

KNF

**KOMISJA
NADZORU
FINANSOWEGO**

**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA NA
TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ TYTUŁÓW
UCZESTNICTWA EMITOWANYCH PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2018 R. DO 31 GRUDNIA 2018 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, MAJ 2019 R.**

Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

DEPARTAMENT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH I FUNDUSZY EMERYTALNYCH

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.

Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej oraz wejściem w życie z dniem 1 lipca 2004 r. przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej jako „Ustawa”) możliwa stała się dystrybucja na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, prowadzących działalność zgodnie z dyrektywą UCITS na zasadzie „jednolitego paszportu europejskiego”.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wystosował w dniu 8 stycznia 2019 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 8 lutego 2019 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

Prowadzone przez Urząd w poprzednich latach analizy działalności funduszy zagranicznych na rynku polskim wskazują, że 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 1%-2% i na koniec 2018 roku wyniósł 1,54%. Jednocześnie, ograniczona liczba uczestników ww. funduszy oraz średni poziom aktywów przypadających na uczestnika wskazują, że fundusze te są kierowane raczej do inwestorów posiadających stosunkowo duży zasób środków finansowych i relatywnie wysoki poziom świadomości ryzyka związanego z lokowaniem środków w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym obserwowana jest tendencja zmniejszania średniej wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych przypadających na uczestnika.

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 zawiesznień odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych | 7 |
| 4. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dane na koniec roku 2018) na tle danych dotyczących funduszy krajowych | 7 |
| 5. Dynamika wartości tytułów uczestnictwa i liczby uczestników funduszy zagranicznych ... | 8 |
| 6. Konkluzje | 9 |
| Spis tabel | 10 |
| Spis wykresów | 10 |

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. do Urzędu wpłynęły 3 zawiadomienia funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa, w związku z czym wpis do rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy (dalej jako „Rejestr”), uzyskały następujące fundusze zagraniczne:

- Fidelity UCITS II ICAV,
- AB FCP I,
- AB SICAV I.

W 2018 r. z rejestru funduszy zagranicznych wykreślonych zostało 27 funduszy zagranicznych – 25 z grupy Raiffeisen i 2, dla których przedstawicielem było GAMMA TFI S.A. w związku z zaprzestaniem zbywania tytułów uczestnictwa przez fundusze na terytorium Rzeczypospolitej Polskie

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. **do Rejestru wpisane zostały 32 fundusze zagraniczne**, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziło **13 funduszy**¹,
- **19 funduszy** rozważało podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej².

Spośród 32 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.:

- 5 pochodziło z Austrii (fundusze zagraniczne C-Quadrat ARTS poza funduszem C-Quadrat ARTS Total Return Flexible),
- 2 pochodziły z Republiki Czeskiej (Active Invest Progressive otevreny podilovy fond i Conseq Polskyh dluhopisu, otevreny podilovy fond),
- 2 pochodziły z Irlandii (Fidelity UCITS ICAV i Fidelity UCITS II ICAV),
- 1 pochodził z Niemiec (C-Quadrat ARTS Total Return Flexible),
- 22 miało 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 na dzień 31.12.2018 r. | Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupywanych |
|-----|------------------------------|--|--|--|
|-----|------------------------------|--|--|--|

¹ Liczba ustalona na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

² Dane na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| | | | | na terytorium RP w okresie 1.01.2018 - 31.12.2018 r. | |
|----------------|---|--|------------|--|--|
| 1 | AB FCP I | Moventum Sp. z o.o. | 6 | 0 | |
| | AB Sicav I | | 10 | 0 | |
| | Allianz Global Investors Fund | TFI Allianz Polska S.A. | 29 | 14 | |
| 2 | BlackRock Global Funds | Dubieński Jeleński Masiarz i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. | 62 | 54 | |
| 3 | BlackRock Strategic Funds | | 7 | 0 | |
| 4 | Bright Cup | IFM Global Funds S.A. | 3 | 2 | |
| 5 | Fidelity Active Strategy | FIL (Luxemburg) S.A. Przedstawicielstwo w Polsce | 7 | 0 | |
| 7 | Fidelity Funds SICAV | | 127 | 63 | |
| 8 | Fidelity UCITS ICAV | | 4 | 0 | |
| | Fidelity UCITS II ICAV | | 6 | 0 | |
| 9 | Franklin Templeton Investment Funds SICAV | Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A. | 90 | 49 | |
| 11 | Goldman Sachs Funds | Pekao Financial Services Sp. z o.o. | 15 | 9 | |
| 12 | HSBC Global Investment Fnds SICAV | ProService Finteco Sp. z o.o. | 40 | 0 | |
| 13 | HSBC Portfolios | | 5 | 0 | |
| 14 | Nordea 1 SICAV | | 32 | 6 | |
| 15 | JP Morgan Funds | Pekao Financial Services Sp. z o.o. | 69 | 0 | |
| 16 | JP Morgan Investment Funds | | 11 | 0 | |
| 19 | Millennium SICAV | Millennium TFI S.A. | 4 | 0 | |
| 20 | MULTI UNITS LUXEMBOURG | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | 3 | 3 | |
| 21 | BNP Paribas L1 | Bank BGŻ BNP Paribas S.A. | 6 | 1 | |
| 22 | PARVEST | | 30 | 3 | |
| 23 | Robeco Capital Growth Funds SICAV | | 5 | 0 | |
| 24 | Schroder International Selection Fund | Wierzbowski Eversheds Sp. k. | 119 | 72 | |
| 25 | World Investment Opportunities Funds SICAV | Cornhill Management Sp. z o.o. | 5 | 0 | |
| Łącznie | | | 695 | 276 | |

Źródło: opracowanie własne UKNF na podstawie Rejestru funduszy zagranicznych prowadzonego przez UKNF

Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy

| L.p. | Nazwa funduszy | Ilość funduszy objętych notyfikacją na terytorium RP | Ilość funduszy faktycznie zbywanych na terytorium RP w okresie 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r. |
|----------------|--|---|---|
| 1 | Active Invest Progressive, otwarty podilowy fund | 1 | 1 |
| 2 | Conseq Polskich długopisu, otwarty podilowy fund | 1 | 1 |
| 3 | Fundusze z grupy C-Quadrat ARTS | 6 | 0 |
| Łącznie | | 8 | 2 |

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EWENTUALNYCH ZAWIESZEŃ ODKUPYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Cornhill Management Sp. z o.o. działająca jako przedstawiciel funduszu zagranicznego World Investment Opportunities Funds SICAV poinformowała, że w analizowanym okresie podejmowane były decyzje o zawieszeniu realizacji zleceń dotyczących subfunduszy wydzielonych w ramach ww. funduszu.

W przypadku pozostałych przedstawicieli funduszy zagranicznych w 2018 roku nie wystąpiły przypadki zawieszeń odkupowania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

4. ZESTAWIENIE WARTOŚCI TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH ZBYTYCH/ODKUPIONYCH NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (DANE NA KONIEC ROKU 2018) NA TLE DANYCH DOTYCZĄCYCH FUNDUSZY KRAJOWYCH

Tabela 3. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych na terytorium RP (dane na koniec roku) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych

| | 2017 | 2018 ³ |
|---|---------|-------------------|
| aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN) | 295 624 | 292 852 |
| łącna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium RP wg stanu na koniec roku ⁴ | 5 567 | 4 583 |
| suma aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN) | 301 191 | 297 435 |
| udział aktywów netto funduszy zagranicznych w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych | 1,85% | 1,54% |
| liczba uczestników funduszy zagranicznych ⁵ | 90 053 | 88 648 |
| wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN) | 4 678 | 2 967 |
| wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN) | 4 042 | 3 568 |

Źródło: opracowane własne UKNF

5. DYNAMIKA WARTOŚCI TYTUŁÓW UCZESTNICTWA I LICZBY UCZESTNIKÓW FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Tabela 4. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa i liczby uczestników funduszy zagranicznych w latach 2009 – 2018

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| łącna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) | 1 736 | 2 913 | 3 301 | 3 928 | 4 077 | 4 857 | 4 779 | 4 836 | 5 567 | 4 583 |

³ Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2018 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2018 r. Dane niezaudytowane, w toku weryfikacji nadzorczej.

⁴ Liczba nie zawiera wartości dotyczących funduszu C-Quadrat Arts, z uwagi na brak danych

⁵ Liczba nie zawiera danych dotyczących funduszu Multi Units Luxembourg z uwagi na fakt, iż rejestry uczestników ETF WIG20, ETF DAX oraz ETF S&P500 nie są prowadzone przez Societe Generale SA Oddział w Polsce.

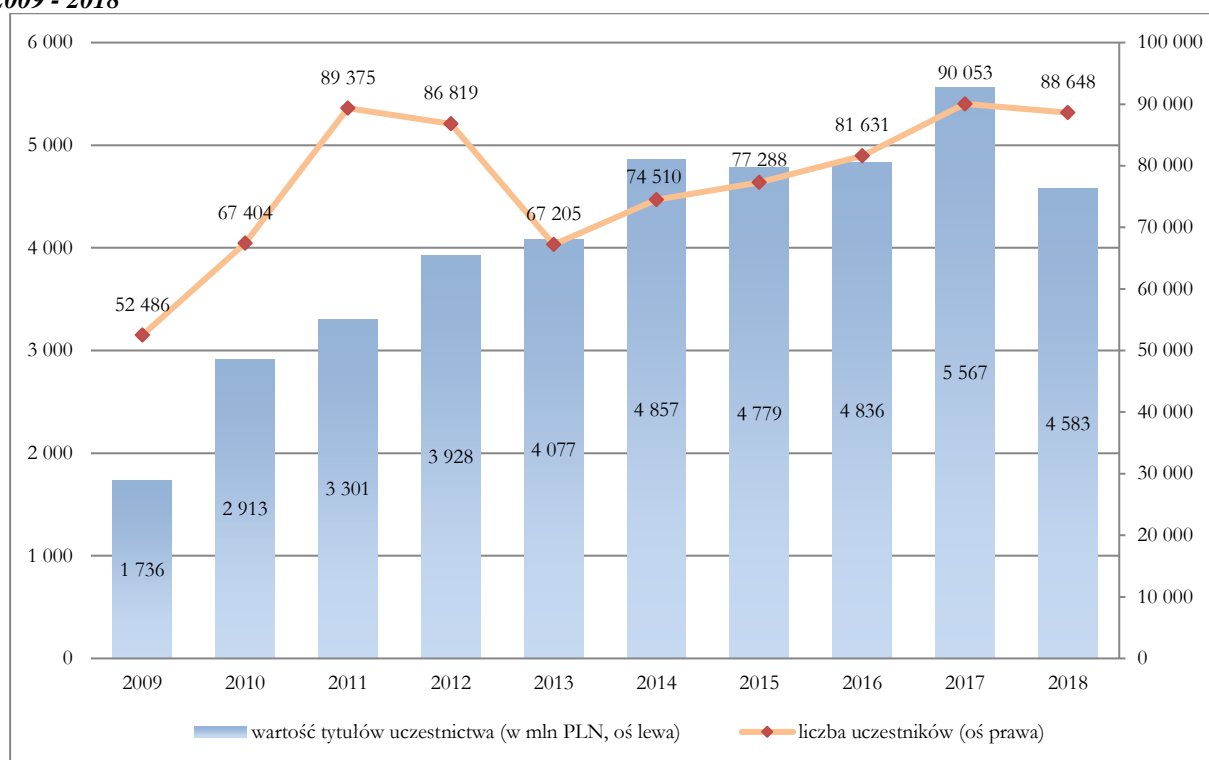
Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| liczba uczestników funduszy zagranicznych* | 52 486 | 67 404 | 89 375 | 86 819 | 67 205 | 74 510 | 77 288 | 81 631 | 90 053 | 88 648 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|

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

*Brak danych dla C-Quadrat i Multi Units Luxemburg

Wykres 1. Wartość tytułów uczestnictwa oraz liczba uczestników funduszy zagranicznych w latach 2009 - 2018



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

Analiza sektora funduszy zagranicznych działających na terenie RP w latach 2009 – 2018, została dokonana poprzez ocenę trzech parametrów:

- wartości tytułów uczestnictwa
- wolumenu transakcji nabyć i odkupień
- liczby uczestników funduszy.

Wartość środków ulokowanych przez polskich inwestorów w tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych rosła systematycznie w latach 2009-2014. W kolejnych dwóch latach obserwowano stabilizację wartości tytułów uczestnictwa, aż do kolejnego wzrostu w roku 2017 i rekordowego poziomu 5 567 mln PLN.

W 2018 roku nastąpił spadek wartości aktywów w stosunku do roku poprzedzającego, w efekcie którego odnotowano najniższy poziom aktywów od 4 lat wynoszący 4 583 mln zł. W 2018 r. saldo wszystkich 18 analizowanych funduszy/subfunduszy było niższe, niż w 2017 roku, a spadek wartości dla całej grupy wyniósł średnio 18%.

Zmniejszeniu w 2018 r. uległa również liczba uczestników funduszy. Odnotowany w tym zakresie spadek był jednak zdecydowanie mniejszy niż pozostałych parametrów i wyniósł średnio około 1,6%. Wyższy procentowy spadek wartości tytułów uczestnictwa, w stosunku do zmiany liczby uczestników tych funduszy, spowodował zmniejszenie średniej wartości środków przypadających na jednego inwestora z 62 tys. w 2017 r. do około 52 tys. zł w roku 2018.

6. KONKLUZJE

Na dzień 31 grudnia 2018 r. działające na rynku finansowym fundusze zagraniczne skoordynowane z dyrektywą UCITS oraz polskie fundusze inwestycyjne działające w oparciu o Ustawę, zgromadziły łącznie aktywa netto o wartości około 297 mld zł, z czego tylko około 1,54 % stanowiły aktywa funduszy zagranicznych. Dodatkowo należy stwierdzić, że udział wartości aktywów netto funduszy zagranicznych w wartości aktywów netto zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte w 2018 oraz 2017 roku, stanowił odpowiednio 3,02% oraz 3,91%.

Liczba uczestników funduszy zagranicznych w 2018 roku zmalała o 1,6% i wyniosła 88 648 rejestrów (bez uwzględnienia uczestników funduszu Multi Units Luxemburg oraz C-Quadrat Arts). Wielkość wpłat w 2018 r. do funduszy zagranicznych wyniosła 2 967 mln zł, natomiast wielkość odkupień wyniosła 3 568 mln zł.

SPIS TABEL

| | |
|--|---|
| Tabela 1. Wykaz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami | 5 |
| Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy | 6 |
| Tabela 3. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbytych/odkupionych na terytorium RP (dane na koniec roku) na tle danych dotyczących aktywów netto funduszy krajowych | 7 |
| Tabela 4. Zestawienie wartości tytułów uczestnictwa i liczby uczestników funduszy zagranicznych w latach 2009-2018..... | 7 |

Spis wykresów

| | |
|--|---|
| Wykres 1. Wartość tytułów uczestnictwa oraz liczba uczestników funduszy zagranicznych w latach 2009 – 2018 | 8 |
|--|---|

KNF

**KOMISJA
NADZORU
FINANSOWEGO**

URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
ul. Piękna 20
00-549 Warszawa

tel. (+48 22) 262-50-00
fax (+48 22) 262-51-11 (95)
e-mail: knf@knf.gov.pl

www.knf.gov.pl