

KNF

**KOMISJA
NADZORU
FINANSOWEGO**

**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA NA
TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ TYTUŁÓW
UCZESTNICTWA EMITOWANYCH PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2017 R. DO 31 GRUDNIA 2017 R.**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, MAJ 2018 R.**

Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 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 11 stycznia 2018 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie informacji dotyczących prowadzonej przez fundusze zagraniczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 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 2% i na koniec 2017 roku wyniósł 1,87%. 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 2017) na tle danych dotyczących funduszy krajowych	7
5. Konkluzje	7
Spis tabel	8

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. do Urzędu wpłynęły 2 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:

- C-Quadrat ARTS Total Return Flexible,
- Fidelity UCITS ICAV.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. do Rejestru wpisanych zostało 58 funduszy zagranicznych, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziło **36 funduszy**¹,
- **22 fundusze** rozważyły podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej².

Spośród 58 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.:

- 30 pochodziło z Austrii (fundusze zagraniczne Raiffeisen i C-Quadrat ARTS poza funduszem C-Quadrat ARTS Total Return Flexible),
- 2 pochodziły z Republiki Czeskiej (Active Invest Progressive otevreny podilovy fond i Conseq Polskich dluhopisu, otevreny podilovy fond),
- 1 pochodził z Lichtensteinu (Evolution Value Funds),
- 1 pochodził z Niemiec (C-Quadrat ARTS Total Return Flexible),
- 1 pochodził z Irlandii (Fidelity UCITS ICAV),
- 23 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 31.12.2017 r.	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupowanych na terytorium RP w okresie 1.01.2017 - 31.12.2017 r.
1	Allianz Global Investors Fund	TFI Allianz Polska S.A.	29	7
2	BlackRock Global Funds	Dubiński Jeleński Masiarz i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	62	53
3	BlackRock Strategic Funds		7	1
4	Bright Cup	IFM Global Funds S.A.	2	2

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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

5	Fidelity Active Strategy	FIL (Luxemburg) S.A. Przedstawicielstwo w Polsce	7	0
6	Fidelity Alpha Fund SICAV		2	2
7	Fidelity Funds SICAV		107	38
8	Fidelity UCITS ICAV		4	0
9	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.	93	51
10	Global Partners (SICAV)	GAMMA TFI S.A. (poprzednio KBC TFI S.A.)	50	0
11	Goldman Sachs Funds	Pekao Financial Services Sp. z o.o.	16	3
12	HSBC Global Investment Fnds SICAV	ProService Finteco Sp. z o.o.	40	0
13	HSBC Portfolios		5	0
14	Nordea 1 SICAV		32	1
15	JP Morgan Funds	Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. j.	70	0
16	JP Morgan Investment Funds		11	0
17	Evolution Value Fund		2	0
18	KBC Bonds	GAMMA TFI S.A. (poprzednio KBC TFI S.A.)	11	7
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	2
22	PARVEST		31	4
23	Robeco Capital Growth Funds SICAV		5	0
24	Schroder International Selection Fund	Wierzbowski Eversheds Sp. k.	113	62
25	World Investment Opportunities Funds SICAV	Cornhill Management Sp. z o.o.	10	1
Łącznie			724	237

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 01.01.2017 r. – 31.12.2017 r.
1	Fundusze z grupy Raiffeisen	25	19
2	Active Invest Progressive, otevrety podilovy fond	1	1
3	Conseq Polskich dluhopisu, ptevrety podilovy fond	1	1
4	Fundusze z grupy C-Quadrat ARTS	6	0
Łącznie		33	21

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

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 2017 roku nie wystąpiły przypadki zawieszeń odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

4. ZESTAWIENIE WARTOŚCI TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH ZBYTYCH/ODKUPIONYCH NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (DANE NA KONIEC ROKU 2017) 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

	2016 ³	2017 ⁴
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	275 500	295 624
łącna wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium RP wg stanu na koniec roku	4 836	5 630
suma aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	280 335	301 254
udział aktywów netto funduszy zagranicznych w sumie aktywów netto funduszy polskich i zagranicznych	1,72%	1,87%
liczba uczestników funduszy zagranicznych ⁵	81 631	90 046
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	4 512	4 678
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	4 590	4 042

Źródło: opracowane własne UKNF

5. KONKLUZJE

Na dzień 31 grudnia 2017 r. działające na polskim rynku finansowym fundusze zagraniczne skoordynowane z dyrektywą UCITS oraz polskie fundusze inwestycyjne działające w oparciu o Ustawę zgromadziły łącznie aktywa netto o wartości około 296 mld zł, z czego tylko ok. 1,87% stanowiły aktywa netto funduszy zagranicznych. Dodatkowo należy stwierdzić, że udział wartości aktywów netto funduszy zagranicznych w wartości aktywów netto zgromadzonych przez fundusze inwestycyjnych otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte w 2017 oraz 2016 roku stanowił odpowiednio 3,91% oraz 3,74%.

Liczba uczestników funduszy zagranicznych w 2017 r. wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2016 r. o 10,31% (bez uwzględnienia uczestników funduszu Multi Units Luxembourg). Wielkość wpłat do funduszy zagranicznych wyniosła 4.678 mln zł, a wielkość odkupień 4.042

³ Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2016 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2016 r. Dane zweryfikowane w toku nadzoru.

⁴ Dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2017 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2017 r. Dane niezaudytowane, w toku weryfikacji nadzorczej.

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.

mln zł. Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Łączna wartość opłat manipulacyjnych pobranych przez fundusze zagraniczne przy zbywaniu tytułów uczestnictwa wyniosła ok. 27,4 mln zł, natomiast przy odkupywaniu ok. 107,4 tys. 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

KNF

**KOMISJA
NADZORU
FINANSOWEGO**

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