



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA
NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
TYTUŁÓW UCZESTNICTWA EMITOWANYCH
PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE W OKRESIE OD
1 LIPCA DO 31 GRUDNIA 2010 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, MAJ 2011**

DEPARTAMENT USŁUG FINANSOWYCH, LICENCJONOWANIA I NADZORU FUNKCJONALNEGO

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”) 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 9 grudnia 2010 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 31 stycznia 2011 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 r.

Należy zwrócić uwagę, że po raz kolejny, na podstawie materiałów przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych, prawdziwą okazała się teza, iż 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 II półrocza 2010 r. wyniósł 2,34 %. Powyższe fakty świadczą o tym, iż fundusze zagraniczne notyfikowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie są podmiotami istotnymi z nadzorczego punktu widzenia.

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 ZAWIESZEŃ ODKUPYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH.....	8
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 PÓŁROCZA).....	8
5	KONKLUZJE	9
	SPIS TABEL.....	11

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

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 r. do Urzędu Komisji wpłynęło 1 zawiadomienie funduszu zagranicznego o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 r. wpis do Rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskał, prowadzący działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- Raiffeisen – Aktywne Surowce fundusz zagraniczny.

Łącznie do dnia 31 grudnia 2010 r. do Rejestru wpisanych zostało 77 funduszy zagranicznych.

Z informacji posiadanych przez Urząd KNF wynika, że fundusze zagraniczne:

- New Star Global Investment Funds PLC i SGAM Fund zrezygnowały z rozpoczęcia dystrybucji tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg) został zlikwidowany,
- Investigeringsforeningen Jyske Invest International, Torrus Funds, SICAV, Legg Mason Global Funds FCP (Luxemburg), Legg Mason Managed Solutions SICAV, Legg Mason Global Funds plc, DEXIA EQUITIES L, DEXIA QUANT zaprzestały działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- Raiffeisen WschodniaEuropaPlus Obligacje fundusz zagraniczny został połączony z funduszem Raiffeisen Europa Wschodnia – Obligacje,
- Raiffeisen Dollar Rent Fonds został połączony z funduszem Raiffeisen Dolar – Obligacje Krótkoterminowe,
- Raiffeisen - A.R. - Rynki Wschodzące fundusz zagraniczny został połączony z funduszem Raiffeisen A.R Global Zrównoważony,
- Raiffeisen Europejskie Rynki Wschodzące SmallCap - Akcje fundusz zagraniczny został połączony z funduszem Raiffeisen Europa Wschodnia – Akcje,
- Raiffeisen – Rynki Wschodzące ASEAN – Akcje fundusz zagraniczny został połączony z funduszem Raiffeisen - Euroazja – Akcje.

Spośród 77 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:

- 32 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 (Investigeringsforeningen 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),
- 37 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	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.07.2010 r. - 31.12.2010 r.
1.	Nordea 1, SICAV	Nordea Bank Polska S.A.	3	2
2.	World Investment Opportunities Funds SICAV	SFM Group Sp. z o.o.	17	14
3.	Fortis L. Fund (obecnie BNP Paribas L1)	Fortis Bank Polska S.A.	36	22
4.	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	69	45
5.	BlackRock Global Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	81	43
6.	BNP Paribas L Fix Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny	Fortis Bank Polska S.A.	14	8
7.	Robeco Capital Growth Funds SICAV	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	22	5
8.	HSBC Global Investment funds SICAV	HSBC Bank Polska S.A.	62	39
9.	LF	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	24	5
10.	Millennium SICAV	Millennium TFI S.A.	11	0
11.	KBC Bonds	KBC TFI S.A.	11	10
12.	HSBC International Select Fund	HSBC Bank Polska S.A.	4	0
13.	(LF) Fund of Funds	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	5	2
14.	Schroder International Selection Fund	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	111	26
15.	Strategic Solutions	Wierzbowski Eversheds Sp.	11	0

		komandytowa		
16.	JP Morgan Funds	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	15	0
17.	ING (L) Invest SICAV	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	52	0
18.	Worldwide Investors Portfolio SICAV	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	5	0
19.	ING (L) Renta Fund SICAV	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	17	0
20.	Allianz Global Investors Fund	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	21	2
21.	Allianz Global Investors Fund V	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	2	0
22.	BlackRock Strategic Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	26	0
23.	Leonardo Invest Fund	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	7	0
24.	UniSicav	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1	1
25.	Credit Suisse Portfolio Fund (Lux)	Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.	10	0
26.	Global Partners (SICAV)	KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	37	7
27.	HSBC Portfolios	HSBC Bank Polska S.A.	5	5
28.	MULTI UNITS LUXEMBOURG	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	1	1
łącznie			680	237

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

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 01.07.2010 r. – 31.12.2010 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	27	18
2.	Fundusze z grupy UNI	5	0
3.	Fundusze z grupy GE	2	2
Łącznie		34	20

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

Jak wynika z powyższego, z 77 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru 15 zaprzestało prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zrezygnowało z rozpoczęcia dystrybucji tytułów uczestnictwa bądź zostało połączonych z innymi funduszami zagranicznymi.

3 INFORMACJE DOTYCZĄCE EWENTUALNYCH ZAWIESZEŃ ODKUPYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Z informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, iż w analizowanym okresie nie doszło do zawieszeń odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

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 PÓŁROCZA)

Tabela 3. Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń

Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń.	I półrocze 2010*	II półrocze 2010**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	105 882	121 807
wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	2 082	2 913
suma środków funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	107 964	124 720
udział funduszy zagranicznych	1,93%	2,34%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	59 127	67 404 ***
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	615	791
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	346	285

* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 30.06.2010 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za II kwartał 2010 r. Dana zweryfikowana w toku nadzoru.

** dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2010 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2010 r. Dana niezaudytowana, w toku weryfikacji nadzorczej.

*** liczba nie zawiera danych dotyczących ilości uczestników funduszu Multi Units Luxembourg

Źródło: opracowane własne DFL na podstawie informacji uzyskanych od przedstawicieli funduszy zagranicznych

5 KONKLUZJE

Na dzień 31 grudnia 2010 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 125 mld zł (ponad 97,6% 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 2010 r. o około 14% (bez uwzględniania uczestników funduszu Multi Units Luxembourg), wielkość wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa wzrosła do poziomu 791 mln zł (wzrost o 29%). Zmniejszeniu uległa wielkość odkupień (o około 18%) i wynosi obecnie w przybliżeniu 285 mln zł. Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Łączna wartość opłat pobranych przez fundusze zagraniczne przy zbywaniu tytułów uczestnictwa wyniosła 9,3 mln zł, natomiast przy odkupywaniu ok. 0,15 mln zł.

W analizowanym okresie zanotowano 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 znaczny wpływ ma saldo wpłat i wypłat, które było dodatnie i wynosiło 506 mln zł, przy wzroście aktywów o 831 mln zł.

Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć zwiększone zainteresowanie uczestników subfunduszem Lyxor ETF WIG 20 wydzielonym w ramach funduszu Multi Units Luxembourg oraz funduszami z grupy funduszy nie narażonych na ryzyko konkretnego regionu geograficznego. Jednocześnie w badanym okresie zaobserwować można odpływ uczestników od funduszy i subfunduszy surowcowych oraz lokujących aktywa na rynkach wschodzących.

W przypadku funduszy inwestujących na rynku pieniężnym i obligacji obserwowana jest zdecydowana przewaga funduszy i subfunduszy notujących dodatnie salda kapitału.

SPIS TABEL

Tabela 1. Wykaz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami.....	6
Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy.....	8
Tabela 3. Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń	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