



Materiał informacyjny na temat zbywania  
na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej  
tytułów uczestnictwa emitowanych przez  
fundusze zagraniczne w okresie od 1 lipca  
do 31 grudnia 2009 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 Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, działających zgodnie z dyrektywą UCITS na zasadzie „jednolitego paszportu europejskiego”.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wystosował w dniu 17 grudnia 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 2009 r.

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

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2009 r. do Urzędu Komisji wpłynęły 2 zawiadomienia funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2009 r. wpis do Rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzące działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- Credit Suisse Portfolio Fund (Lux),
- Global Partners (SICAV).

Łącznie do dnia 31 grudnia 2009 r. do Rejestru wpisane zostały **72** fundusze zagraniczne.

Spośród **72** funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:

- 29 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 (Investigeringforeningen 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),
- 35 ma siedzibę w Luksemburgu.

**2. Liczba funduszy zagranicznych oraz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami, które zrywają 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**

<b>Lp.</b>	<b>Nazwa funduszu zagranicznego</b>	<b>Nazwa przedstawiciela funduszu zagranicznego</b>	<b>Liczba subfunduszy objętych notyfikacją</b>	<b>Liczba subfunduszy faktycznie zrywanych i odkupywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.07.2009 r. -31.12.2009 r.</b>
1.	<b>Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)</b>	Legg Mason TFI S.A.	18	9
2.	<b>Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)</b>	Legg Mason TFI S.A.	3	0
3.	<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV</b>	Legg Mason TFI S.A.	24	4
4.	<b>Nordea 1, SICAV</b>	Nordea Bank Polska S.A.	3	1
5.	<b>World Investment Opportunities Funds SICAV</b>	SFM Group Sp. z o.o.	56	19
6.	<b>Torru Funds, SICAV</b>	Bank Pekao S.A.	1	1
7.	<b>Fortis L. Fund</b>	Fortis Bank Polska S.A.	36	18
8.	<b>Franklin Templeton Investment Funds SICAV</b>	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	67	32
9.	<b>BlackRock Global Funds</b>	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce.	80	42

10.	<b>Fortis L Fix</b>	Fortis Bank Polska S.A.	13	13
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.	48	42
13.	<b>LF</b>	EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG)	23	5
14.	<b>Millennium SICAV</b>	Millennium TFI S.A.	11	0
15.	<b>KBC Bonds</b>	KBC TFI S.A.	11	9
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)	4	2
18.	<b>Schroder International Selection Fund</b>	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	117	18
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>ING (L) Invest SICAV</b>	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	56	0
23.	<b>Worldwide Investors Portfolio SICAV</b>	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa.	5	0
24.	<b>ING (L) Renta Fund SICAV</b>	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	17	0
25.	<b>Allianz Global Investors Fund</b>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	13	0
26.	<b>DEXIA EQUITIES L</b>	Vogel Dubiński i Wspólnicy	33	0

		Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa.		
27.	<b>DEXIA QUANT</b>	Vogel Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa.	6	0
28.	<b>Allianz Global Investors Fund V</b>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	2	0
29.	<b>BlackRock Strategic Funds</b>	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce.	15	0
30.	<b>Leonardo Invest Fund</b>	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	7	0
31.	<b>UniSicav</b>	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1	1
32.	<b>Credit Suisse Portfolio Fund (lux)</b>	Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A..	10	0
33.	<b>Global Partners (SICAV)</b>	KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	9	0
	<b>Łącznie</b>		<b>786</b>	<b>224</b>

Źródło: opracowanie własne DFL 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 01.07.2009 r. – 31.12.2009 r.
1.	<b>Fundusze z grupy Raiffeisen</b>	29	10
2.	<b>Fundusze z grupy UNI</b>	5	0
3.	<b>Fundusze z grupy GE</b>	2	2
	<b>Łącznie</b>	<b>36</b>	<b>12</b>

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

### 3. Informacje dotyczące ewentualnych zawieszeń odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Z informacji uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, że w badanym okresie doszło do kilkukrotnych zawieszeń odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednak zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa nie miały znaczącego wpływu na sytuację funduszy, w których wystąpiły.

### 4. Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń. Zestawienie prezentujące grupy funduszy, których wartość tytułów uczestnictwa zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest najwyższa (dane na koniec roku).

Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń.	I półrocze 2009*	II półrocze 2009**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	80 945	97 000
wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 479	1 736
suma środków funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	82 424	98 736
udział funduszy zagranicznych	1,79%	1,76%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	43 566	52 486
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	379	456
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	549	414

\* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 30.06.2009 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za II kwartał 2009 r. Dana zweryfikowana w toku nadzoru.

\*\* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2009 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2009 r. Dana niezaudytowana, w toku weryfikacji nadzorczej.

## Podsumowanie

Na dzień 31 grudnia 2009 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 **99 mld zł** (ponad **98%** tej wielkości stanowiły aktywa netto funduszy krajowych, natomiast wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych stanowiła niewielką część).

Liczba uczestników funduszy zagranicznych wzrosła w stosunku do pierwszego półrocza 2009 r. o około **20%**, wielkość wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa wzrosła do poziomu 456 mln zł (wzrost o 20%). Zmniejszeniu uległa wielkość odkupień (o około 25%) i wynosi obecnie w przybliżeniu 414 mln zł. Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Przy zbywaniu fundusze pobrały łącznie opłaty w kwocie ok. **5,5 mln zł**, natomiast przy odkupywaniu ok. **29 tys. zł**.

W analizowanym okresie zidentyfikowany został wzrost dynamiki wpłat z tytułu nabycia tytułów uczestnictwa oraz spadek dynamiki wypłat. Jednocześnie, zaobserwować można, że na wielkość aktywów zgromadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zagraniczne fundusze inwestycyjne kluczowego wpływu nie ma saldo wpłat i wypłat (jest ono dodatnie i wynosi 42 mln zł, przy wzroście aktywów o 256 mln zł), a czynnikiem determinującym wzrost aktywów jest kontynuowanie trendu wzrostowego na rynkach finansowych w II półroczu 2009 r.

Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć zwiększone zainteresowanie uczestników głównie funduszami i subfunduszami z grupy BRIC (Brazylia, Rosja, Chiny, z wyłączeniem Indii) oraz funduszami i subfunduszami dokonującymi lokat w Europie Środkowej i Wschodniej. Jednocześnie w badanym okresie zaobserwować można odpływ uczestników od funduszy i subfunduszy lokujących aktywa w krajach Azji (głównie Japonia) oraz, w nieco mniejszym stopniu, funduszy surowcowych.

W przypadku funduszy inwestujących na rynku pieniężnym i obligacji nie można jednoznacznie określić kierunku trendu. Niemniej jednak, obserwowana jest zdecydowana przewaga funduszy i subfunduszy notujących dodatnie salda kapitału.