



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA  
NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  
TYTUŁÓW UCZESTNICTWA EMITOWANYCH  
PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE W OKRESIE OD  
1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2012 R.**

URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO  
WARSZAWA, KWIECIEŃ 2013 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 („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 20 grudnia 2012 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 31 stycznia 2013 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2,5 % i na koniec roku 2012 wyniósł 2,53 %.

## **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 .....	6
3 INFORMACJE DOTYCZĄCE EWENTUALNYCH ZAWIESZEŃ ODKUPYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH.....	8
4 ZESTAWIENIE WARTOŚCI TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH ZBYTYCH/ODKUPIONYCH NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (DANE NA KONIEC ROKU 2012) NA TLE DANYCH DOTYCZĄCYCH AKTYWÓW NETTO FUNDUSZY KRAJOWYCH .....	9
5 KONKLUZJE.....	9
SPIS TABEL.....	11

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. do Urzędu wpłynęły 4 zawiadomienia funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wpis do rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzące działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- PARVEST,
- Generali PPF Invest PLC,
- Raiffeisen – GlobalAllocation – StrategiesPlus fundusz zagraniczny.

Łącznie do dnia 31 grudnia 2012 r. do Rejestru wpisane zostały 82 fundusze zagraniczne, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziły 43 fundusze<sup>1</sup>,
- część funduszy (8) rozważa podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej<sup>2</sup>.

Z informacji posiadanych przez Urząd wynika, że w okresie od 1 lipca 2004 r. do 31 grudnia 2012 r.:

- 4 fundusze zagraniczne: New Star Global Investment Funds PLC, SGAM Fund, ING (L) Invest SICAV i ING (L) Renta Fund SICAV zrezygnowały z rozpoczęcia dystrybucji tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 1 fundusz zagraniczny: Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg) został zlikwidowany,
- 20 funduszy zagranicznych: Investigeringsforeningen Jyske Invest International, Torrus Funds, SICAV, Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), Legg Mason Managed Solutions SICAV, Legg Mason Global Funds plc, Raiffeisen-Global Fundamental-Akcje fundusz zagraniczny, DEXIA EQUITIES L, DEXIA QUANT, Allianz Global Investors Fund V, GE MONEY Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału, GE MONEY Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału, UniAsiaPacifik, UniEM Global, Commodities Invest, UniReits fundusz zagraniczny, UniEuroRenta High Yield fundusz zagraniczny, DNCA Invest, Credit Suisse Portfolio Fund (Lux), Worldwide Investors Portfolio SICAV i UniSicav zaprzestało działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 6 funduszy zagranicznych zostało połączonych z innymi funduszami zagranicznymi: Raiffeisen WschodniaEuropaPlus-Obligacje fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen Europa Wschodnia – Obligacje, Raiffeisen-Dollar-Rent Fonds z funduszem Raiffeisen Dolar-ObligacjeKrótkoterminowe, Raiffeisen-A.R.-Rynki Wschodzące fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen A.R Global Zrównoważony, Raiffeisen Europejskie Rynki Wschodzące SmallCap-Akcje fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen Europa Wschodnia – Akcje, Raiffeisen-Rynki Wschodzące ASEAN-Akcje fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen - Euroazja – Akcje, Strategic Solutions z funduszem Schroder International Selection Fund.

---

<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.

Spośród 82 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:

- 33 pochodzą 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),
- 4 pochodzą z Irlandii (Legg Mason Global Funds plc, New Star Global Investment Funds PLC, Allianz Global Investors Fund V),
- 40 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 została szczegółowo przedstawiona 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 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
1.	<b>Nordea 1, SICAV</b>	Nordea Bank Polska S.A.	36	29
2.	<b>World Investment Opportunities Funds SICAV</b>	SFM Group Sp. z o.o.	17	15
3.	<b>BNP Paribas L1</b>	BNP Paribas Bank Polska S.A.	32	22
4.	<b>Franklin Templeton Investment Funds SICAV</b>	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	73	56
5.	<b>BlackRock Global Funds</b>	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	82	52
6.	<b>BNP Paribas L Fix Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny</b>	BNP Paribas Bank Polska S.A.	15	6
7.	<b>Robeco Capital Growth Funds SICAV</b>	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	18	5

8.	<b>HSBC Global Investment funds SICAV</b>	HSBC Bank Polska S.A.	49	37
9.	<b>LF</b>	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	25	7
10.	<b>Millennium SICAV</b>	Millennium TFI S.A.	11	0
11.	<b>KBC Bonds</b>	KBC TFI S.A.	11	10
12.	<b>HSBC International Select Fund</b>	HSBC Bank Polska S.A.	4 <sup>3</sup>	1
13.	<b>(LF) Fund of Funds</b>	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	6	3
14.	<b>Schroder International Selection Fund</b>	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	95	32
15.	<b>JP Morgan Funds</b>	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	22	0
16.	<b>Allianz Global Investors Fund</b>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	27	8
17.	<b>BlackRock Strategic Funds</b>	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	25	0
18.	<b>Global Partners (SICAV)</b>	KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	45	17
19.	<b>HSBC Portfolios</b>	HSBC Bank Polska S.A.	5	5
20.	<b>MULTI UNITS LUXEMBOURG</b>	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	3	3
21.	<b>Fidelity Funds SICAV</b>	FIL (Luxemburg) S.A. spółka akcyjna	22	3
22.	<b>Nordea Fund of Funds, SICAV</b>	Nordea Bank Polska S.A.	9	3
23.	<b>PARVEST</b>	BNP Paribas Bank Polska S.A.	9	2
24.	<b>Generali PPF Invest PLC</b>	ČP INVEST INVESTIČNÍ SPOLEČNOST a.s. Spółka Akcyjna oddział w Polsce	7	7
<b>Łącznie</b>			<b>648</b>	<b>323</b>

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

<sup>3</sup> Z dniem 29 czerwca 2012 r. subfundusze zostały połączone z funduszem HSBC Portfolios.

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

I.p.	Nazwa funduszy	Ilość funduszy objętych notyfikacją na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	Ilość funduszy faktycznie zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.01.2012 r. – 31.12.2012 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	27	22
	<b>łącznie</b>	<b>27</b>	<b>22</b>

Źródło: opracowanie własne 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:

- HSBC Bank Polska S.A. działający jako przedstawiciel funduszy zagranicznych HSBC Global Investment funds SICAV, HSBC International Select Fund i HSBC Portfolios poinformował, że zostało zawieszono obliczanie wartości aktywów netto oraz nabywanie, konwersja i umarzanie tytułów uczestnictwa niektórych subfunduszy funduszu HSBC Global Investment funds SICAV z uwagi na zamknięcie giełdy papierów wartościowych w Nowym Jorku spowodowane niekorzystnymi warunkami pogodowymi. Zawieszenia nie miały negatywnego wpływu na sytuację funduszu HSBC Global Investment funds SICAV.
- BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce działający jako przedstawiciel funduszy zagranicznych BlackRock Global Funds i BlackRock Strategic Funds poinformował, że zawieszono zostało odkupywanie tytułów uczestnictwa subfunduszy funduszu BlackRock Global Funds ze względu na zamknięcie giełdy papierów wartościowych w Nowym Jorku spowodowane niekorzystnymi warunkami pogodowymi. Z uwagi na przyjętą zasadę, że dzień zawieszenia był potraktowany jako dzień świąteczny zlecenia klientów nie zostały odrzucone, a zrealizowane w pierwszym dniu wyceny, w którym odkupywanie zostało wznowione. Przedstawiciel nie odnotował zwiększonej masy zleceń po wznowieniu realizacji transakcji.
- BNP Paribas Bank Polska S.A. działający jako przedstawiciel funduszy zagranicznych BNP Paribas L Fix Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny, BNP Paribas L1 i PARINVEST poinformował, że wystąpiły przypadki zawieszeń realizacji zleceń. Związane one były z przejmowaniem subfunduszy funduszu BNP Paribas L1 przez subfundusz funduszu PARVEST oraz subfunduszy funduszu PAERVEST przez subfundusze funduszu BNP Paribas L1.

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 2012) 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*

	2011*	2012**
<b>aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)</b>	118 243	151 460
<b>łącna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wg stanu na koniec roku</b>	3 301	3 928
<b>suma aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)</b>	121 544	155 388
<b>udział aktywów netto funduszy zagranicznych w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych</b>	2,72%	2,53%
<b>liczba uczestników funduszy zagranicznych</b>	89 375***	86 819***
<b>wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)</b>	1 218***	1 540***
<b>wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)</b>	938***	1 046***

\* Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2011 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2011 r. Dane zweryfikowane w toku nadzoru.

\*\* Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2012 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2012 r. Dane niezaudytowane, 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 na podstawie informacji uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych.

#### **5 KONKLUZJE**

Na dzień 31 grudnia 2012 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 155 mld zł, z czego tylko ok. 2,5% to aktywa netto funduszy zagranicznych.

Liczba uczestników funduszy zagranicznych spadła w stosunku do końca roku 2011 r. o około 3% (bez uwzględniania uczestników funduszu Multi Units Luxembourg). Wielkość wpłat do funduszy zagranicznych wyniosła 1.540 mln zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 26%. Zwiększeniu uległa wielkość odkupień (o około 12%) i wyniosła w 2012 r. w przybliżeniu 1.046 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.

W minionym roku została natomiast zaobserwowana tendencja do wzmożonego lokowania środków przez inwestorów w funduszach zagranicznych inwestujących na rynku pieniężnym i obligacji, co przełożyło się na dodatnie salda kapitału w zdecydowanej większości funduszy i subfunduszy prowadzących taką politykę inwestycyjną.

Powyższe wydaje się wynikać z niestabilnej sytuacji na rynkach finansowych oraz wzrostu awersji inwestorów do ryzyka.

## **SPIS TABEL**

Tabela 1. Wykaz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami.....	6
Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy.....	8
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.....	9



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)