



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA NA  
TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ TYTUŁÓW  
UCZESTNICTWA EMITOWANYCH PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE  
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO  
WARSZAWA, MAJ 2014 R.**

## DEPARTAMENT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

SŁOWA KLUCZOWE: FUNDUSZE ZAGRANICZNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

## **SYNTEZA**

Celem niniejszego materiału jest przedstawienie informacji o działalności funduszy zagranicznych notyfikowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, problemów związanych z dystrybucją tytułów uczestnictwa oraz podstawowych informacji finansowych o zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa.

W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej oraz wejściem w życie z dniem 1 lipca 2004 r. ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (dalej jako „Ustawa”) możliwa stała się dystrybucja na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, działających zgodnie z dyrektywą UCITS na zasadzie „jednolitego paszportu europejskiego”.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wystosował w dniu 3 stycznia 2014 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 31 stycznia 2014 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Prowadzone przez Urząd w poprzednich latach analizy działalności funduszy zagranicznych na rynku polskim wskazują, że sektor funduszy zagranicznych notyfikowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie stanowi istotnej części sektora funduszy inwestycyjnych w Polsce. Świadczy o tym m.in. udział wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych, który oscyluje w granicach 2 % i na koniec roku 2013 wyniósł 2,05 %. Jednocześnie, ograniczona liczba uczestników ww. funduszy oraz średni poziom aktywów przypadających na uczestnika wskazują, że fundusze te są kierowane raczej do inwestorów posiadających stosunkowo duży zasób środków finansowych i relatywnie wysoki poziom świadomości ryzyka związanego z lokowaniem środków w fundusze zagraniczne.

## **SPIS TREŚCI**

1. Liczba zawiadomień funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.....	5
2. Liczba funduszy zagranicznych oraz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami, które zbywają emitowane przez siebie tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej .....	5
3. Informacje dotyczące ewentualnych zawiesznień odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.....	6
4. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dane na koniec roku 2013) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych.....	7
5. Konkuzje.....	7
SPIS TABEL.....	9

## 1. LICZBA ZAWIADOMIEŃ FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH O ZAMIARZE ZBYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. do Urzędu **nie wpłynęły zawiadomienia** funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. **wpis do rejestru**, o którym mowa w art. 263 Ustawy, **uzyskał**, prowadzący działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- JP Morgan Investment Funds.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. **do Rejestru wpisanych zostało 47 funduszy zagranicznych**, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziły **43 fundusze**<sup>1</sup>,
- **4 fundusze** rozważają podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej<sup>2</sup>.

**Spośród 47 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:**

- **26** pochodzi z **Austrii** (fundusze zagraniczne Raiffeisen),
- **1** pochodzi z **Irlandii** (Generali PPF Invest PLC),
- **20** ma siedzibę w **Luksemburgu**.

## 2. LICZBA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH ORAZ FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI, KTÓRE ZBYWAJĄ EMITOWANE PRZEZ SIEBIE TYTUŁY UCZESTNICTWA NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ

W poniższej tabeli przedstawiona została szczegółowo liczba subfunduszy objętych notyfikacją, wraz ze wskazaniem przedstawicieli funduszy zagranicznych w Polsce.

*Tabela 1. Wykaz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami*

Lp.	Nazwa funduszu zagranicznego	Nazwa przedstawiciela funduszu zagranicznego	Liczba subfunduszy objętych notyfikacją na dzień 31.12.2013 r.	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.01.2013-31.12.2013 r.
1.	Nordea 1, SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	34	28
2.	World Investment Opportunities Funds SICAV	Cornhill Management Sp. Z o.o.	11	15 <sup>3</sup>
3.	BNP Paribas L1	BNP Paribas Bank Polska S.A.	9	17 <sup>4</sup>
4.	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	81	48
5.	BlackRock Global Funds	Dubiński, Fabrycki, Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	85	57
6.	Robeco Capital Growth Funds SICAV	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	19	1
7.	HSBC Global Investment funds SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	46	0
8.	Millennium SICAV	Millennium TFI S.A.	4	0

<sup>1</sup> Liczba ustalona na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

<sup>2</sup> Dane na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

<sup>3</sup> Subskrypcja 4 subfunduszy została zakończona 31.12.2013 r.

<sup>4</sup> 11 subfunduszy zostało w 2013 roku przejęte przez fundusz Parvest

Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

9.	<b>KBC Bonds</b>	KBC TFI S.A.	11	10
10.	<b>Schroder International Selection Fund</b>	Wierzbowski Eversheds Sp. k.	98	84
11.	<b>JP Morgan Funds</b>	Malkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	21	0
12.	<b>Allianz Global Investors Fund</b>	TFI Allianz Polska S.A.	28	10
13.	<b>BlackRock Strategic Funds</b>	Dubiński, Fabrycki, Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. komandytowa	25	0
14.	<b>Global Partners (SICAV)</b>	KBC TFI S.A.	46	7
15.	<b>HSBC Portfolios</b>	HSBC Bank Polska S.A.	5	0
16.	<b>MULTI UNITS LUXEMBOURG</b>	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	3	3
17.	<b>Fidelity Funds SICAV</b>	FIL (Luxemburg) S.A.	34	12
18.	<b>Nordea Fund of Funds, SICAV</b>	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	10	0
19.	<b>PARVEST</b>	BNP Paribas Bank Polska S.A.	31	7
19.	<b>Generali PPF Invest PLC</b>	ĆP INVEST INVESTIČNI SPOLEČNOST a.s. Spółka Akcyjna oddział w Polsce	7	8
20.	<b>JP Morgan Investment Funds</b>	Malkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	5	0
<b>Łącznie</b>			<b>613</b>	<b>307</b>

Źródło: opracowanie własne DFI na podstawie danych uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych

**Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy**

L.p.	Nazwa funduszy	Ilość funduszy objętych notyfikacją na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	Ilość funduszy faktycznie zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	26	16
<b>Łącznie</b>		<b>26</b>	<b>16</b>

Źródło: opracowanie własne DFI na podstawie danych uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych

### 3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EWENTUALNYCH ZAWIESZEŃ ODKUPYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Z informacji przekazanych przez niżej wskazanych przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, iż w analizowanym okresie doszło do zawieszeń odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych. Przedstawiciele funduszy zagranicznych przekazali następujące informacje:

- ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. działająca jako przedstawiciel funduszy zagranicznych HSBC Global Investment Funds SICAV, HSBC Portfolios, Nordea 1, SICAV i Nordea Fund of Funds, SICAV poinformowała, że wystąpiły 2 przypadki zawieszenia odkupu tytułów uczestnictwa funduszy, związane z zamknięciem giełdy na Tajwanie. Okres zawieszenia trwał 1 dzień roboczy.
- BNP Paribas Bank Polska S.A. działająca jako przedstawiciel funduszy zagranicznych BNP Paribas L Fix Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny, BNP Paribas L1 i PARINVEST poinformowała, że wystąpiły przypadki zawieszeń realizacji zleceń. Związane one były z migracją części subfunduszy funduszu BNP Paribas L1 do funduszu PARVEST.

Z informacji uzyskanych od pozostałych przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, że **nie wystąpiły przypadki zawieszeń** odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

#### 4. ZESTAWIENIE WARTOŚCI TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH ZBYTYCH/ODKUPIONYCH NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (DANE NA KONIEC ROKU 2013) NA TLE DANYCH DOTYCZĄCYCH AKTYWÓW NETTO FUNDUSZY KRAJOWYCH

*Tabela 3. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium Rzeczypospolitej polskiej (dane na koniec roku) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych*

	2012*	2013**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	151 460	194 740
łączna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wg stanu na koniec roku	3 928	4 077
suma aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	155 388	198 817
udział aktywów netto funduszy zagranicznych w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych	2,53%	2,05%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	86 819***	67 205***
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	1 540***	2 367***
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	1 046***	2 229***

\* Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2012 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2012 r. Dane zweryfikowane w toku nadzoru.

\*\* Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2013 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2013 r. Dane niezauditowane, w toku weryfikacji nadzorczej.

\*\*\* Liczba nie zawiera danych dotyczących funduszu Multi Units Luxembourg z uwagi na fakt, iż rejestr uczestników ETF WIG20 nie jest prowadzony przez Societe Generale SA Oddział w Polsce.

Źródło: opracowane własne DFI na podstawie informacji uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych.

#### 5. KONKUZJE

Na dzień 31 grudnia 2013 r. działające na polskim rynku finansowym fundusze zagraniczne skoordynowane z dyrektywą UCITS oraz polskie fundusze inwestycyjne działające w oparciu o Ustawę zgromadziły łącznie aktywa netto o wartości około 199 mld zł, z czego tylko ok. 2,05% to aktywa netto funduszy zagranicznych.

Liczba uczestników funduszy zagranicznych spadła w stosunku do końca roku 2012 r. o około 22% (bez uwzględniania uczestników funduszu Multi Units Luxembourg). Wielkość wpłat do funduszy zagranicznych wyniosła 2.367 mln zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 54%. Zwiększeniu uległa wielkość odkupień (o około 113%) i wyniosła w 2013 r. w przybliżeniu 2.229 mln zł

Na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych nie można jednoznacznie zidentyfikować trendów w zakresie szczególnego zainteresowania uczestników funduszami i subfunduszami nastawionymi na inwestycje w konkretnym regionie geograficznym.



**SPIS TABEL**

Tabela 1. Wykaz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami. ....	5
Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy.....	6
Tabela 3. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dane na koniec roku) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych .....	7



URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO  
Plac Powstańców Warszawy 1  
00-950 Warszawa

tel. (+48 22) 262-50-00  
fax (+48 22) 262-51-11 (95)  
e-mail: knf@knf.gov.pl

[www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)