

EQUES DEBITUM 2 FIZ NFS

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych:	EQUES Investment TFI S.A.
Serwisier:	Kancelaria NAVI Lex Sp. z o.o.
Fundusz Inwestycyjny:	EQUES DEBITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny (dalej FIZ)
Opis FIZ:	EQUES DEBITUM 2 FIZ NFS to fundusz sekurytyzacyjny, który ma na celu wypracowanie dodatknych stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Przeznaczony jest dla inwestorów, którzy akceptują ryzyko w zamian za możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków. Celem FIZ jest wzrost wartości aktywów dzięki wykorzystaniu strategii inwestycyjnej na rynku obrotu wierzytelnościami. FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Polityka inwestycyjna FIZ:	Fundusz EQUES DEBITUM 2 FIZ NFS zorientowany jest na osiąganiu stabilnych i powtarzalnych zysków poprzez nabywanie z dyskontem portfeli nieobsługiwanych wierzytelności masowych (detalicznych) od banków, firm telekomunikacyjnych i innych firm użyteczności publicznej.
Dane EQUES Investment TFI S.A.:	EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Siedziba: ul Chłopska 53, 80-350 Gdańsk Oddział w Warszawie: Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa http://www.eitfi.pl

Waluta:	Oplaty FIZ:	Ryzyko inwestycyjne FIZ:
PLN	Stałe: 4% rocznie zmienne: • 0%, gdy zysk wynosi do 6% rocznie, • 25% od zysku ponad 6%, gdy zysk wynosi od 6% do 8% rocznie, • 33% od zysku ponad 8%, gdy zysk wynosi ponad 8% rocznie.	wysokie

Definicje (zdefiniowane pojęcia zapisane zostały w niniejszej karcie informacyjnej wielką literą):

- Dłużne Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe;
- Portfel Inwestycji Płynnych** – część portfela inwestycyjnego FIZ obejmująca kategorie lokat określone w opisanej poniżej strategii inwestycyjnej w pkt 4-7;
- Portfel Wierzytelności** – część portfela inwestycyjnego FIZ obejmująca kategorie lokat określone w opisanej poniżej strategii inwestycyjnej w pkt 1-3;
- Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

Strategia inwestycyjna:

Aktywa EQUES DEBITUM 2 FIZ NFS mogą stanowić:

- Wierzytelności, które spełniają łącznie następujące warunki:
 - podmiotami zobowiązanymi są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz
 - opiewają na świadczenie pieniężne oraz
 - są denominowane w złotych lub walucie obcej oraz
 - są zbywalne;
- Papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które spełniają warunki określone w punkcie pkt 1 lit. a)-d);
- Prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, które spełniają warunki określone w pkt 1 lit. a)-d);
- Dłużne Papiery Wartościowe inne, niż wskazane w pkt 2;
- Jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego;
- Depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych;
- Instrumenty rynku pieniężnego.

Na zasadach określonych w Ustawie, FIZ może zawierać umowy o przekazywanie FIZ wszystkim świadczeń otrzymywanych przez inicjatora sekurytyzacji lub uprawnionego z sekurytyzowanych wierzytelności z określonej puli wierzytelności lub z określonych wierzytelności (umowy o subpartycypację), które spełniają warunki określone powyżej w pkt 1 lit. a).

FIZ może lokować aktywa w wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte, o ile są one zbywalne.

FIZ lokuje swoje aktywa w ramach:

- Portfela Wierzytelności;
- Portfela Inwestycji Płynnych.

Kryteria doboru aktywów:

Przy doborze lokat w ramach Portfela Wierzytelności, FIZ bierze pod uwagę następujące kryteria:

- rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu powstania wierzytelności i rodzaju wierzyciela,
- datę wymagalności wierzytelności i okres jej przekroczenia,

- historię spłat,
- termin przedawnienia wierzytelności,
- rodzaj dłużnika wierzytelności,
- możliwość windykacji świadczenia pieniężnego, którego wierzytelność dotyczy oraz prognozę dotyczącą skuteczności tej windykacji,
- sytuację makroekonomiczną,
- rodzaj zastosowanych zabezpieczeń.

W ramach Portfela Inwestycji Płynnych podejmowane decyzje inwestycyjne dokonywane są w celu optymalnej alokacji środków niezainwestowanych w ramach Portfela Wierzytelności. Podejmując decyzje o ulokowaniu środków w poszczególne kategorie lokat w ramach Portfela Inwestycji Płynnych, FIZ kieruje się przede wszystkim analizą zapotrzebowania FIZ na środki pieniężne (wynikającego z konieczności zaspokajania bieżących zobowiązań FIZ oraz planowanych inwestycji w ramach Portfela Wierzytelności), a także analizą relacji oczekiwanego zysku (stopy zwrotu) do ryzyka.

Przy doborze lokat w ramach **Portfela Inwestycji Płynnych**, FIZ bierze pod uwagę następujące kryteria:

- dla Dłużnych Papierów Wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego:
 - prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,
 - prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego;
- dla jednostek uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego:
 - oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy rynku pieniężnego, ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
 - relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy rynku pieniężnego;
- dla depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych:
 - oferowanego oprocentowania,
 - wiarygodności banku krajowego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.

1.1 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną FIZ

FIZ będzie prowadził politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem. Realizacja celu inwestycyjnego FIZ jest związana w głównej mierze z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi decyzjami inwestycyjnymi. Podmioty zamierzające złożyć zapis na oferowane certyfikaty inwestycyjne muszą wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na stopę zwrotu z inwestycji w oferowane certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko związane z opóźnieniem w odzyskiwaniu wierzytelności

Istnieje ryzyko, że FIZ przez dłuższy czas będzie bezskutecznie windykował część należności. Opóźnienie może dotyczyć w szczególności należności odzyskiwanych na drodze sądowo-komorniczej. Opóźnienie jest uzależnione od takich czynników jak kwota zadłużenia czy sytuacja ekonomiczna dłużnika. FIZ planuje w całości odzyskiwać kapitał zainwestowany w zakup

wierzytelności w ciągu około 2 lat. Wydłużenie tego okresu może mieć niekorzystny wpływ na osiągane wyniki finansowe FIZ.

Ryzyko związane z niewypłacalnością znaczącego dłużnika

W działalności FIZ istnieje ryzyko związane z niewypłacalnością znaczącego dłużnika. W celu minimalizacji tego ryzyka, FIZ nabywa wierzytelności szeroko zróżnicowane w odniesieniu do osoby dłużnika, jego wieku, dochodu oraz posiadanego majątku. Ponadto pakiety wierzytelności kupowane przez FIZ są dokładnie weryfikowane, tak by nabywać pakiety o dobrych strukturach, z kompletną dokumentacją oraz prezentujące wysoki poziom bezpieczeństwa ściagalności.

Ryzyko związane obniżeniem wysokości odsetek ustawowych

Część przychodów FIZ ma związek z prawem żądania od dłużnika zapłaty odsetek za zwłokę liczonych według stawki odsetek ustawowych. Na przestrzeni ostatnich lat wysokość odsetek ustawowych nie zmieniała się znacząco pomimo bardzo niskiej inflacji. Istnieje zatem ryzyko, że odsetki ustawowe zostaną obniżone. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana w wysokości przewyższającej oprocentowanie kredytów dostępnych na rynku.

Ryzyko związane z wprowadzeniem upadłości konsumenckiej

W dniu 4 czerwca 2009 roku polskie prawo upadłościowe i naprawcze zostało uzupełnione o przepisy dotyczące upadłości konsumenckiej. Od dnia 31 grudnia 2014 r. rozszerzono możliwości korzystania przez konsumentów z upadłości - upadłość konsumencka może być ogłoszona, także jeżeli dłużnik stał się niewypłacalny ze swojej winy, aczkolwiek nie na skutek rażącego niedbalstwa czy winy umyślnej (chyba że wymagają tego względy słuszności lub humanitarne). Utrzymana została przy tym możliwość zarówno prowadzenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, jak i obejmującego likwidację majątku dłużnika. W wypadku upadłości likwidacyjnej, organ prowadzący postępowanie, co do zasady ustala wiążący dla upadłego konsumenta plan spłaty, przewidujący zakres, sposób oraz terminy wykonania ciężących na nim zobowiązań. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że windykacja wierzytelności od dłużników ogłaszających upadłość konsumencką będzie ograniczona, co bezpośrednio przełoży się na wyniki osiągane przez FIZ.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń prawnych dotyczących sprzedaży wierzytelności

Działalność FIZ opiera się na nabywaniu pakietów wierzytelności od wierzycieli pierwotnych. Istnieje zatem ryzyko wprowadzenia ograniczeń w zakresie możliwości zbywania wierzytelności. W ramach obecnych regulacji prawnych ograniczenia sprzedaży wierzytelności mogą wynikać z (i) wyraźnego przepisu ustawy, (np. roszczenia odszkodowawcze z tytułu uszkodzenia ciała lub wywołania rozstroju zdrowia – art. 449 Kodeksu cywilnego), (ii) właściwości zobowiązania (np. prawo alimentacji z wyjątkiem rat już wymagalnych), (iii) zastrzeżenia sformułowanego w umowie. Wprowadzenie dalszych obustronnych w zakresie możliwości zbywania wierzytelności jest mało prawdopodobne, ze względu na fakt, iż takie obostrzenia ograniczają w znacznym stopniu prawa podmiotowe pierwotnego wierzyciela w zakresie dysponowania swoim prawem, co jest sprzeczne z podstawowymi zasadami prawa cywilnego. W przeszłości, w przypadku wierzytelności wobec konsumentów Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych wraz z Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów podejmowali próby ograniczenia możliwości zbywania wierzytelności przez wierzycieli pierwotnych. Podstawą tych ograniczeń były decyzje Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych, wydane w oparciu o opinię Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, które zakazywały przetwarzania danych osobowych dłużników nabywcom wierzytelności. Powyższy stan skutecznie uniemożliwiał wykonywanie praw przysługujących z nabytych wierzytelności. W związku z zaskarżeniem przedmiotowych decyzji, kwestia ta była rozpatrywana przez Naczelny Sąd Administracyjny, który w orzeczeniach z dnia 16 grudnia 2004 r. (OSK 829/2004) oraz z 6 dnia czerwca 2005 r. (OSP 2/2005), potwierdził możliwość nabywania wierzytelności konsumenckich. Ewentualna zmiana przepisów lub ich interpretacji wiązałaby się z ograniczeniem możliwości windykacji wierzytelności od konsumentów, co miałoby negatywny wpływ na wyniki osiągane przez FIZ.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego skutkiem wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych (dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) jest odwrotnie uzależniona od stopy procentowej. Oznacza to, że wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stopy procentowej wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów dłużnych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu, zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takich jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

W przypadku zobowiązań FIZ oprocentowanych zmienną stopą procentową, wzrost stopy procentowej może wywołać wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań FIZ i co za tym idzie – spowodować spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza możliwość spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego w wyniku pogorszenia wiarygodności kredytowej emitenta powodującej spadek cen albo częściową lub całkowitą utratę wartości przez instrumenty dłużne (dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) będące przedmiotem lokat FIZ. Pogorszenie wiarygodności kredytowej jest następstwem pogorszenia perspektyw rozwoju emitenta z przyczyn leżących po stronie emitenta jak i obiektywnych zmian warunków otoczenia rynkowego, ekonomicznego, prawnego, technicznego w jakim działa emitent lub jego branża, ale także wszelkich innych istotnych zdarzeń, w tym także zdarzeń jednorazowych oraz zdarzeń losowych, których następ-

stwem jest zmniejszenie zdolności emitenta do regulacji zobowiązań zarówno bieżących jak i przyszłych.

Ryzyko kredytowe oznacza również możliwość spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego w wyniku niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez FIZ umowy dotyczące papierów wartościowych lub instrumentów pochodnych jeśli transakcje te nie są objęte systemem gwarantowania rozliczeń.

Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia oznacza możliwość spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego na skutek błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji zawartej przez FIZ. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji powoduje odchylenie składu portfela inwestycyjnego od składu pożądanego przez TFI, co może okazać się niekorzystne dla FIZ. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji może także prowadzić do obciążenia FIZ dodatkowymi kosztami lub kwotami kar umownych, regulaminowych lub innych wynikających z transakcji zawartych przez FIZ oraz z warunków działania na poszczególnych rynkach regulowanych. FIZ może zostać obciążony dodatkowymi kosztami i karami, o których mowa w zdaniu poprzednim także w przypadku gdy winy za błędne lub opóźnione rozliczenie nie ponosi, szczególnie w przypadku gdy następstwem błędnego lub opóźnionego rozliczenia będzie brak możliwości rozliczenia innych transakcji FIZ. Ryzyko rozliczenia występuje przede wszystkim przy zawieraniu transakcji niegwarantowanych przez izby rozliczeniowe.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza możliwość spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego w wyniku niemożności zbycia składników portfela inwestycyjnego FIZ w terminach umożliwiających obsługę zobowiązań FIZ lub prawidłową realizację polityki lub strategii inwestycyjnej FIZ prowadzącej do konieczności zbywania składników aktywów FIZ po cenach niższych od aktualnych cen rynkowych lub do niekorzystnego wpływu na poziom cen rynkowych. Ryzyko płynności ma istotne znaczenie przy dokonywaniu przez FIZ inwestycji w instrumenty, których wolumen lub wartość obrotu nie jest wysoki albo instrumenty nie będące przedmiotem obrotu na zorganizowanym rynku.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym FIZ prowadzi działalność

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących FIZ, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez FIZ zakładanej polityki inwestycyjnej, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w oferowane certyfikaty inwestycyjne. Ponadto istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w oferowane certyfikaty inwestycyjne.

Ponadto zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie TFI za zarządzanie FIZ nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j.: Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054 ze zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie TFI za zarządzanie FIZ zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Inflacja polega na spadku wartości nabywczej środków pieniężnych. Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej złotego) z inwestycji w oferowane certyfikaty inwestycyjne może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia wartości nabywczej złotego), szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

1.3 Czynniki ryzyka związane z wystąpieniem szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Ryzyko otwarcia likwidacji FIZ

W przypadkach określonych w statucie FIZ może nastąpić otwarcie likwidacji FIZ. Likwidacja FIZ polega na zbyciu aktywów, ściąganiu należności FIZ, zaspokojeniu wierzycieli FIZ oraz umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich certyfikatów inwestycyjnych. Z uwagi na charakter dokonywanych przez FIZ inwestycji, nie można wykluczyć, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego FIZ będą zbywane po cenie niższej niż ich wartość godziwa, co może prowadzić do spadku wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (wartości certyfikatu). Z dniem otwarcia likwidacji FIZ zaprzestaje wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz wypłacania dochodów, co wiąże się z zablokowaniem środków zainwestowanych w oferowane certyfikaty inwestycyjne do czasu zakończenia likwidacji FIZ.

Ryzyko wyceny Aktywów FIZ

Aktywa FIZ wyceniane są a zobowiązania FIZ ustalone są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Z uwagi na charakter dokonywanych przez FIZ inwestycji oraz sposobu ich wyceny, istnieje ryzyko, że dokonana wycena składników lokat FIZ, zwłaszcza wierzytelności, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości. W takim przypadku wartość aktywów netto, a tym samym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (wartość certyfikatu) może odbiegać od rynkowej wartości netto składników portfela inwestycyjnego FIZ. Ryzyko to jest szczególnie istotne w odniesieniu do wycen aktywów FIZ oraz wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (wartość certyfikatu) w dniach wykupu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej FIZ

TFI może w każdym czasie dokonać zmiany celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej FIZ na odmienne od obowiązujących w momencie składania zapisu na oferowane certyfikaty inwestycyjne. Zmiana celu inwestycyjnego lub polityki inwestycyjnej FIZ wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie statutu FIZ w zakresie dotyczącym celu inwestycyjnego lub

zasad polityki inwestycyjnej FIZ oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję TFI o zmianie polityki inwestycyjnej FIZ.

Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik FIZ nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Następujące zdarzenia związane z działalnością FIZ mogą mieć również niekorzystny wpływ na wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: przejęcie zarządzania FIZ przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza.

1.4 Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Certyfikatu

Ryzyko niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku

W przypadku niedojścia emisji oferowanych certyfikatów inwestycyjnych do skutku podmioty, które złożyły zapis na oferowane certyfikaty oraz dokonały wpłaty na jego opłacenie, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu ich zwrotu przez FIZ.

Ryzyko nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów

W przypadku nieprzydzielenia oferowanych certyfikatów inwestycyjnych podmioty, które złożyły zapis na oferowane certyfikaty inwestycyjne oraz dokonały wpłaty na jego opłacenie, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu ich zwrotu przez FIZ.

Ryzyko płynności Certyfikatów

Oferowane certyfikaty inwestycyjne nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Certyfikaty inwestycyjne są zbywalne, istnieje jednak ryzyko, że znalezienie nabywcy w dowolnym momencie będzie utrudnione bądź niemożliwe, bądź też ceny, po jakich zawierane będą transakcje na rynku wtórnym będą w sposób istotny odbiegały od bieżącej wartości certyfikatu inwestycyjnego.