



**Materiał informacyjny na temat zbywania  
na terytorium Rzeczypospolitej Polskie  
tytułów uczestnictwa emitowanych przez  
fundusze zagraniczne w okresie  
od 1 lipca do 31 grudnia 2008 r.**

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”) stała się możliwa dystrybucja na terytorium RP tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, działających zgodnie z dyrektywą UCITS na zasadzie „jednolitego paszportu europejskiego”. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wystosował w dniu 7 stycznia 2009 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2008 r.

## **1. Liczba zawiadomień funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP.**

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2008 r. do Urzędu Komisji wpłynęło 10 zawiadomień funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2008 r. wpis do Rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzący działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: ING (L) Invest SICAV, Worldwide Investors Portfolio SICAV, ING (L) Renta Fund SICAV, Allianz Global Investors Fund, DEXIA EQUITIES L, DEXIA QUANT, Allianz Global Investors Fund V, Raiffeisen – Rynki Wschodzące Infrastruktura, BlackRock Strategic Funds, Leonardo Invest Fund.

Łącznie do dnia 31 grudnia 2008 r. do Rejestru wpisanych zostało 67 funduszy zagranicznych.

Spośród 67 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru 27 pochodzi 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 (fundusz zagraniczny Investigernforeningen Jyske Invest International), 2 pochodzą z Niemiec (UniReits fundusz zagraniczny, UniEuroRenta High Yield fundusz zagraniczny), 3 pochodzą z Irlandii (Legg Mason Global Funds plc, New Star Global Investment Funds PLC, Allianz Global Investors Fund V), natomiast pozostałe 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 liczba subfunduszy objętych notyfikacją wraz ze wskazaniem przedstawicieli funduszy zagranicznych w Polsce.

**Tabela 1. Wykaz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami**

<b>Lp.</b>	<b>Nazwa funduszu zagranicznego</b>	<b>Nazwa przedstawiciela funduszu zagranicznego</b>	<b>Liczba subfunduszy objętych notyfikacją</b>	<b>Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 1.07.2008 r. -31.12.2008 r.</b>
1.	<b>Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)</b>	Legg Mason TFI S.A.	18	16
2.	<b>Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)</b>	Legg Mason TFI S.A.	3	3
3.	<b>Legg Mason Managed Solution SICAV</b>	Legg Mason TFI S.A.	24	24
4.	<b>Nordea 1, SICAV</b>	Nordea Bank Polska S.A.	3	3
5.	<b>World Investment Opportunities Funds SICAV</b>	SFM Group Sp. z o.o.	55	24
6.	<b>Torru Funds SICAV</b>	Bank Pekao S.A.	1	1
7.	<b>Fortis L. Fund</b>	Fortis Bank Polska S.A.	30	26
8.	<b>Franklin Templeton Investment Funds SICAV</b>	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	64	39
9.	<b>BlackRock Global Funds</b>	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce.	87	53
10.	<b>Fortis L Fix</b>	Fortis Bank Polska S.A.	11	8

11.	<b>Robeco Capital Growth Funds SICAV</b>	BGŻ S.A.	31	5
12.	<b>HSBC Global Investment Funds SICAV</b>	HSBC Bank Polska S.A.	45	29
13.	<b>LF</b>	EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG)	24*	6
14.	<b>Millennium SICAV</b>	Millennium TFI S.A.	11	0
15.	<b>KBC Bonds</b>	KBC TFI S.A.	11	8
16.	<b>HSBC International Select Fund</b>	HSBC Bank Polska S.A.	4	3
17.	<b>(LF) Fund of Funds</b>	EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG)	3	0
18.	<b>Schroder International Selection Fund</b>	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	115	2
19.	<b>Strategic Solutions</b>	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	11	0
20.	<b>JP Morgan Funds</b>	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	15	0
21.	<b>Legg Mason Global Funds plc</b>	Legg Mason TFI S.A.	36	0
22.	<b>SGAM Fund</b>	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	13	0
23.	<b>New Star Global Investment Funds PLC</b>	Venicius Capital Advisers Sp. z o.o.	9	0
24.	<b>ING (L) Invest SICAV</b>	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	56	0
25.	<b>Worldwide Investors Portfolio SICAV</b>	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa.	5	0
26.	<b>ING (L) Renta Fund SICAV</b>	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	17	0
27.	<b>Allianz Global Investors Fund</b>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	12	0

		Allianz Polska S.A.		
28.	<b>DEXIA EQUITIES L</b>	Vogel Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa.	33	0
29.	<b>DEXIA QUANT</b>	Vogel Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa.	6	0
30.	<b>Allianz Global Investors Fund V</b>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	2	0
31.	<b>Black Rock Strategic Funds</b>	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce.	15	0
32.	<b>Leonardo Invest Fund</b>	Venicius Capital Advisers Sp. z o.o.	7	0

\* wg rejestru na dzień 31.12.2008 r., w dniu 14.01.2009 r. z rejestru został wykreślony jeden subfundusz  
 Źródło: opracowanie własne DFL na podstawie danych uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych

W powyższej tabeli nie zostały ujęte fundusze zagraniczne bez wyodrębnionych subfunduszy, m.in. fundusze z grupy Raiffeisen, dla których przedstawicielem jest Raiffeisen Bank Polska S.A., fundusze GE MONEY Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału, GE MONEY Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału, dla których przedstawicielem jest GE Money Bank S.A., a których tytuły uczestnictwa były oferowane uczestnikom rynku w okresie 1 lipca – 31 grudnia 2008 r. oraz fundusze z grupy UNI (UniAsia Pacifik, UniEM Global, Commodities-Invest, UniReits, UniEuroRenta High Yield), których tytuły uczestnictwa nie były oferowane w w/w okresie.

### **3. Informacje dotyczące ewentualnych zawiesznień odkupu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.**

Z informacji uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, że w badanym okresie doszło do kilkukrotnych zawiesznień odkupu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednak zawieszenia odkupu tytułów uczestnictwa nie miały znaczącego wpływu na zwiększenie ilości zleceń odkupienia po wznowieniu realizacji zleceń.

### **4. Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń. Zestawienie prezentujące grupy funduszy, których wartość**

tytułów uczestnictwa zbytych na terytorium RP jest najwyższa (dane na koniec roku).

Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń.	I półrocze 2008*	II półrocze 2008**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	99 335	76 761
wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium RP	1 809	1 307
suma środków funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	101 144	78 068
udział funduszy zagranicznych	1,79%	1,67%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	43 682	41 557
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	787	289
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	706	458

\* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 30.06.2008 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za II kwartał 2008 r. Dana zweryfikowana w toku nadzoru.

\*\* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2008 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2008 r. Dana niezauważona, w toku weryfikacji nadzorczej

## Podsumowanie

Na dzień 31 grudnia 2008 r. na polskim rynku finansowym, polskie i zagraniczne fundusze inwestycyjne skoordynowane z dyrektywą Rady z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) zgromadziły łącznie aktywa netto o wartości około **78 mld zł.** (ponad **98%** tej wielkości stanowiły aktywa netto funduszy krajowych, natomiast wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych stanowiła niewielką część).

Liczba uczestników funduszy zagranicznych zmalała w stosunku do pierwszego półrocza 2008 r. o około **5%**, wielkość wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa spadła do poziomu **290 mln zł** (spadek o **63%**). Zmniejszeniu uległa także wielkość odkupień (o około **35%**) i wynosi obecnie w przybliżeniu **458 mln zł.** Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Przy zbywaniu fundusze pobrały łącznie opłaty w kwocie ok. **1,4 mln zł,** natomiast przy odkupywaniu ok. **85 tys. zł.**

W analizowanym okresie zidentyfikowane zostało dalsze zahamowanie dynamiki wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa. Jednocześnie, zaobserwować można, że na wielkość aktywów zgromadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zagraniczne fundusze inwestycyjne wycofywanie środków przez uczestników (saldo wpłat/wypłat jest ujemne i wynosi – 168 mln zł) nie ma kluczowego wpływu, a czynnikiem w większym stopniu determinującym spadek aktywów jest globalna przecena na rynkach finansowych. Prezentowana wartość tytułów uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2008 r. i jej porównanie do stanu z końca pierwszego półrocza 2008 r. może być jednak myląca. **Pamiętać należy bezwzględnie**, że w omawianym okresie mieliśmy do czynienia ze znaczącym osłabieniem się złotówki, a co za tym idzie, wartość tytułów uczestnictwa funduszy i subfunduszy zagranicznych, których walutą bazową jest np. dolar lub euro, w przeliczeniu na PLN ulega „zawyżeniu”. Stąd wartość 1,3 mld zł oraz spadek aktywów funduszy zagranicznych zbytych na terenie RP o 28% należy rozpatrywać także w kontekście wzrostu kursów walut względem złotego (kurs euro wzrósł o ponad 24%, a kurs dolara blisko 40%). Celem porównania do wartości z poprzedniego półrocza zestawiono wartość tytułów uczestnictwa w euro oraz dolarze. Liczony w walucie obcej spadek wartości tytułów uczestnictwa w stosunku do czerwca 2008 r. wynosi dla euro 44% a dla dolara 54%.

Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć, że w analizowanym okresie zainteresowanie uczestników funduszami/subfunduszami, które lokują swoje aktywa na ogólnie rozumianych „emerging markets”, także tych, które specjalizują się w inwestycjach w krajach „BRIC” tzn. Brazylia, Rosja, Indie i Chiny uległo wyraźnemu osłabieniu. Także dla sektora surowcowo-wydobywczego można wysnuć podobne wnioski – salda kapitału dla większości funduszy/subfunduszy tej kategorii są ujemne. Mimo zdecydowanej przewagi funduszy i subfunduszy notujących ujemne salda kapitału na terytorium RP, część funduszy obligacyjnych oraz pieniężnych wykazuje nadwyżkę wpłat nad wypłatami środków pieniężnych.