



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA
NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
TYTUŁÓW UCZESTNICTWA EMITOWANYCH
PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE W OKRESIE OD
1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2010 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, PAŹDZIERNIK 2010**

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 24 czerwca 2010 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 30 lipca 2010 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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 I półrocza 2010 r. wyniósł 1,93%. 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 stycznia do 30 czerwca 2010 r. do Urzędu Komisji wpłynęły 3 zawiadomienia funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wpis do Rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzące działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- HSBC Portfolios,
- Raiffeisen – Rynki Wschodzące Obligacje fundusz zagraniczny,
- Raiffeisen – Europa – Obligacje Wysokodochodowe fundusz zagraniczny,
- MULTI UNITS LUXEMBOURG.

Łącznie do dnia 30 czerwca 2010 r. do Rejestru wpisanych zostało 76 funduszy.

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,
- Investigeringsforeningen Jyske Invest International zaprzestał prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg) został zlikwidowany,
- Torrus Funds, SICAV zaprzestał działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Spośród 76 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:

- 31 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 01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.
1.	Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)	Legg Mason TFI S.A.	18	10
2.	Legg Mason Managed Solutions SICAV	Legg Mason TFI S.A.	24	5
3.	Nordea 1, SICAV	Nordea Bank Polska S.A.	3	3
4.	World Investment Opportunities Funds SICAV	SFM Group Sp. z o.o.	20	12
5.	Fortis L. Fund	Fortis Bank Polska S.A.	36	27
6.	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	68	46
7.	BlackRock Global Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	80	44
8.	Fortis L Fix	Fortis Bank Polska S.A.	13	13
9.	Robeco Capital Growth Funds SICAV	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	22	9
10.	HSBC Global Investment funds SICAV	HSBC Bank Polska S.A.	62	41
11.	LF	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	23	5
12.	Millennium SICAV	Millennium TFI S.A.	11	0
13.	KBC Bonds	KBC TFI S.A.	11	11
14.	HSBC International Select Fund	HSBC Bank Polska S.A.	4	2
15.	(LF) Fund of Funds	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	4	2
16.	Schroder International	Wierzbowski Eversheds Sp.	115	19

	Selection Fund			
		komandytowa		
17.	Strategic Solutions	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	11	0
18.	JP Morgan Funds	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	15	0
19.	Legg Mason Global Funds plc	Legg Mason TFI S.A.	36	0
20.	ING (L) Invest SICAV	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	52	0
21.	Worldwide Investors Portfolio SICAV	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	5	0
22.	ING (L) Renta Fund SICAV	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	17	0
23.	Allianz Global Investors Fund	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	20	0
24.	DEXIA EQUITIES L	Vogel Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	33	0
25.	DEXIA QUANT	Vogel Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	6	0
26.	Allianz Global Investors Fund V	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	2	0
27.	BlackRock Strategic Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	16	0
28.	Leonardo Invest Fund	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	7	0
29.	UniSicav	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1	1
30.	Credit Suisse Portfolio Fund (Lux)	Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.	10	0
31.	Global Partners (SICAV)	KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	27	3
32.	HSBC Portfolios	HSBC Bank Polska S.A.	5	5
33.	MULTI UNITS LUXEMBOURG	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	1	0

Łącznie	778	258
----------------	------------	------------

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 01.01.2010 r. – 30.06.2010 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	31	18
2.	Fundusze z grupy UNI	5	0
3.	Fundusze z grupy GE	2	2
Łącznie		38	20

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

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.	II półrocze 2009*	I półrocze 2010**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	97 000	105 882
wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	1 736	2 082
suma środków funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	98 736	107 964
udział funduszy zagranicznych	1,76%	1,93%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	52 486	59 127
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	456	615
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	414	346

* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2009 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2009 r. Dana zweryfikowana w toku nadzoru.

** dane dotyczące WAN polskich funduszy na 30.06.2010 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za II kwartał 2010 r. Dana niezaudytowana, w toku weryfikacji nadzorczej.

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

5 KONKLUZJE

Na dzień 30 czerwca 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 108 mld zł (ponad 97,9% 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 2009 r. o około 13%, wielkość wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa wzrosła do poziomu 615 mln zł (wzrost o 35%). Zmniejszeniu uległa wielkość odkupień (o około 16%) i wynosi obecnie w przybliżeniu 346 mln zł. Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Przy zbywaniu fundusze pobrały łącznie opłaty w kwocie ok. 11,4 mln zł, natomiast przy odkupywaniu ok. 135 tys. 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 kluczowy wpływ ma saldo wpłat i wypłat, które jest

dodatnie i wynosi 268 mln zł, przy wzroście aktywów o 347 mln zł. Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć zwiększone zainteresowanie uczestników głównie funduszami z grupy funduszy nie narażonych na ryzyko konkretnego regionu geograficznego. Jednocześnie w badanym okresie zaobserwować można odpływ uczestników od funduszy i subfunduszy lokujących aktywa w krajach Azji (głównie Indie) oraz na rynkach wschodzących, co może być spowodowane obawami inwestorów co do kondycji gospodarki światowej oraz awersją do ponoszenia ryzyka w tych regionach.

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