

KNF

CEDUR
Centrum Edukacji dla
Uczestników Rynku

Krzysztof Gers
Departament Funduszy Inwestycyjnych
i Funduszy Emerytalnych
16 grudnia 2019 r.

Zasady przeprowadzania kontroli w podmiotach sektora funduszy inwestycyjnych nadzorowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego

- **Zagadnienie wprowadzające**
- **Ogólne zasady przeprowadzania kontroli w podmiotach nadzorowanych przez KNF w ramach nadzoru nad rynkiem kapitałowym**
- **Praktyka nadzorcza w zakresie kontroli działalności lub sytuacji finansowej podmiotów sektora funduszy inwestycyjnych**
- **Wybrane nieprawidłowości stwierdzone w toku postępowania kontrolnego w podmiotach sektora funduszy inwestycyjnych**

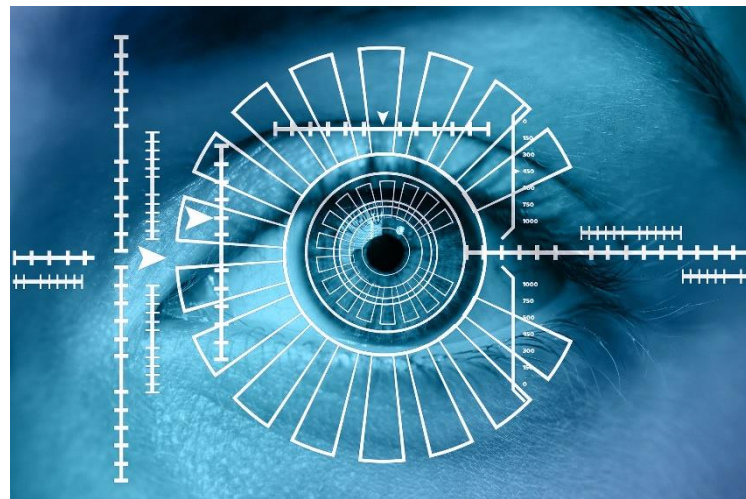


Image by Gerd Altmann from Pixabay



Image by [Gerd Altmann](#) from [Pixabay](#)

ZAGADNIENIA WPROWADZAJĄCE

Cel nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Zapewnienie prawidłowego funkcjonowania rynku kapitałowego, w szczególności bezpieczeństwa obrotu

Zapewnienie ochrony inwestorów i innych uczestników rynku

Zapewnienie przestrzegania reguł uczciwego obrotu



Photo by [Engin Akyurt](#) from [Pexels](#)

Opracowanie własne

Organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Komisja Nadzoru Finansowego

Uprawnienia Komisji w zakresie wydawania postanowień o wszczęciu postępowania administracyjnego oraz innych postanowień, zarządzeń i zaleceń wykonywane są przez Przewodniczącego Komisji, który kieruje pracami Komisji i reprezentuje ją na zewnątrz

Przewodniczący Komisji kieruje również działalnością Urzędu Komisji i reprezentuje go na zewnątrz



https://pl.wikipedia.org/wiki/Komisja_Nadzoru_Finansowego#/media/Plik:Komisja_Nadzoru_Finansowego_2019d.jpg

Opracowanie własne

Podmioty nadzorowane przez KNF w ramach nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Podmioty **prowadzące działalność na rynku kapitałowym** na podstawie zezwoleń Komisji lub innego właściwego organu administracji

Inne podmioty – zakresie, w jakim **ciężą na nich określone w odrębnych przepisach obowiązki związane z uczestnictwem w tym rynku**



Photo by PhotoMIX Ltd. from Pexels

Opracowanie własne

Podmioty nadzorowane przez KNF w ramach nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Firmy inwestycyjne

Agenci firm inwestycyjnych

Banki powiernicze

KDPW

Emitenci

Centralny depozyt papierów wartościowych



Photo by PhotoMIX Ltd. from Pexels

Opracowanie własne

Podmioty nadzorowane przez KNF w ramach nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Spółki prowadzące izbę rozliczeniową

Spółki prowadzące izbę rozrachunkową

Spółki prowadzące rynek regulowany

Spółki prowadzące giełdy towarowe



Photo by Oleg Magni from Pexels

Opracowanie własne

Podmioty nadzorowane przez KNF w ramach nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Fundusze inwestycyjne

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Zarządzający ASI

**Inne podmioty prowadzące obsługę funduszy
inwestycyjnych lub alternatywnych funduszy
inwestycyjnych**



Photo by [rawpixel.com](https://www.rawpixel.com) from [Pexels](https://www.pexels.com)

Opracowanie własne

Podmioty nadzorowane przez KNF w ramach nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Towarowe domy maklerskie

Giełdowe izby rozrachunkowe

Przedsiębiorstwa energetyczne prowadzące na
podstawie zezwolenia Komisji rachunki lub rejestry
towarów giełdowych

Zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność
maklerską w zakresie obrotu towarami giełdowymi na
terytorium RP



Obraz Gerd Altmann z Pixabay

Opracowanie własne

Zadania Komisji w zakresie nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Podjęmowanie działań **służących prawidłowemu funkcjonowaniu** rynku kapitałowego

Sprawowanie nadzoru nad **działalnością podmiotów nadzorowanych**

Sprawowanie nadzoru nad **wykonywaniem przez podmioty nadzorowane obowiązków związanych z ich uczestnictwem w obrocie na rynku kapitałowym**

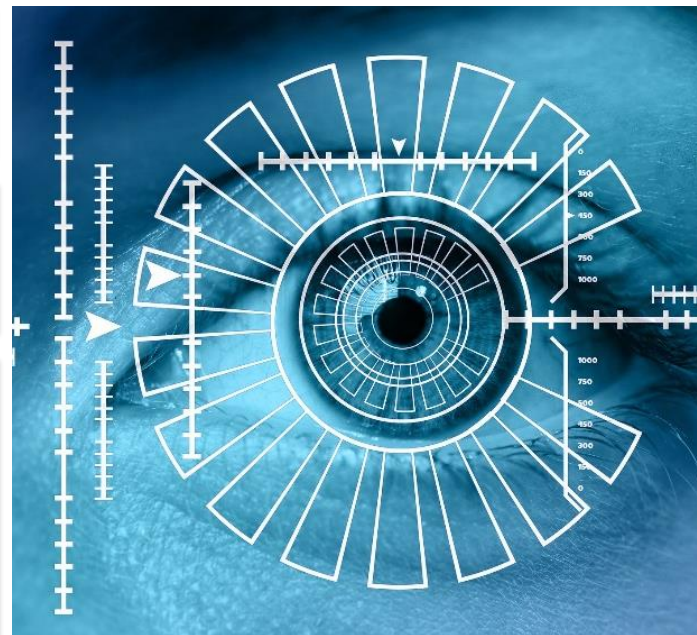


Image by [Gerd Altmann](#) from [Pixabay](#)

Opracowanie własne

Zadania Komisji w zakresie nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Podejmowanie działań edukacyjnych i informacyjnych w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego

Wykonywanie innych zadań określonych przepisami prawa

Przygotowywanie projektów aktów prawnych związanych z funkcjonowaniem rynku kapitałowego

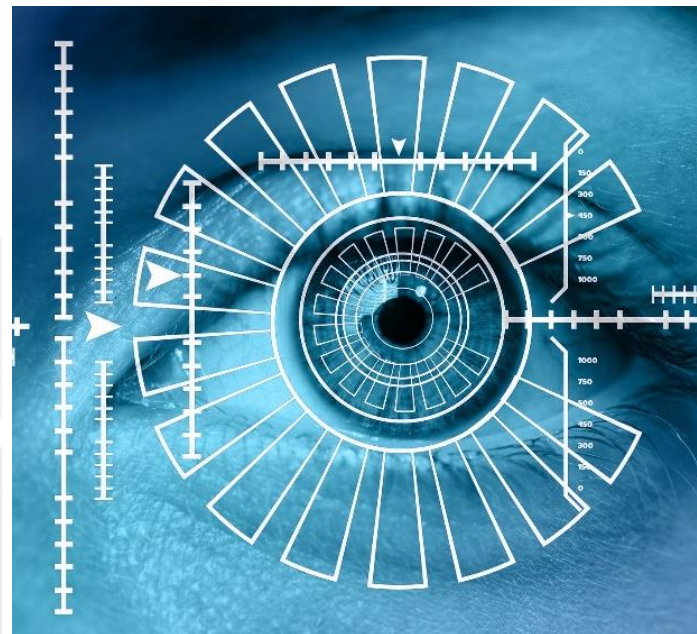


Image by [Gerd Altmann](#) from [Pixabay](#)

Opracowanie własne

Kontrolerzy

Osoby upoważnione przez Przewodniczącego KNF
do przeprowadzenia kontroli działalności lub
sytuacji finansowej kontrolowanego



<https://www.pexels.com/photo/man-in-black-holding-phone-618613/>

Opracowanie własne

Kontrolerami mogą być

Pracownicy UKNF

Osoby niebędące pracownikami UKNF upoważnione przez Przewodniczącego KNF do przeprowadzenia kontroli dotyczącej funkcjonowania systemów informatycznych kontrolowanego lub jego sprawozdań finansowych, ksiąg rachunkowych lub innych dokumentów i informacji finansowych, które dysponują niezbędną wiedzą w tym zakresie



<https://www.pexels.com/photo/man-in-black-holding-phone-618613/>

Opracowanie własne

Kontrolowany

Podmiot, w którym kontrolerzy mogą przeprowadzać kontrolę na podstawie upoważnienia Przewodniczącego KNF



Photo by Oleg Magni from Pexels

Opracowanie własne

Kontrolowanym może być

Podmiot nadzorowany, o którym mowa w art. 5 pkt 1, 2, 4-6c i 8-23 UNRK

Osoba trzecia, której podmiot, o którym mowa w art. 26 ust. 1 pkt 1 UNRK powierzył wykonywanie niektórych czynności z zakresu podlegającego nadzorowi Komisji

Podmiot zależny od podmiotu, o którym mowa w art. 5 pkt 18-20 UNRK

Bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2 UOIF



Photo by Oleg Magni from Pexels

Opracowanie własne



Image by Gerd Altmann from Pixabay

OGÓLNE ZASADY PRZEPROWADZANIA KONTROLI W PODMIOTACH NADZOROWANYCH PRZEZ KNF W RAMACH NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Formalnoprawne uwarunkowania postępowania kontrolnego

W celu wykonywania zadań Komisji kontrolerzy mogą przeprowadzać kontrolę działalności lub sytuacji finansowej kontrolowanego

Kontrolę zarządza dyrektor lub zastępca dyrektora komórki organizacyjnej urzędu Komisji, do zadań której należy przeprowadzanie kontroli

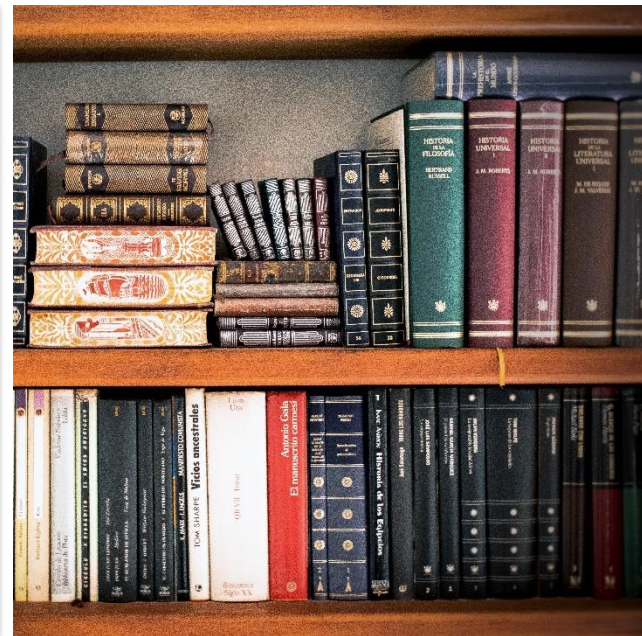


<https://www.pexels.com/photo/book-shelves-book-stack-bookcase-books-207662/>

Opracowanie własne

Formalnoprprawne uwarunkowania postępowania kontrolnego

W przypadkach uzasadnionych charakterem kontroli, zarządzający kontrolę może, **nie wcześniej niż na 3 dni** przed planowanym rozpoczęciem kontroli, **pisemnie powiadomić o tym kontrolowanego, wskazując przedmiot i zakres kontroli**, celem umożliwienia kontrolowanemu sprawnego zgromadzenia lub przygotowania dokumentów i zebrania innych danych i informacji niezbędnych do przeprowadzenia kontroli, w tym zapewnienia obecności, w trakcie przeprowadzania kontroli, osób upoważnionych do reprezentowania kontrolowanego



<https://www.pexels.com/photo/book-shelves-book-stack-bookcase-books-207662/>

Opracowanie własne

Formalnoprawne uwarunkowania postępowania kontrolnego

Upoważnienia do przeprowadzenia kontroli udziela Przewodniczący Komisji w formie pisemnej, wskazując:

- podstawę prawną do przeprowadzenia kontroli
- oznaczenie organu kontroli
- datę i miejsce wystawienia
- imiona, nazwiska oraz stanowiska służbowe kontrolerów będących pracownikami urzędu Komisji



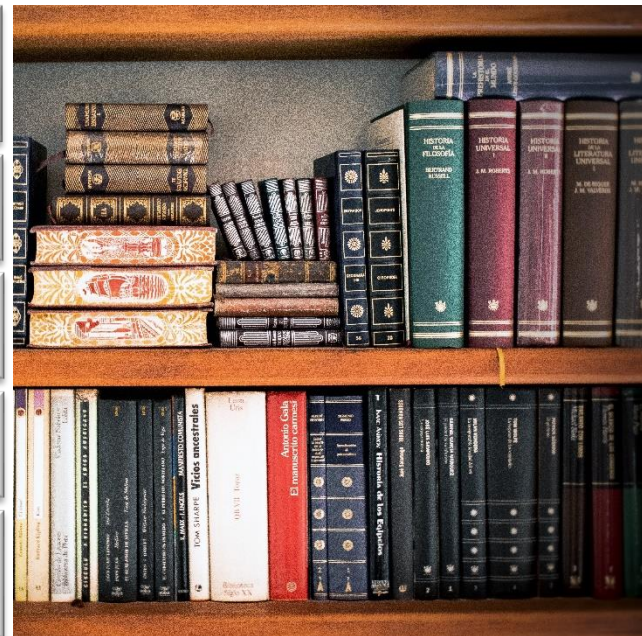
<https://www.pexels.com/photo/book-shelves-book-stack-bookcase-books-207662/>

Opracowanie własne

Formalnoprawne uwarunkowania postępowania kontrolnego

Upoważnienia do przeprowadzenia kontroli udziela Przewodniczący Komisji w formie pisemnej, wskazując:

- firmę (nazwę) kontrolowanego
- miejsce przeprowadzenia kontroli
- przedmiot oraz zakres kontroli
- numery legitymacji służbowych kontrolerów będących pracownikami urzędu Komisji



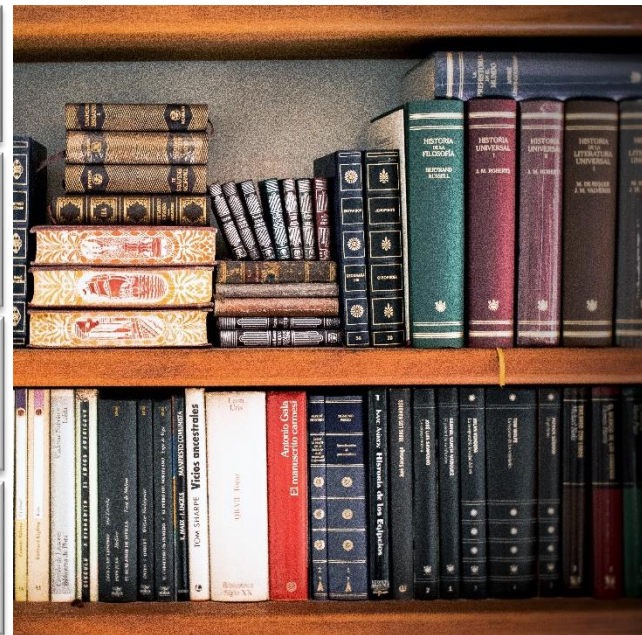
<https://www.pexels.com/photo/book-shelves-book-stack-bookcase-books-207662/>

Opracowanie własne

Formalnoprawne uwarunkowania postępowania kontrolnego

Upoważnienia do przeprowadzenia kontroli udziela Przewodniczący Komisji w formie pisemnej, wskazując:

- datę rozpoczęcia kontroli
- przewidywany czas trwania kontroli
- pouczenie o prawach i obowiązkach kontrolowanego



<https://www.pexels.com/photo/book-shelves-book-stack-bookcase-books-207662/>

Opracowanie własne

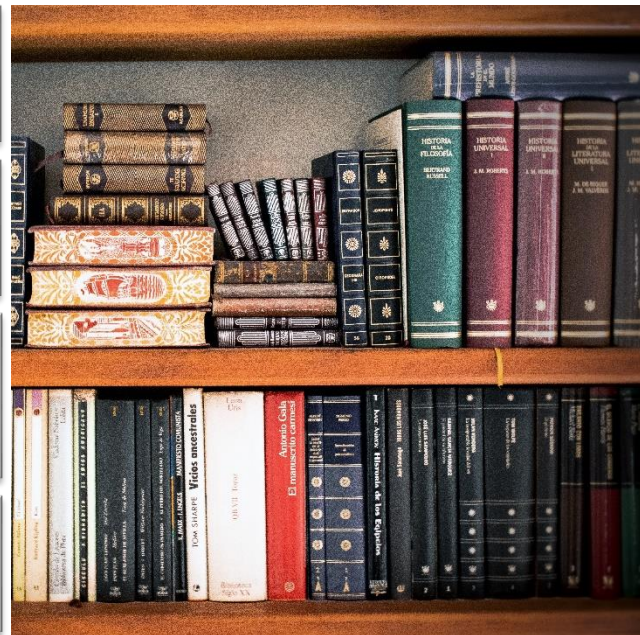
Formalnoprawne uwarunkowania postępowania kontrolnego

Przed rozpoczęciem kontroli kontrolowanemu doręcza się upoważnienie do przeprowadzenia kontroli

Kontrola rozpoczyna się od dnia, w którym nastąpiło doręczenie upoważnienia do przeprowadzenia kontroli

Za dzień zakończenia kontroli uważa się dzień, w którym dokonana została ostatnia czynność kontrolna, poprzedzająca sporządzenie protokołu kontroli

O zakończeniu kontroli niezwłocznie pisemnie informuje się kontrolowanego



<https://www.pexels.com/photo/book-shelves-book-stack-bookcase-books-207662/>

Opracowanie własne

Przedmiot kontroli

Zgodność działalności lub sytuacji finansowej kontrolowanego, w zakresie objętym nadzorem Komisji, odpowiednio z przepisami prawa, regulaminami, warunkami określonymi w zezwoleniach, zasadami uczciwego obrotu lub interesem zleceniodawców



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Opracowanie własne

Zakres kontroli

Całość lub część określonych zagadnień dotyczących działalności lub sytuacji finansowej kontrolowanego

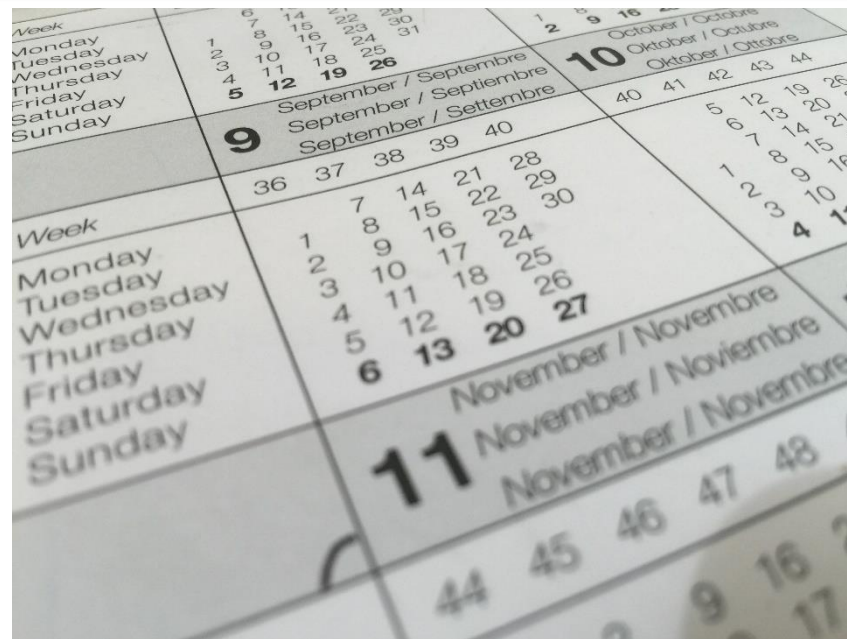


<https://www.pexels.com/photo/batch-books-document-education-357514/>

Opracowanie własne

Czas trwania kontroli

Czas trwania kontroli nie może być dłuższy
niż **12 miesięcy**



<https://www.pexels.com/photo/calendar-dates-paper-schedule-273153/>

Opracowanie własne

Miejsce prowadzenia kontroli

Kontrola jest przeprowadzana w miejscu prowadzenia działalności przez kontrolowanego, w szczególności w lokalu jego centrali, oddziału lub przedstawicielstwa, o którym mowa w art. 116 UOIF, w dniach i godzinach pracy kontrolowanego

W szczególnie uzasadnionych przypadkach zagrożenia bezpieczeństwa obrotu czynności kontrolne niecierpiące zwłoki mogą być podejmowane w dniach wolnych od pracy lub poza godzinami pracy kontrolowanego, po uprzednim poinformowaniu osoby uprawnionej do reprezentowania kontrolowanego

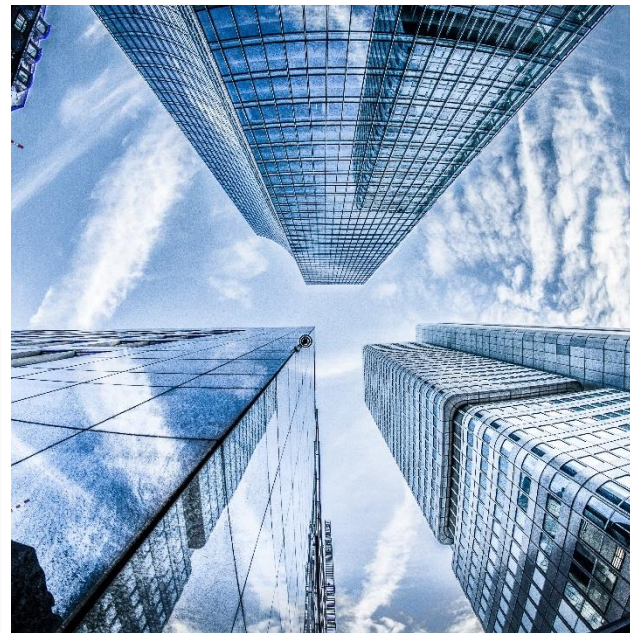


Photo by Philipp Birmes from Pexels

Opracowanie własne

Miejsce prowadzenia kontroli

Poszczególne czynności kontrolne mogą być podejmowane również poza miejscem prowadzenia działalności przez kontrolowanego, w szczególności w lokalu urzędu Komisji, jeżeli jest to uzasadnione charakterem tych czynności oraz może przyczynić się to do szybszego i skuteczniejszego przeprowadzenia kontroli



Photo by Philipp Birmes from Pexels

Opracowanie własne

Czynności kontrolne i dowodowe

Czynności podejmowane przez kontrolerów w toku kontroli w celu ustalenia stanu faktycznego oraz jego rzetelnego udokumentowania, pozwalające na ocenę prawidłowości działania kontrolowanego, a w razie stwierdzenia nieprawidłowości – ustalenie ich zakresu i przyczyn oraz osób odpowiedzialnych za ich powstanie



Obraz Tumisu z Pixabay

Opracowanie własne

Czynności kontrolne i dowodowe

Czynności kontrolne **powinny być wykonywane w sposób niezakłócający w istotnym stopniu działalności gospodarczej prowadzonej przez kontrolowanego, w szczególności terminowego wykonania jego zobowiązań wobec osób trzecich**



Obraz Tumisu z Pixabay

Opracowanie własne

Dokumentacja związana z kontrolą

Plan kontroli

Instrukcja kontrolna

Upoważnienie do przeprowadzenia kontroli

Materiały zgromadzone w toku kontroli

Protokoły sporządzone w toku kontroli



Obraz Pexels z Pixabay

Opracowanie własne

Dokumentacja związana z kontrolą

Pisemne oświadczenia i wyjaśnienia

Notatki sporządzone w toku kontroli

Zarządzenia Przewodniczącego Komisji wydane w toku kontroli

Pismo o zakończeniu kontroli

Protokół kontroli



Obraz Pexels z Pixabay

Opracowanie własne

Dokumentacja związana z kontrolą

Zastrzeżenia do protokołu kontroli

Odpowiedź na zastrzeżenia

Aneks / sprostowanie omyłek pisarskich

Zalecenia pokontrolne

Informacja o sposobie uwzględnienia zaleceń



Obraz Pexels z Pixabay

Opracowanie własne

Protokół kontroli zawiera w szczególności

Firmę (nazwę) i adres kontrolowanego

Wskazanie jednostek organizacyjnych kontrolowanego,
objętych kontrolą

Imiona i nazwiska oraz stanowiska służbowe
kontrolerów

Numer i datę upoważnienia do przeprowadzenia
kontroli oraz wzmiankę o jego zmianach

Określenie przedmiotu i zakresu kontroli



Photo by KML from Pexels

Opracowanie własne

Protokół kontroli zawiera w szczególności

Datę rozpoczęcia i zakończenia kontroli

Imiona i nazwiska oraz stanowiska służbowe osób składających oświadczenia oraz udzielających informacji i wyjaśnień w toku kontroli

Wzmiankę o pouczeniu, o którym mowa w art. 30 ust. 4 UNRK

Opis dokonanych czynności kontrolnych

Ustalenia dotyczące stanu faktycznego



Photo by KML from Pexels

Opracowanie własne

Protokół kontroli zawiera w szczególności

Wskazanie dokumentów lub innych informacji i materiałów, na jakich zostały oparte ustalenia

Opis stwierdzonych nieprawidłowości, ich zakresu i przyczyn

Wykaz materiałów zgromadzonych w toku kontroli, z podaniem nazwy każdego z nich

Miejsce i datę sporządzenia protokołu kontroli

Wzmiankę o udzieleniu zaleceń w trybie art. 36 ust. 6 UNRK



Photo by KML from Pexels

Opracowanie własne



Photo by Startup Stock Photos from Pexels

PRAKTYKA NADZORCZA W ZAKRESIE KONTROLI DZIAŁALNOŚCI LUB SYTUACJI FINANSOWEJ PODMIOTÓW SEKTORA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Praktyka nadzorcza w zakresie kontroli FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Cel kontroli

Zakres ustaleń

Zakres czynności kontrolnych

Źródła informacji stanowiące podstawę
ustaleń kontroli



Obraz Gerd Altmann z Pixabay

Opracowanie własne

Praktyka nadzorcza w zakresie kontroli TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Cel kontroli

Zakres ustaleń

Zakres czynności kontrolnych

Źródła informacji stanowiące podstawę
ustaleń kontroli



Obraz Gerd Altmann z Pixabay

Opracowanie własne

Praktyka nadzorcza w zakresie kontroli PODMIOTÓW, KTÓRYM TFI POWIERZYŁO ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU lub JEGO CZĘŚCIĄ

Cel kontroli

Zakres ustaleń

Zakres czynności kontrolnych

Źródła informacji stanowiące podstawę ustaleń
kontroli



Obraz Gerd Altmann z Pixabay

Opracowanie własne

Praktyka nadzorcza w zakresie kontroli DEPOZYTARIUSZY FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

Cel kontroli

Zakres ustaleń

Zakres czynności kontrolnych

Źródła informacji stanowiące podstawę
ustaleń kontroli



Obraz Gerd Altmann z Pixabay

Opracowanie własne

ATTENTION

<https://pixabay.com/pl/illustrations/baner-nag%C5%82%C3%B3wek-uwaga-ostrze%C5%BCenie-1165979/>

WYBRANE NIEPRAWIDŁOŚCI STWIERDZONE W TOKU POSTĘPOWANIA KONTROLNEGO W PODMIOTACH SEKTORA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

1.	Naruszenia ograniczeń inwestycyjnych określonych w UFI i statutach.
2.	Brak niezwłocznego dostosowania stanu aktywów do wymagań określonych w UFI i statutach przez fundusze, które naruszyły ograniczenia inwestycyjne.
3.	Niepodejmowanie skutecznych działań w celu doprowadzenia do sprzedaży lokat wchodzących w skład portfela funduszu przed zbliżającym się terminem likwidacji.
4.	Niepodjęcie przez TFI w ramach czynności likwidacyjnych działań skutkujących zbyciem aktywów posiadanych przez subfundusz oraz ściąganiem należności przysługujących subfunduszowi.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 43

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

5.	Brak działania TFI w interesie uczestników funduszy.
6.	Brak działania funduszy ze szczególnym uwzględnieniem interesu uczestników.
7.	Podejmowanie działań sprzecznych z interesem uczestników.
8.	Nieuprawnione uprzywilejowanie uczestników funduszu.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 44

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

9.	Nieuprawnione różnicowanie wierzycieli funduszu.
10.	Naruszenia interesu uczestników funduszu/subfunduszu w likwidacji.
11.	Niezapobieżenie powstaniu konfliktu interesów.
12.	Stworzenie struktury sprzyjającej odnoszeniu zwielokrotnionych korzyści z pobierania wynagrodzenia za zarządzanie funduszami.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 45

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

13.	Podejmowanie decyzji o nabyciu przez fundusz składnika lokat z naruszeniem postanowień statutu oraz z naruszeniem interesu uczestników.
14.	Niepodejmowanie skutecznych działań ukierunkowanych na osiągnięcie celu inwestycyjnego określonego w statucie.
15.	Niedokonywanie w odniesieniu do posiadanych przez fundusz lokat analizy spełnienia przez te lokaty wszystkich wskazanych w statucie kryteriów doboru lokat.
16.	Nienależyte uwzględnianie kryteriów doboru lokat w aktywach funduszu inwestycyjnego.
17.	Udzielenie w ramach zarządzania funduszem pożyczki pomimo braku ustanowienia zabezpieczenia spłaty pożyczki zgodnie z wymogami wynikającymi ze statutu funduszu.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 46

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

18.	Nieprzewodzenie działalności w zakresie zarządzania funduszami w sposób rzetelny, profesjonalny oraz z zachowaniem należytej staranności.
19.	Brak wystarczającego uzasadnienia decyzji inwestycyjnych oraz brak archiwizacji dokumentów wskazujących podstawę podjęcia decyzji inwestycyjnych.
20.	Sporządzanie w sposób nierzetelny i zawierający nieprawdziwe dane dokumentacji przedinwestycyjnej odnoszącej się do nabywania części portfeli wierzytelności.
21.	Brak zatrudnienia przez TFI do wykonywania czynności z zakresu swojej działalności osób posiadających niezbędną wiedzę i kwalifikacje, brak odpowiedniej struktury organizacyjnej z wyraźnym podziałem funkcji.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień ogłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 47

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

22.	Nierzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego.
23.	Niestosowanie przez fundusz przyjętych zasad rachunkowości.
24.	Sporządzanie i przekazywanie do KNF sprawozdań okresowych wybranych funduszy niezawierających prawdziwych, rzetelnych i kompletnych informacji.
25.	Przedstawianie nierzetelnych danych w raportach rocznych, półrocznych i kwartalnych funduszu oraz w sprawozdaniu finansowym funduszu na dzień otwarcia likwidacji.
26.	Niewłaściwe kwalifikowanie kosztów ponoszonych przez towarzystwa i fundusze inwestycyjne, co skutkowało niewłaściwym (zaniżonym) ustalaniem wymogu kapitałowego obowiązującego towarzystwa w danym roku.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 48

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

27.	Niezapewnienie w procesie wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych, aby ich wartość została wyceniona według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
28.	Niedokonanie wyceny aktywów funduszu według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
29.	Oszacowanie wartości składników lokat innych niż depozyty oraz dłużne papiery wartościowe przy zastosowaniu metod i modeli, które nie zostały uzgodnione z depozytariuszem.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 49

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

30.	Niewykonywanie bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy.
31.	Brak sprawowania bieżącego nadzorowania wykonywania czynności powierzonych przez TFI przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo.
32.	Brak weryfikacji możliwości zawarcia umowy o zarządzanie pod kątem wszystkich wymagań określonych w art. 45a ust. 4 UFI.
33.	Zaangażowanie w proces przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszy, podmiotów, które nie są uprawnione do wykonywania czynności w zakresie oferowania instrumentów finansowych.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 50

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

34.	Niezapewnienie, aby zbywanie jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego.
35.	Realizowanie przez fundusz zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa niezgodnie z przepisami prawa i statutem.
36.	Niepodejmowanie żadnych działań w interesie uczestników funduszu celem umożliwienia uczestnikom skorzystania z przewidzianego w statucie wykupu certyfikatów inwestycyjnych.
37.	Dokonywanie redukcji wykupu certyfikatów inwestycyjnych niezgodnie z postanowieniami statutów funduszy inwestycyjnych oraz interesem uczestników funduszu.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 51

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

38.	Niezapewnienie, aby system zarządzania ryzykiem uwzględniał profil inwestycyjny, cel inwestycyjny i politykę inwestycyjną funduszu.
39.	Nieuwzględnianie przez przyjęty w towarzystwach funduszy inwestycyjnych system zarządzania ryzykiem zakresu i rozmiaru prowadzonej przez towarzystwo działalności.
40.	Brak wdrożenia przez TFI procedur, w tym metod, zapewniających dokładny pomiar ryzyka (na który narażone były fundusze) uwzględniający rzetelne i wiarygodne dane.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 52

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

41.	Niezapewnienie pomiaru i raportowania wszystkich rodzajów ryzyka, które były istotne dla funduszu.
42.	Niezapewnienie, aby wchodzące w skład polityki zarządzania ryzykiem procedury oceny narażenia funduszu na poszczególne rodzaje ryzyka całkowitego uwzględniały wszystkie rodzaje ryzyka, które mogą być istotne dla tego funduszu.
43.	Niezarządzanie znaczącym ryzykiem koncentracji występującym w działalności funduszu w sposób zapewniający bezpieczeństwo aktywów funduszu.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień ogłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 53

NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

44.

Brak przekazywania niezwłocznie (nie później niż w dniu następnym po upływie terminu do usunięcia nieprawidłowości) Komisji informacji o sposobie uwzględnienia zaleceń wydanych przez Przewodniczącego KNF po przeprowadzonej kontroli oraz brak wskazania szczegółowego sposobu usunięcia stwierdzonych nieprawidłowości.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 54

WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W PODMIOTACH PEŁNIĄCYCH FUNKCJĘ DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

1.	Niezawiadomianie Komisji, że fundusz działa z naruszeniem przepisów prawa lub nienależycie uwzględni interes uczestników funduszu.
2.	Niezapewnienie, aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego i wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny lub jednostkę uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego.
3.	Brak wykonywania przez depozytariusza w sposób prawidłowy i rzetelny obowiązków w zakresie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez fundusz.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień ogłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 55

WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W PODMIOTACH PEŁNIĄCYCH FUNKCJĘ DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

4.	Nieprowadzenie z należytą dbałością i starannością rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego.
5.	Niezapewnienie zgodnego z prawem i statutem wykonywania obowiązków funduszu.
6.	Zawarcie umowy w przedmiocie powierzenia podmiotowi trzeciemu wykonywania czynności związanych z realizacją funkcji depozytariusza w zakresie przekraczającym dopuszczalny zakres obowiązków depozytariusza, których wykonywanie depozytariusz może powierzyć przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, wyznaczony treścią przepisów UFI.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień ogłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 56

WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W PODMIOTACH, KTÓRYM TOWARZYSTWO POWIERZYŁO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI ZWIĄZANYCH Z PROWADZONĄ PRZEZ NIE DZIAŁALNOŚCIĄ

1.	Wykonywanie działalności zarządzającego sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych z naruszeniem wybranych postanowień umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami.
2.	Nieuwzględnianie przez podmiot zarządzający, w ramach ustalania prognozowanych przepływów pieniężnych z poszczególnych pakietów sekurytyzowanych wierzytelności, którym zarządzanie zlecone zostało podmiotowi zarządzającemu, ryzyka nieotrzymania środków na przeprowadzenie zakładanych działań prawnych niezbędnych dla realizacji prognozowanych spłat z pakietów wierzytelności.
3.	Wykonywanie obowiązków wynikających z wybranych umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z rażącym naruszeniem przepisów prawa oraz statutu funduszu inwestycyjnego oraz wykonywanie działalności z naruszeniem interesów uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.
4.	Nieprzewodzenie działalności w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 57

WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W PODMIOTACH, KTÓRYM TOWARZYSTWO POWIERZYŁO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI ZWIĄZANYCH Z PROWADZONĄ PRZEZ NIE DZIAŁALNOŚCIĄ

5.	Dokonywanie wyceny wierzytelności wybranych pakietów w wartościach niestanowiących wartości godziwej.
6.	Naruszenie postanowień umów o zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych zawartych przez zarządzającego funduszami.
7.	Naruszenie postanowień statutów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez zarządzającego funduszami.
8.	Podjęcie w ramach wykonywania czynności zarządzania wybranymi portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych działań, polegających na zawieraniu przez te fundusze umów w celu wykreowania w sposób sztuczny zrealizowanego zysku z tytułu zbycia składników lokat, stanowiących działania naruszające zasady uczciwego obrotu.



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdania z działalności KNF w 2016 r., sprawozdania z działalności KNF w 2017 r. oraz sprawozdania z działalności UKNF i KNF w 2018 r.

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie www.knf.gov.pl. Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie www.knf.gov.pl. 58

Departament Funduszy Inwestycyjnych i Funduszy Emerytalnych

tel. +48 22 262 50 37 fax +48 22 262 50 74 email: dff@knf.gov.pl

ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa

www.knf.gov.pl