



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA
NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
TYTUŁÓW UCZESTNICTWA EMITOWANYCH
PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE W OKRESIE OD
1 STYCZNIA 2015 R. DO 31 GRUDNIA 2015 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, KWIECIEŃ 2016 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, prowadzących działalność zgodnie z dyrektywą UCITS na zasadzie „jednolitego paszportu europejskiego”.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wystosował w dniu 13 stycznia 2016 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 21 lutego 2016 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 2015 roku wyniósł 1,66%. 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 tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym obserwowana jest tendencja zmniejszania średniej wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych przypadających na uczestnika.

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	
3. Informacje dotyczące ewentualnych zawieszeń odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.....	6
4. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dane na koniec roku 2015) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych	7
5. Konkluzje.....	7
Spis tabel.....	7

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. do Urzędu wpłynęły 3 zawiadomienia funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa, w związku z czym wpis do rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy (dalej jako „Rejestr”), uzyskały następujące fundusze zagraniczne:

- Active Invest Progressive otevreny podilovy fond,
- Conseq Polskich dluhopisu, otevreny podilovy fond,
- Fidelity Alpha Funds SICAV.

W 2015 r. z rejestru funduszy zagranicznych wykreślony został 1 fundusz zagraniczny – Generali Invest CEE PLC – z powodu zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. do Rejestru wpisanych zostało 49 funduszy zagranicznych, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziły 42 fundusze¹,
- 7 funduszy rozważało podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej².

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 31.12.2015 r.	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupywanych na terytorium RP w okresie 1.01.2015 - 31.12.2015 r.
1	Allianz Global Investors Fund	TFI Allianz Polska S.A.	25	9
2	BlackRock Global Funds	Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. komandytowa	63	56
3	BlackRock Strategic Funds	Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. komandytowa	10	1
4	BNP Paribas L1	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	6	6
5	Evolution Value Fund	Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	2	2
6	Fidelity Active Strategy	FIL (Luxemburg) S.A. Przedstawicielstwo w Polsce	7	0
7	Fidelity Alpha Funds SICAV	FIL (Luxemburg) S.A. Przedstawicielstwo w Polsce	2	0

¹ Liczba ustalona na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

² Dane na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

8	Fidelity Funds SICAV	FIL (Luxemburg) S.A. Przedstawicielstwo w Polsce.	75	24
9	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.	90	52
10	Global Partners (SICAV)	KBC TFI S.A.	49	7
11	HSBC Global Investment Fnds SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	46	43
12	HSBC Portfolios	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	5	1
13	JP Morgan Funds	Maczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	71	0
14	JP Morgan Investment Funds	Maczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	10	0
15	KBC Bonds	KBC TFI S.A.	11	11
16	Millennium SICAV	Millennium TFI S.A.	4	0
17	MULTI UNITS LUXEMBOURG	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	3	3
18	Nordea 1 SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	32	28
19	PARVEST	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	34	34
20	Robeco Capital Growth Funds SICAV	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	5	4
21	Schroder International Selection Fund	Wierzbowski Eversheds Sp. k.	101	57
22	World Investment Opportunities Funds SICAV	Cornhill Management Sp. z o.o.	11	11
Łącznie			662	349

Źródło: opracowanie własne DFI na podstawie Rejestru funduszy zagranicznych prowadzonego przez UKNF

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 01.01.2015 r. – 31.12.2015 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	25	25
2.	Active Invest Progressive, otevreny podilovy fond	1	0
3.	Conseq Polskych dluhopisu, ptevreny podilovy fond	1	0
Łącznie		27	25

Źródło: opracowanie własne DFI na podstawie Rejestru funduszy zagranicznych prowadzonego przez UKNF

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EWENTUALNYCH ZAWIESZEŃ ODKUPYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Z informacji uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, że w 2015 roku 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 2015) NA TŁE 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

	2014*	2015**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	219 414	273 156
łączna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wg stanu na koniec roku	4 856	4 607
suma aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	224 270	277 762
udział aktywów netto funduszy zagranicznych w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych	2,16%	1,66%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	74 510***	77 288***
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	2 439***	3 074***
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	2 029***	3 685***

* Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2014 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2014 r. Dane zweryfikowane w toku nadzoru.

** Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2015 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2015 r. Dane niezauważone, 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. KONKLUZJE

Na dzień 31 grudnia 2015 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 278 mld zł, z czego tylko ok. 1,66% stanowiły aktywa netto funduszy zagranicznych. Dodatkowo należy stwierdzić, że udział wartości aktywów netto funduszy zagranicznych w wartości aktywów netto zgromadzonych przez fundusze inwestycyjnych otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte w 2015 oraz 2014 roku stanowił odpowiednio 3,46% oraz 3,73%.

Liczba uczestników funduszy zagranicznych w 2015 r. wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2014 r. o 3,73% (bez uwzględnienia uczestników funduszu Multi Units Luxembourg). Wielkość wpłat do funduszy zagranicznych wyniosła 3.074 mln zł, a wielkość odkupień wyniosła 3.685 mln zł. Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Łączna wartość opłat manipulacyjnych pobranych przez fundusze zagraniczne przy zbywaniu tytułów uczestnictwa wyniosła ok. 25 mln zł, natomiast przy odkupywaniu ok. 107 tys. zł.

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