



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA
NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
TYTUŁÓW UCZESTNICTWA EMITOWANYCH
PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE W OKRESIE OD
1 STYCZNIA 2016 R. DO 31 GRUDNIA 2016 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, MAJ 2017 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. przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (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 17 stycznia 2017 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 24 lutego 2017 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 2016 roku wyniósł 1,72%. 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	5
3. Informacje dotyczące ewentualnych zawiesznień odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.....	7
4. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dane na koniec roku 2016) na tle danych dotyczących funduszy krajowych	7
5. Konkluzje	7
Spis tabel.....	8

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. do Urzędu wpłynęło 7 zawiadomień 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:

- Bright Cup,
- C-Quadrat ARTS Best Momentum,
- C-Quadrat ARTS Total Return Balanced,
- C-Quadrat ARTS Total Return Bond,
- C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic,
- C-Quadrat ARTS Total Return Garant,
- Goldman Sachs Funds.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. do Rejestru wpisanych zostało 56 funduszy zagranicznych, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziło **46 funduszy**¹,
- **10 funduszy** rozważało podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej².

Spośród 56 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:

- 30 pochodzi z Austrii (fundusze zagraniczne Raiffeisen i C-Quadrat ARTS),
- 2 pochodzą z Republiki Czeskiej (Active Invest Progressive otevreny podilovy fond i Conseq Polskich dluhopisu, otevreny podilovy fond),
- 1 pochodzi z Lichtensteina (Evolution Value Fund),
- 23 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 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 31.12.2016 r.	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupywanych na terytorium RP w okresie 1.01.2016 - 31.12.2016 r.
1	Allianz Global Investors Fund	TFI Allianz Polska S.A.	30	9
2	BlackRock Global Funds	Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. komandytowa	63	54
3	BlackRock Strategic Funds	Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. komandytowa	7	2

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 2016 r.

4	BNP Paribas L1	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	6	5
	Bright Cup	Investment Fund Managers S.A.	3	2
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
8	Fidelity Funds SICAV	FIL (Luxemburg) S.A. Przedstawicielstwo w Polsce.	98	38
9	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.	100	56
10	Global Partners (SICAV)	KBC TFI S.A.	50	4
	Goldman Sachs Funds	Pekao Financial Services Sp. z o.o.	15	8
11	HSBC Global Investment Fnds SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	40	32
12	HSBC Portfolios	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	5	2
13	JP Morgan Funds	Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	72	0
14	JP Morgan Investment Funds	Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	10	0
15	KBC Bonds	KBC TFI S.A.	11	7
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	17
19	PARVEST	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	32	16
20	Robeco Capital Growth Funds SICAV	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	5	5
21	Schroder International Selection Fund	Wierzbowski Eversheds Sp. k.	107	73
22	World Investment Opportunities Funds SICAV	Cornhill Management Sp. z o.o.	10	10
Łącznie			714	345

Źródło: opracowanie własne 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 RP	Ilość funduszy faktycznie zbywanych na terytorium RP w okresie 01.01.2016 r. – 31.12.2016 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	25	24
2.	Active Invest Progressive, otevreny podilovy fond	1	1
3.	Conseq Polskich dluhopisu, ptevreny podilovy fond	1	1
4	Fundusze z grupy C-Quadrat ARTS	5	0
Łącznie		32	26

Źródło: opracowanie własne 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 2016 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 2016) NA TLE DANYCH DOTYCZĄCYCH FUNDUSZY KRAJOWYCH

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

	2015 ³	2016 ⁴
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	273 156	275 500
łączna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium RP wg stanu na koniec roku	4 779	4 836
suma aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	277 935	280 335
udział aktywów netto funduszy zagranicznych w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych	1,72%	1,72%
liczba uczestników funduszy zagranicznych ⁵	77 288	81 631
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	3 007	4 512
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	3 647	4 590

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

5. KONKLUZJE

Na dzień 31 grudnia 2016 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 276 mld zł, z czego tylko ok. 1,72% stanowiły aktywa netto funduszy zagranicznych. Dodatkowo należy wskazać, że udział wartości aktywów netto funduszy zagranicznych w wartości aktywów netto zgromadzonych przez fundusze inwestycyjnych otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte w 2016 oraz 2015 roku stanowił odpowiednio 3,74% oraz 3,60%.

Liczba uczestników funduszy zagranicznych w 2016 r. wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2015 r. o 5,62% (bez uwzględniania uczestników funduszu Multi Units Luxembourg). Wielkość wpłat do funduszy zagranicznych wyniosła 4.512 mln zł, a wielkość odkupień wyniosła 4.590 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. 19,5 mln zł, natomiast przy odkupywaniu ok. 57 tys. zł.

³ Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2015 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2015 r. Dane zweryfikowane w toku nadzoru.

⁴ Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2016 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2016 r. Dane niezaudytowane, w toku weryfikacji nadzorczej.

⁵ 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.

SPIS TABEL

Tabela 1. Wykaz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami5

Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy6

Tabela 3. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium RP (dane na koniec roku) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych7



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