



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA NA
TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ TYTUŁÓW
UCZESTNICTWA EMITOWANYCH PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, MAJ 2014 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, działających zgodnie z dyrektywą UCITS na zasadzie „jednolitego paszportu europejskiego”.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wystosował w dniu 3 stycznia 2014 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 31 stycznia 2014 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 roku 2013 wyniósł 2,05 %. 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 fundusze zagraniczne.

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.....	6
4. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dane na koniec roku 2013) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych.....	7
5. Konkuzje.....	7
SPIS TABEL.....	9

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. do Urzędu **nie wpłynęły zawiadomienia** funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. **wpis do rejestru**, o którym mowa w art. 263 Ustawy, **uzyskał**, prowadzący działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- JP Morgan Investment Funds.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. **do Rejestru wpisanych zostało 47 funduszy zagranicznych**, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziły **43 fundusze**¹,
- **4 fundusze** rozważają podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej².

Spośród 47 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:

- **26** pochodzi z **Austrii** (fundusze zagraniczne Raiffeisen),
- **1** pochodzi z **Irlandii** (Generali PPF Invest PLC),
- **20** 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 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 31.12.2013 r.	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.01.2013-31.12.2013 r.
1.	Nordea 1, SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	34	28
2.	World Investment Opportunities Funds SICAV	Cornhill Management Sp. Z o.o.	11	15 ³
3.	BNP Paribas L1	BNP Paribas Bank Polska S.A.	9	17 ⁴
4.	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	81	48
5.	BlackRock Global Funds	Dubiński, Fabrycki, Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	85	57
6.	Robeco Capital Growth Funds SICAV	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	19	1
7.	HSBC Global Investment funds SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	46	0
8.	Millennium SICAV	Millennium TFI S.A.	4	0

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

² Dane na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

³ Subskrypcja 4 subfunduszy została zakończona 31.12.2013 r.

⁴ 11 subfunduszy zostało w 2013 roku przejęte przez fundusz Parvest

Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

9.	KBC Bonds	KBC TFI S.A.	11	10
10.	Schroder International Selection Fund	Wierzbowski Eversheds Sp. k.	98	84
11.	JP Morgan Funds	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	21	0
12.	Allianz Global Investors Fund	TFI Allianz Polska S.A.	28	10
13.	BlackRock Strategic Funds	Dubiński, Fabrycki, Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. komandytowa	25	0
14.	Global Partners (SICAV)	KBC TFI S.A.	46	7
15.	HSBC Portfolios	HSBC Bank Polska S.A.	5	0
16.	MULTI UNITS LUXEMBOURG	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	3	3
17.	Fidelity Funds SICAV	FIL (Luxemburg) S.A.	34	12
18.	Nordea Fund of Funds, SICAV	ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	10	0
19.	PARVEST	BNP Paribas Bank Polska S.A.	31	7
19.	Generali PPF Invest PLC	ĆP INVEST INVESTIČNI SPOLEČNOST a.s. Spółka Akcyjna oddział w Polsce	7	8
20.	JP Morgan Investment Funds	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	5	0
Łącznie			613	307

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

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 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	26	16
Łącznie		26	16

Źródło: opracowanie własne DFI 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:

- ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. działająca jako przedstawiciel funduszy zagranicznych HSBC Global Investment Funds SICAV, HSBC Portfolios, Nordea 1, SICAV i Nordea Fund of Funds, SICAV poinformowała, że wystąpiły 2 przypadki zawieszenia odkupu tytułów uczestnictwa funduszy, związane z zamknięciem giełdy na Tajwanie. Okres zawieszenia trwał 1 dzień roboczy.
- BNP Paribas Bank Polska S.A. działająca jako przedstawiciel funduszy zagranicznych BNP Paribas L Fix Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny, BNP Paribas L1 i PARINVEST poinformowała, że wystąpiły przypadki zawieszeń realizacji zleceń. Związane one były z migracją części subfunduszy funduszu BNP Paribas L1 do funduszu PARVEST.

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 2013) 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

	2012*	2013**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	151 460	194 740
łączna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wg stanu na koniec roku	3 928	4 077
suma aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	155 388	198 817
udział aktywów netto funduszy zagranicznych w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych	2,53%	2,05%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	86 819***	67 205***
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	1 540***	2 367***
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	1 046***	2 229***

* Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2012 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2012 r. Dane zweryfikowane w toku nadzoru.

** Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2013 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2013 r. Dane niezauditowane, 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. KONKUZJE

Na dzień 31 grudnia 2013 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 199 mld zł, z czego tylko ok. 2,05% to aktywa netto funduszy zagranicznych.

Liczba uczestników funduszy zagranicznych spadła w stosunku do końca roku 2012 r. o około 22% (bez uwzględniania uczestników funduszu Multi Units Luxembourg). Wielkość wpłat do funduszy zagranicznych wyniosła 2.367 mln zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 54%. Zwiększeniu uległa wielkość odkupień (o około 113%) i wyniosła w 2013 r. w przybliżeniu 2.229 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.

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