

Materiał informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 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 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. do Urzędu Komisji wpłynęło 10 zawiadomień funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wpis do Rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzący działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Schreder International Selection Fund, Strategic Solutions, Raiffeisen-Rosja.-Akcje fundusz zagraniczny, Raiffeisen- Rynki Wschodzące ASEAN-Akcje fundusz zagraniczny, UniReits fundusz zagraniczny, UniEurorenta High Yield fundusz zagraniczny, JP Morgan Funds, Legg Mason Global Funds plc, SGAM Fund, New Star Global Investment Funds PLC.

Łącznie do dnia 30 czerwca 2008 r. do Rejestru wpisanych zostało 57 funduszy zagranicznych.

Spośród 57 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru 26 pochodzi z Austrii (fundusze zagraniczne Raiffeisen), 2 pochodzą z Węgier (GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału, GE Money Fundusz Zabezpieczonej Budowy

Kapitału), 1 pochodzi z Danii (fundusz zagraniczny Investigernforeningen Jyske Invest International)), 2 pochodzą z Niemiec (UniReits fundusz zagraniczny, UniEurorenta High Yield fundusz zagraniczny), 2 pochodzą z Irlandii (Legg Mason Global Funds plc, New Star Global Investment Funds PLC), natomiast pozostałe mają 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 liczba subfunduszy objętych notyfikacją wraz ze wskazaniem przedstawicieli funduszy zagranicznych w Polsce

| Lp. | Nazwa funduszu zagranicznego | Nazwa przedstawiciela funduszu zagranicznego | Liczba subfunduszy objętych notyfikacją | Liczba subfunduszy faktycznie zrywanych i odkupywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 1.01-30.06.2008 r. |
|------------|---|---|--|--|
| 1. | Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), [dawniej Citi FCP] | Legg Mason TFI S.A. | 18 | 15 |
| 2. | Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg), [dawniej Citi Money FCP] | Legg Mason TFI S.A. | 3 | 3 |
| 3. | Legg Mason Managed Solution Sicav, [dawniej Citi SICAV] | Legg Mason TFI S.A. | 24 | 24 |
| 4. | Nordea 1, SICAV | Nordea Bank Polska S.A. | 3 | 3 |
| 5. | World Investment Opportunities Funds | SFM Group Sp. z o.o. | 49 | 37 |
| 6. | Torru Funds SICAV | Bank Pekao S.A. | 1 | 1 |
| 7. | Fortis L Fund | Fortis Bank Polska S.A. | 30 | 26 |

| | | | | |
|-----|---|--|-----|----|
| 8. | Franklin Templeton Investment Funds SICAV | Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o. | 60 | 37 |
| 9. | Merrill Lynch International Investment Funds * | Black Rock Merrill Lynch Investment Managers Sp. o.o. | 80 | 51 |
| 10. | Fortis L Fix | Fortis Bank Polska S.A. | 9 | 7 |
| 11. | Robeco Capital Growth Funds SICAV | BGŻ S.A. | 31 | 5 |
| 12. | HSBC Global Investment Funds SICAV | HSBC Bank Polska S.A. | 45 | 27 |
| 13. | LF | EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG) | 23 | 5 |
| 14. | Millennium SICAV | Millennium TFI S.A. | 11 | 0 |
| 15. | KBC Bonds | KBC TFI S.A. | 11 | 6 |
| 16. | HSBC International Select Fund | HSBC Bank Polska S.A. | 4 | 2 |
| 17. | (LF) Fund of Funds | EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG) | 3 | 0 |
| 18. | Schoeders International Selection Fund | Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa | 100 | 0 |
| 19. | Strategic Solutions | Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa | 10 | 0 |
| 20. | JP Morgan Funds | Małkowski Matczuk Wieczorek kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j. | 15 | 0 |
| 21. | Legg Mason Global Funds plc | Legg Mason TFI S.A. | 36 | 0 |
| 22. | SGAM Fund | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | 13 | 0 |
| 23. | New Star Global Investment Funds PLC | Venicius Capital Advisers Sp. z o.o. | 9 | 0 |

| | | | | |
|----|--|--|----|---|
| 24 | Investigernforenin gen Jyske Invest International | Jyske Bank A/S Spółka Akcyjna Oddział w Polsce | 34 | 0 |
|----|--|--|----|---|

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

* Obecnie występuje pod nazwą BlackRock Global Funds. Oficjalny rejestr KNF na dzień sporządzenia niniejszego raportu prezentuje nazwę Merrill Lynch International Investment Funds.

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 Zabezpieczonej Budowy Kapitału, dla których przedstawicielem jest GE Money Bank S.A., a których tytuły uczestnictwa były oferowane uczestnikom rynku w okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2008 r. oraz fundusze z grupy UNI (UniAsia Pacyfik, UniEM Global, Commodities-Invest, UniReits, UniEuroRenta High Yield), których tytuły uczestnictwa nie były oferowane w w/w okresie.

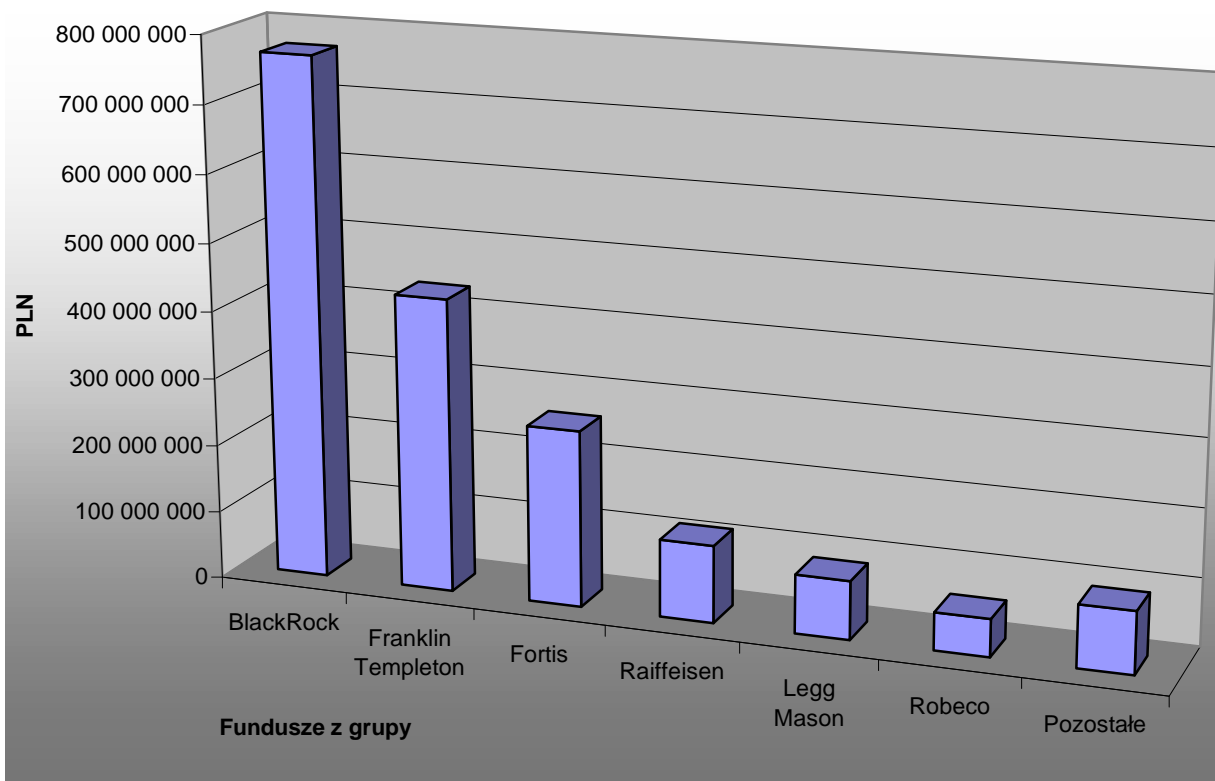
3. Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń. Zestawienie prezentujące grupy funduszy, których wartość tytułów uczestnictwa zbytych na terytorium RP jest najwyższa (dane na koniec półrocza).

| Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń. | II półrocze 2007* | I półrocze 2008** |
|--|--------------------------|--------------------------|
| aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN) | 136 311 | 99 335 |
| wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium RP | 2 508 | 1 809 |
| suma środków funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN) | 138 819 | 101 144 |
| udział funduszy zagranicznych | 1,81% | 1,79% |
| liczba uczestników funduszy zagranicznych | 42 031 | 43 682 |
| wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN) | 1 396 | 787 |
| wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN) | 775 | 706 |

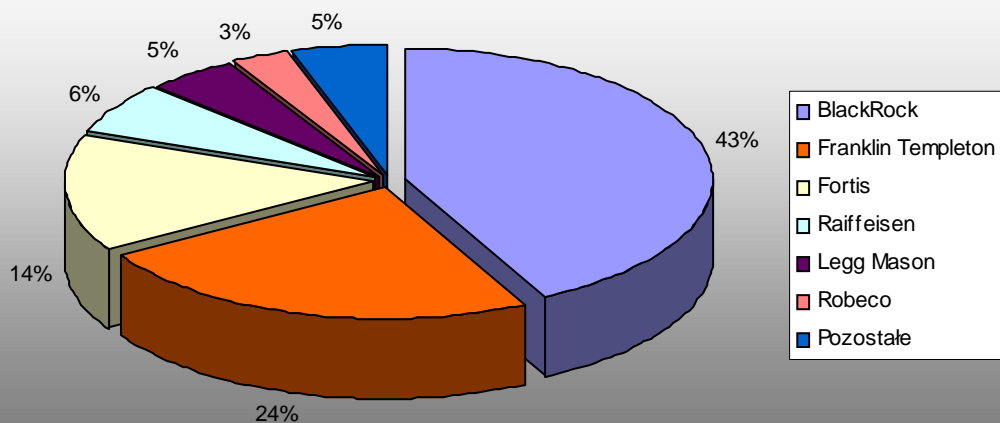
* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2007 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za czwarty kwartał 2007 r. Dana zweryfikowana w toku nadzoru.

** dane dotyczące WAN polskich funduszy na 30.06.2008 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za II kwartał 2008 r.

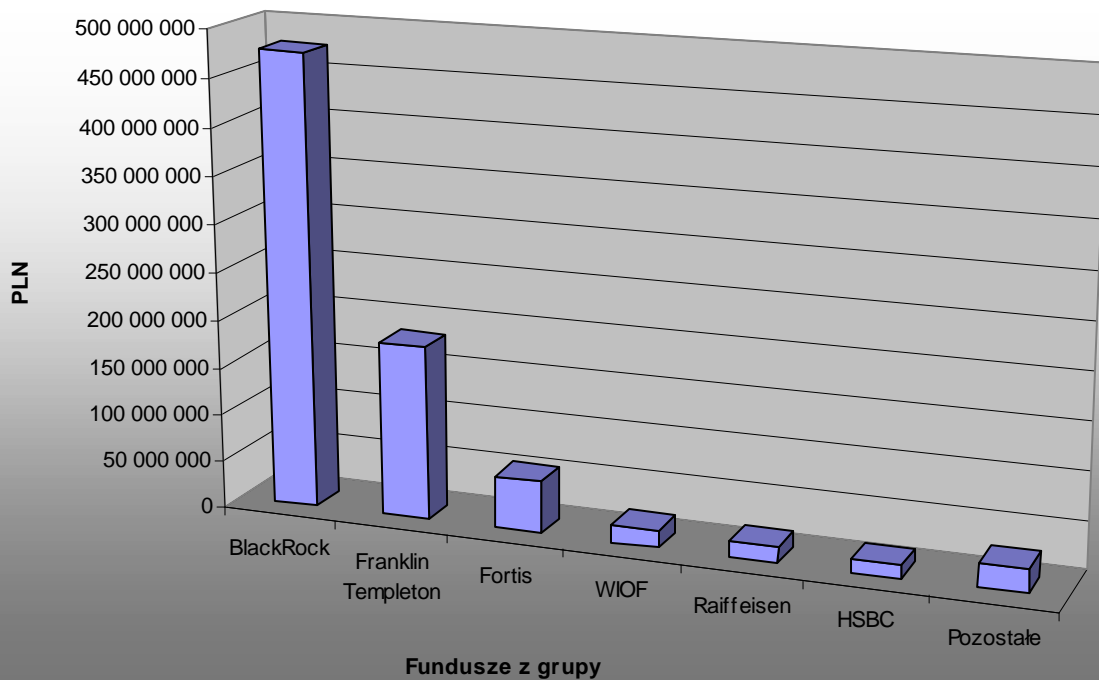
Wartość tytułów uczestnictwa zbytych na terytorium RP na dzień 30.06.08



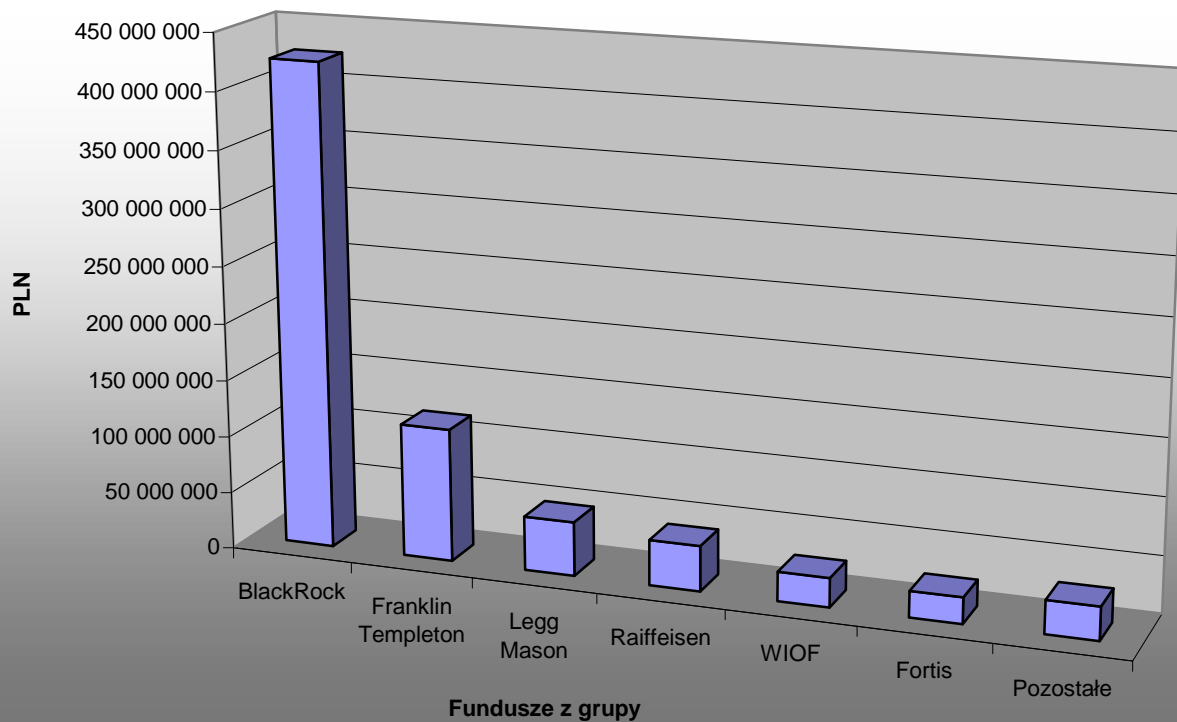
% udział wartości tytułów uczestnictwa zbytych na terytorium RP na dzień 30.06.08 wg grup funduszy

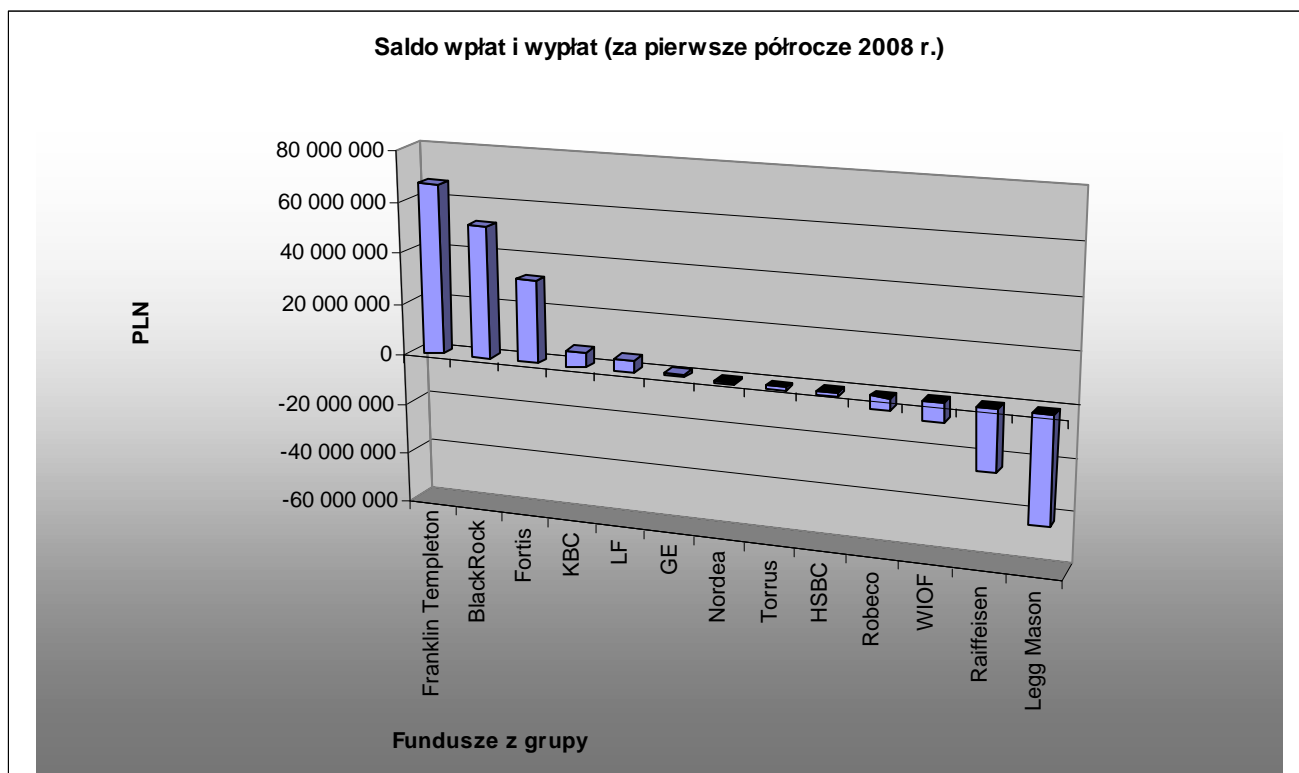


Zbycia (w pierwszym półroczu 2008 r.)



Odkupienia (w pierwszym półroczu 2008 r.)





Podsumowanie

Na dzień 30 czerwca 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 **101 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 drugiego półrocza 2007 r. o około **4%**, wielkość wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa spadła do poziomu **787 mln zł** (spadek o 45%). Zmniejszeniu uległa także wielkość odkupień (o około 11%) i wynosi obecnie w przybliżeniu **706 mln zł.** Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Przy zbywaniu fundusze pobrały łącznie opłaty w kwocie ok. **9,5 mln zł,** natomiast przy odkupywaniu ok. **39 tys. zł.**

W analizowanym okresie zidentyfikowane zostało wyraźne zahamowanie dynamiki wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa. Jednocześnie, zaobserwować można, że na wielkość aktywów zgromadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zagraniczne fundusze inwestycyjne *de facto* nie ma wpływu wycofywanie środków przez uczestników

(saldo wpłat/wypłat jest dodatnie, w przeciwieństwie do sytuacji krajowych funduszy inwestycyjnych), ale globalna przecena na rynkach finansowych.

Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć, że w analizowanym okresie zainteresowanie uczestników funduszami/subfunduszami, które lokują swoje aktywa w podmiotach z sektora wydobywczego-surowcowego oraz „nowej energii”, obserwowane także w II półroczu 2007 r., jest wyraźne. W ujęciu geograficznym najmniejszym zainteresowaniem cieszyły się fundusze/subfundusze inwestujące na rynku amerykańskim, największym natomiast te, które większość aktywów lokują na ogólnie rozumianych „emerging markets”, także tych, które specjalizują się w inwestycjach w krajach „BRIC” tzn. Brazylia, Rosja, Indie i Chiny.