

Warszawa, maj 2007 r.

DPP-P –001/2007

W odpowiedzi na pismo w sprawie interpretacji art. 113 ust 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm. (ustawa) Departament Prawny Komisji Papierów Wartościowych i Giełd uprzejmie informuje, że zajmuje stanowisko.

Zgodnie z art. 113 ust. 5 ustawy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty może lokować powyżej 20 % swoich aktywów, nie więcej jednak niż 50 % wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, jeżeli statut funduszu to przewiduje i wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania. Przepis ten nie rozstrzyga w jaki sposób powinien zostać obliczony powyższy limit inwestycyjny, w przypadku nabywania przez fundusz inwestycyjny tytułów uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami. Zagadnienie to nie zostało bezpośrednio uregulowane w dziale IV, rozdziale II ustawy, dotyczącym specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych. W związku z tym zastosowanie będzie miała wyrażona w art. 112 ustawy zasada, zgodnie z którą do specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosuje się przepisy o funduszach inwestycyjnych otwartych. W tym przypadku odpowiednie zastosowanie powinien mieć art. 101 ust 2, zgodnie, z którym fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Za powyższą wykładnią art. 113 ust 5 w zw. z art. 112 ustawy przemawia także przedstawiona w Państwa piśmie wykładni celowościowa powyższych przepisów

W ocenie Departamentu Prawnego odpowiednie zastosowanie art. 101 ust 2 ustawy do specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych prowadzi do wniosku, iż w przypadku nabycia tytułów uczestnictwa funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami określony w art. 113 ust 5 ustawy limit inwestycyjny powinien być odnoszony odrębnie do poszczególnych subfunduszy. Stanowisko powyższe oznacza również, iż obowiązki, o których mowa w art. 113 ust 6 ustawy będą miały zastosowanie w przypadku zainwestowania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty ponad 50 % aktywów w tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu lub tytuły uczestnictwa funduszu, który nie jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami. Zwracamy jednakże uwagę, iż zasada odnoszenia limitu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 113 ust 5 ustawy, do poszczególnych subfunduszy może mieć zastosowanie wyłącznie w przypadku gdy każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną. Ponadto zgodnie z art. 101 ust. 2 w tym przypadku prospekt informacyjny specjalistycznego funduszu otwartego powinien zawierać informację o dodatkowym ryzyku związanym z takimi lokatami funduszu.