



**Materiał informacyjny na temat zbywania
na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej
tytułów uczestnictwa emitowanych przez
fundusze zagraniczne w okresie od
1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.**

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 („Ustawa”) stała się możliwa 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 1 lipca 2009 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

1. Liczba zawiadomień funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. do Urzędu Komisji wpłynęły 3 zawiadomienia funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wpis do Rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzące działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: UniSicav, Raiffeisen – Europa Wschodnia – Obligacje, Raiffeisen – Dolar – Obligacje Krótkoterminowe.

Łącznie do dnia 30 czerwca 2009 r. do Rejestru wpisanych zostało 70 funduszy zagranicznych.

Spośród 70 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru 29 pochodzi z Austrii (fundusze zagraniczne Raiffeisen), 2 pochodzą z Węgier (GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału, GE Money Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału), 1 pochodzi z Danii (Investigeringsforeningen Jyske Invest International), 2 pochodzą z Niemiec (UniReits fundusz zagraniczny, UniEuroRenta High Yield fundusz zagraniczny), 3 pochodzą z Irlandii (Legg Mason Global Funds plc, New Star Global Investment Funds PLC, Allianz Global Investors Fund V), natomiast pozostałe mają 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 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	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.01.2009 r. -30.06.2009 r.
1.	Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)	Legg Mason TFI S.A.	18	15
2.	Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)	Legg Mason TFI S.A.	3	3
3.	Legg Mason Managed Solutions SICAV	Legg Mason TFI S.A.	24	24
4.	Nordea 1, SICAV	Nordea Bank Polska S.A.	3	3
5.	World Investment Opportunities Funds SICAV	SFM Group Sp. z o.o.	55	18
6.	Torus Funds, SICAV	Bank Pekao S.A.	1	1
7.	Fortis L. Fund	Fortis Bank Polska S.A.	35	17
8.	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	67	42
9.	BlackRock Global Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce.	76	52

10.	Fortis L Fix	Fortis Bank Polska S.A.	13	9
11.	Robeco Capital Growth Funds SICAV	BGŻ S.A.	31	6
12.	HSBC Global Investment funds SICAV	HSBC Bank Polska S.A.	48	37
13.	LF	EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG)	23	7
14.	Millennium SICAV	Millennium TFI S.A.	11	0
15.	KBC Bonds	KBC TFI S.A.	11	8
16.	HSBC International Select Fund	HSBC Bank Polska S.A.	4	3
17.	(LF) Fund of Funds	EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG)	4	1
18.	Schroder International Selection Fund	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	115	9
19.	Strategic Solutions	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	11	0
20.	JP Morgan Funds	Małkowski Matczuk Wiczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	15	0
21.	Legg Mason Global Funds plc	Legg Mason TFI S.A.	36	0
22.	SGAM Fund	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	13	0
23.	New Star Global Investment Funds PLC	Venicius Capital Advisers Sp. z o.o.	9	0
24.	ING (L) Invest SICAV	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	56	0
25.	Worldwide Investors Portfolio SICAV	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa.	5	0
26.	ING (L) Renta Fund SICAV	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	17	0

27.	Allianz Global Investors Fund	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	13	0
28.	DEXIA EQUITIES L	Vogel Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa.	33	0
29.	DEXIA QUANT	Vogel Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa.	6	0
30.	Allianz Global Investors Fund V	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	2	0
31.	BlackRock Strategic Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce.	15	0
32.	Leonardo Invest Fund	Venicius Capital Advisers Sp. z o.o.	7	0
33.	UniSicav	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1	0

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

W powyższej tabeli nie zostały ujęte fundusze zagraniczne bez wyodrębnionych subfunduszy, m.in. fundusze z grupy Raiffeisen (24 fundusze), dla których przedstawicielem jest Raiffeisen Bank Polska S.A., fundusze GE MONEY Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału, GE MONEY Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału, dla których przedstawicielem jest GE Money Bank S.A., a których tytuły uczestnictwa były oferowane uczestnikom rynku w okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2009 r. oraz fundusze z grupy UNI (UniAsiaPacific, UniEM Global, Commodities-Invest, UniReits fundusz zagraniczny, UniEuroRenta High Yield fundusz zagraniczny) i pozostałe fundusze z grupy Raiffeisen (5 funduszy), których tytuły uczestnictwa nie były oferowane w w/w okresie.

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 01.01.2009 – 30.06.2009
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	29	24
2.	Fundusze z grupy UNI	5	0
3.	Fundusze z grupy GE	2	2

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

3. Informacje dotyczące ewentualnych zawieszeń odkupu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Zgodnie z przekazanymi przez przedstawicieli funduszy zagranicznych informacjami, w analizowanym okresie nie doszło do zawieszeń odkupu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

4. Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń. Zestawienie prezentujące grupy funduszy, których wartość tytułów uczestnictwa zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest najwyższa (dane na koniec roku).

Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń.	II półrocze 2008*	I półrocze 2009**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	76 761	80 945
wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 307	1 479
suma środków funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	78 068	82 424
udział funduszy zagranicznych	1,67%	1,79%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	41 557	43 566
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	289	379
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	458	549

* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2008 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2008 r. Dana zweryfikowana w toku nadzoru.

** dane dotyczące WAN polskich funduszy na 30.06.2009 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za II kwartał 2009 r. Dana niezaudytowana, w toku weryfikacji nadzorczej

Podsumowanie

Na dzień 30 czerwca 2009 r. na polskim rynku finansowym, polskie i zagraniczne fundusze inwestycyjne skoordynowane z dyrektywą Rady z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) zgromadziły łącznie aktywa netto o wartości około **82 mld zł** (ponad **98%** tej wielkości stanowiły aktywa netto funduszy krajowych, natomiast wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych stanowiła niewielką część).

Liczba uczestników funduszy zagranicznych wzrosła w stosunku do drugiego półrocza 2008 r. o około **5%**, wielkość wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa wzrosła do poziomu 379 mln zł (wzrost o 31%). Zwiększeniu uległa także wielkość odkupień (o około 20%) i wynosi obecnie w przybliżeniu 549 mln zł. Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Przy zbywaniu fundusze pobrały łącznie opłaty w kwocie ok. **1,9 mln zł**, natomiast przy odkupywaniu ok. **22 tys. zł**.

W analizowanym okresie zidentyfikowany został wzrost dynamiki wpłat z tytułu nabycia tytułów uczestnictwa. Jednocześnie, zaobserwować można, że na wielkość aktywów zgromadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zagraniczne fundusze

inwestycyjne kluczowego wpływu nie ma wycofywanie środków przez uczestników (saldo wpłat/wypłat jest ujemne i wynosi – 170 mln zł), a czynnikiem determinującym wzrost aktywów jest zahamowanie trendu spadkowego na rynkach finansowych w I półroczu 2009 r.

Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć zwiększone zainteresowanie uczestników głównie funduszami i subfunduszami z grupy BRIC (Brazylia, Rosja, Indie i Chiny), funduszami i subfunduszami inwestującymi na rynkach azjatyckich oraz funduszami i subfunduszami dokonującymi lokat w Europie Środkowej i Wschodniej. Jednocześnie w badanym okresie zaobserwować można odpływ uczestników od funduszy i subfunduszy surowcowych oraz, w nieco mniejszym stopniu, lokujących aktywa w krajach Ameryki Południowej (z wyłączeniem Brazylii).

W przypadku funduszy inwestujących na rynku pieniężnym i obligacji nie można jednoznacznie stwierdzić, w stosunku do poprzednio badanego okresu, znaczącej zmiany trendu. Niemniej jednak, obserwowana jest zdecydowana przewaga funduszy i subfunduszy notujących ujemne salda kapitału.