych na rynku (ponad 90% w odniesieniu do wartości).
- **Podmioty telekomunikacyjne** - w 2014 roku wartość rynku portfeli telekomunikacyjnych szacowana jest na kwotę zbliżoną do wolumenu osiągniętego w roku 2013, tj. 0,8 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:

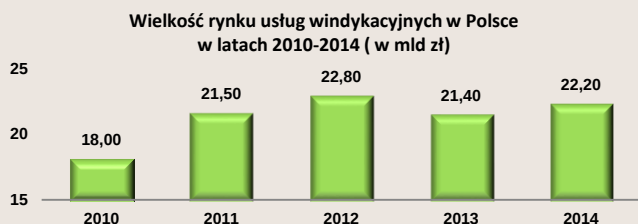
- Wzrost poziomu zadłużenia sektora prywatnego, zobowiązanego wobec podmiotów bankowych, parabankowych, telekomunikacyjnych, świadczących usługi B2C.
- Zakładany wzrost zadłużenia społeczeństwa w latach 2011-2014 – łącznie o blisko 30%.
- Znaczący wzrost sprzedaży pożyczek konsumenckich przez firmy pożyczkowe.
- Zwiększająca się szkodowość wśród wierzytelności detałicznych 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 przeznaczanego na nabycie portfeli) kreujący większą podaż.
- Zwiększenie outsourcingu usług z zakresu zarządzania wierzytelnościami.

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



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

WIERZYTELNOŚCI – ATRAKCYJNE AKTYWA

- Atrakcyjna stopa zwrotu** – stopa zwrotu z Funduszu od początku działalności wynosi 24,34%*.
- 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 serwisu – 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 dywersyfikowane 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 średniterminowa** – 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

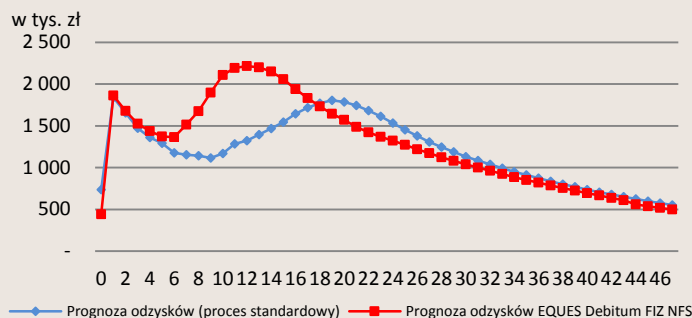
- Grupa Kapitałowa NAVI GROUP to grupa spółek zajmujących się **wyceną, nabywaniem oraz serwisowaniem portfeli wierzytelności masowych**, świadcząc komplementarne usługi związane z zarządzaniem na zlecenie inwestora.
- Spółki Grupy obsługują należności na wszystkich etapach postępowania windykacyjnego (**specjalizacja - windykacja prawna**).
- Kancelaria Prawna Navi Lex sp. k. należy 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 profesjonalny zespół wykwalifikowanych pracowników.
- W roku 2013 NAVI GROUP SA **wyceniła łącznie ponad 200 portfeli wierzytelności na rynku pierwotnym i wtórnym o wartości nominalnej ponad 11 mld zł**.
- W latach 2012 – 2013 liczba spraw obsługiwanych przez NAVI GROUP SA wzrosła z 274 tys. **do 840 tys.**, przy jednoczesnym wzroście wartości nominalnej obsługiwanych pakietów z niespełna 545 mln zł (na koniec 2011 r.) **do ponad 3,05 mld zł** (na koniec grudnia 2013 r.).

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

Unikalny model windykacji prawnej opartej w 100% na działalności e-sądów:

- już w pierwszym miesiącu wszystkie sprawy kierowane są na drogę sądową,
- działania polubowne (wysyłka listów, sms oraz działalność call-center) prowadzone są równolegle jako uzupełnienie działań prawnych,
- dzięki temu można oczekiwać zdecydowanie szybszych oraz nieco wyższych zwrotów niż w procesie standardowym, szczególnie w pierwszych dwóch pierwszych latach (wykres).

Poglądowy model prognozy odzysków – model EQUES Debitum FIZ NFS vs. proces standardowy



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 wierzytelności przebywają przez cały okres w stabilnym jednorodnym procesie,
- unikatowe know-how wyceny portfeli w opracowaniu o zaawansowane modele statystyczne,
- proces call center - budowany przez celowo konkurujące ze sobą zespoły, dedykowane obsłudze procesu sądowego i egzekucyjnego, wynagradzane w oparciu o systemy motywacyjne.

PARAMETRY FUNDUSZU EQUES DEBITUM FIZ NFS

Czas trwania funduszu	Neograniczony
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
Opłata dystrybucyjna	Stale: 3,5% rocznie
Opłata za wykup	Zmienne: 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)
	3% ceny emisyjnej certyfikatu inwestycyjnego za każdy certyfikat inwestycyjny
	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