



**Zbywanie na terytorium
Rzeczypospolitej Polskiej tytułów
uczestnictwa emitowanych przez
fundusze zagraniczne w okresie
od 1 lipca do 31 grudnia 2007 r.**

Warszawa 2008

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 28 stycznia 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 lipca do 31 grudnia 2007 r.

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

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2007 r. do Urzędu Komisji wpłynęło 11 zawiadomień funduszy zagranicznych o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2007 r. wpis do rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzący działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Raiffeisen- A.R. - Rynki Wschodzące fundusz zagraniczny, Raiffeisen-Global Fundamental - Akcje fundusz zagraniczny, Raiffeisen-A.R.-Obligacje fundusz zagraniczny, Raiffeisen-Europejskie Rynki wschodzące SmallCap-Akcje fundusz zagraniczny, UniAsiaPacyfik, UniEM Global, Commodities-Invest, HSBC International Select Fund , (LF) Fund of Funds. Schroder International Selection Fund wpisany został do rejestru o którym mowa w art. 263 Ustawy, w dniu 8 stycznia 2008 r., natomiast Strategic Solutions wpisany został do powyższego rejestru w dniu 10 stycznia 2008 r.

Łącznie do dnia 31 grudnia 2007 r. do Rejestru wpisanych zostało 47 funduszy zagranicznych.

Spośród 47 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru 24 pochodzą 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), natomiast pozostałe mają siedzibę w Luksemburgu.

2. Liczba funduszy zagranicznych oraz funduszy zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami, które zbywają emitowane przez siebie tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Spośród 47 funduszy zagranicznych (wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.), 12 zbywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytuły uczestnictwa emitowane przez więcej niż jeden subfundusz. Największą liczbę notyfikowanych subfunduszy posiadają fundusz zagraniczny

Merrill Lynch International Investment Funds (80 subfunduszy), fundusz zagraniczny **Franklin Templeton Investment Funds SICAV** (60 subfunduszy) oraz fundusz zagraniczny **World Investment Opportunities Funds** (49 subfunduszy).

Lp.	Nazwa Funduszu Zagranicznego	Liczba subfunduszy objętych notyfikacją	Liczba subfunduszy faktycznie zbywanych i odkupywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 1.07-31.12.2007 r.
1.	Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), dawniej Citi FCP	18	18
2.	Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg), dawniej Citi Money FCP	3	3
3.	Legg Mason Managed Solution Sicav, dawniej Citi SICAV	24	24
4.	Nordea 1, SICAV	3	3
5.	Investigerinforeningen Jyske Invest International	33	0
6.	World Investment Opportunities Funds	49	35
7.	Torrus Funds SICAV	1	1
8.	Fortis L Fund	30	24
9.	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	60	32
10.	Merrill Lynch International Investment Funds	80	52
11.	Fortis L Fix	6	6
12.	Robeco Capital Growth Funds SICAV	31	5
13.	HSBC Global Investment Funds SICAV	41	17
14.	LF	21	5
15.	Millennium SICAV	11	0
16.	KBC Bonds	11	0

17.	HSBC International Select Fund	4	0
18.	(LF) Fund of Funds	3	0

Spośród 24 funduszy zagranicznych Raiffeisen wpisanych do Rejestru, oferowane i zbywane były tytuły uczestnictwa wszystkich 24 funduszy, zarządzanych przez Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft z siedzibą w Wiedniu, Austria. Oferowane i zbywane były również tytuły uczestnictwa funduszy GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji Max z Ochroną Kapitału oraz GE Money Fundusz Zabezpieczonej Budowy Kapitału. Tytuły uczestnictwa funduszy UniAsiaPacyfik, UniEM Global, Commodities-Invest nie były w badanym okresie oferowane i zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

3. Dystrybutorzy, za pośrednictwem których dany fundusz zagraniczny zbywał tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z którymi zawarł umowę dystrybucyjną, a którzy faktycznie nie rozpoczęli dystrybucji, bądź z którymi rozwiązał umowę dystrybucyjną w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2006 r.

- 1) Jedynym dystrybutorem funduszy zagranicznych Legg Mason Global Funds FCP, Legg Mason Global Money Funds FCP oraz Legg Mason Managed Solutions SICAV (poprzednio CitiSicav) jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, działający jednocześnie jako agent płatności funduszy, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 15 lutego 2005 r.
- 2) Przedstawiciel funduszu zagranicznego, Bank Pekao S.A. poinformował, że w okresie od dnia 1 lipca do dnia 31 grudnia 2007 r. fundusz zagraniczny **Torrus Fund SICAV** nie prowadził dystrybucji tytułów uczestnictwa.
- 3) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **World Investment Opportunities Funds** są:
 - a) Expander Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 15 września 2006 r.
 - b) Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 3 sierpnia 2005 r.
 - c) Starfin International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 11 kwietnia 2006 r.,
 - d) OVB Allfinanz Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 8 listopada 2006 r.
 - e) Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 1 marca 2007 r.,
 - f) Dom Maklerski Penetrator SA. z siedzibą w Krakowie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 1 czerwca 2007 r.,
 - g) mBank SA. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 9 lutego 2007 r.,
 - h) Multibank SA. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 9 lutego 2007 r.,
 - i) A-Z Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 17 lipca 2007 r. (nie rozpoczęto dystrybucji),
 - j) Netfield Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 6 listopada 2007 r. (nie rozpoczęto dystrybucji).

- 4) Jedynym dystrybutorem subfunduszy oferowanych w ramach **Nordea 1, SICAV** na terenie Rzeczypospolitej Polskiej jest Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 28 lutego 2005 r. pomiędzy Nordea Investment Funds z Luksemburga a Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni.
- 5) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **Fortis L Fund** są:
- Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 1 czerwca 2005 r.
 - Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 12 maja 2006 r.,
 - Investment Fund Managers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 11 października 2006 r.,
 - Fortis Private Investments Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 1 października 2006 r.,
 - Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 27 grudnia 2006 r.,
 - Goldeneegg Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 1 kwietnia 2007r.
- 7) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **Fortis L Fix** są:
- Fortis Bank Polska S. A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 1 czerwca 2005 r.,
 - Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 15 maja 2006 r.,
 - Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 12 maja 2006 r.,
 - Investment Fund Managers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 11 października 2006 r.,
 - Xelion Doradcy Finansowi Sp. z o.o., na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 29 grudnia 2006 r. (umowa nie weszła w życie przed 1 stycznia 2007 r.),
 - Goldeneegg Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 1 kwietnia 2007 r.
- 8) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **Merrill Lynch International Investment Funds** są:
- Xelion Doradcy Finansowi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 7 października 2005 r.
 - Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 21 września 2005 r.
 - Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 18 kwietnia 2006 r.,
 - Skandia Życie Towarzystwo U. S. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 14 września 2005 r.,
 - AEGON Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zawartej w dniu 3 maja 2006 r.,
 - Investment Fund Market Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 3 lipca 2006 r.,
 - Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 18 sierpnia 2006 r.,

- h) BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 7 września 2006 r.,
 - i) Fortis Private Investment Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 22 stycznia 2007 r.,
 - j) Partnerzy Inwestyjni Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 8 czerwca 2007 r.,
 - k) Generali Życie TU S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 19 czerwca 2007 r.,
 - l) Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 22 czerwca 2007 r.,
 - m) Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 6 lipca 2007 r.,
 - n) Bank Millennium SA. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 16 października 2007 r.,
- 9) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **Franklin Templeton Investment Funds SICAV** są:
- a) Investment Fund Managers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 16 grudnia 2005 r.,
 - b) Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 20 września 2005 r.,
 - c) Expander Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 10 lutego 2006 r.,
 - d) Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 23 grudnia 2005 r.,
 - e) BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 12 lipca 2006 r.,
 - f) Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 21 sierpnia 2006 r.,
 - g) AWD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 7 listopada 2006 r.,
 - h) IFM Wealth Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 20 lutego 2007 r.,
 - i) Goldenegg Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 30 marca 2007 r.,
 - j) Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 14 czerwca 2007 r.,
 - o) Fortis Private Investments Polska SA. z siedzibą w Warszawie, z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 26 czerwca 2007 r.,
- 10) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **Robeco Capital Growth Funds SICAV** są:
- a) Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 23 września 2006 r.,
 - b) Investment Funds Manager Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 15 marca 2007 r.,
 - c) Xelion Doradcy Finansowi z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 24 sierpnia 2007 r.,

- 11) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **GE Money Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji Max z Ochroną Kapitału** oraz **GE Money Fundusz Zabezpieczonej Budowy Kapitału** są:
- Budapest Bank Nyrt z siedzibą w Budapeszcie (główny dystrybutor), na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 5 września 2006 r.,
 - GE Money Bank SA. z siedzibą w Gdańsku, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 5 września 2006 r.
- 12) Jedynym dystrybutorem tytułów uczestnictwa 24 funduszy zagranicznych Raiffeisen wpisanych do rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, jest Raiffeisen Bank Polska S.A.
- 13) EFG Eurobank Ergasias S.A. (Polbank EFG) S.A. jako przedstawiciel funduszy zagranicznych **LF** poinformował, iż jest on jedynym dystrybutorem tytułów uczestnictwa funduszu LF. Natomiast jako przedstawiciel funduszu (LF) Fund of Funds nie wskazał dystrybutorów tego funduszu.
- 14) Dystrybutorami tytułów uczestnictwa **HSBC Global Investment Funds** są:
- HSBC bank Polska SA. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 8 sierpnia 2006 r.,
 - Investment Fund Managers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 15 listopada 2007 r.,
 - Open Finance z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 4 października 2007 r.,
 - Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 4 października 2007 r.,
 - Private Wealth Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 14 lipca 2007 r.,
 - A-Z Finance S.A. z siedzibą we Wrocławiu, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 20 grudnia 2007 r. – nie rozpoczęto jeszcze dystrybucji,
 - Dom Maklerski Penetrator S.A. z siedzibą w Krakowie, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 3 grudnia 2007 r. – nie rozpoczęto jeszcze dystrybucji,
 - Secus Asset Management SA. z siedzibą w Katowicach, na podstawie umowy dystrybucyjnej zawartej w dniu 26 listopada 2007 r. – nie rozpoczęto jeszcze dystrybucji,
- 15) HSBC Bank Polska S.A. działający jako przedstawiciel HSBC International Select Fund nie wskazał dystrybutorów tytułów uczestnictwa, ze względu na fakt nie rozpoczęcia dystrybucji,
- 16) Millennium TFI S.A. jako przedstawiciel funduszy zagranicznych Millennium SICAV, KBC TFI S.A. jako przedstawiciel funduszy zagranicznych KBC Bonds oraz Union Investment TFI S.A. jako przedstawiciel funduszy zagranicznych UniAsiaPacyfik, UniEM Global, Commodities-Invest nie wskazali dystrybutorów, z uwagi na fakt nie rozpoczęcia w analizowanym okresie dystrybucji tytułów uczestnictwa.
- 17) Jedynym dystrybutorem **Investeringforeningen Jyske Invest International** w Polsce był do dnia 31 lipca 2007 r. Jyske Bank A/S S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie („Jyske Bank”). W dniu 9 sierpnia 2007 r. do urzędu KNF wpłynęło pismo od Jyske Bank

A/S S.A. Oddział w Polsce, w którym bank poinformował, że z dniem 31.07.2007 r. zakończył reprezentację zagranicznego funduszu inwestycyjnego **Investeringforeningen Jyske Invest International**. W związku z zakończeniem działalności przez przedstawiciela funduszu Urząd KNF zwrócił się pismem do funduszu zagranicznego o wskazanie nowego przedstawiciela. W odpowiedzi fundusz wskazał Bank DnB Nord Polska SA. W związku z wątpliwościami dotyczącymi zasad współpracy pomiędzy funduszem a bankiem, Urząd KNF zwrócił się pismem do Banku DnB Nord Polska S.A. o przedstawienie informacji, czy bank pełni funkcję przedstawiciela dla funduszu zagranicznego na podstawie umowy zawartej z funduszem na podstawie art. 256 ust. 2 ustawy.

Ze względu na fakt nie rozpoczęcia dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszu **Investeringforeningen Jyske Invest International** powyższa sytuacja nie ma znaczenia dla uczestników rynku.

Żaden z przedstawicieli funduszy zagranicznych nie zgłosił przypadków rozwiązania umowy dystrybucyjnej.

Spośród funduszy zagranicznych zbywających i odkupujących tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2007 r. sieć dystrybucji została rozszerzona o nowe podmioty, tj. Skarbiec TFI S.A., Bank Millennium S.A., mBank S.A., MultiBank S.A., Dom Maklerski Penetrator S.A.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie przedstawicieli i agentów płatności funduszy zagranicznych ze wskazaniem, czy podmioty te pełnią jednocześnie funkcję dystrybutora funduszy zagranicznych.

Nazwa podmiotu	Przedstawiciel / liczba funduszy zagranicznych	Agent płatności / liczba funduszy zagranicznych	Dystrybutor / liczba funduszy zagranicznych
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Tak / 3	Nie	Nie
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Nie	Tak / 5	Tak / 3
Nordea Bank Polska S.A.	Tak / 1	Tak / 1	Tak / 1
Fortis Bank Polska S.A.	Tak / 2	Tak / 2	Tak / 2
Bank Pekao S.A.	Tak / 1	Tak / 1	Nie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Tak / 24	Tak / 24	Tak / 24
Jyske Bank A/S Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	Tak / 1	Nie	Nie
Bank Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A.	Nie	Tak / 1	Nie
Franklin Templeton	Tak / 1	Nie	Nie

Invetsments Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie			
Black Rock Merrill Lynch Investment Managers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Tak / 1	Nie	Nie
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Tak/1	Tak/1	Tak/1
GE Money Bank S.A.	Tak/2	Nie	Tak/2
Deutsche Bank PBC S.A.	Nie	Tak/2	Tak/3
SFM Group Sp. z o.o.	Tak/1	Nie	Nie
Bank BPH S.A.	Nie	Tak/1	Nie
HSBC Bank Polska S.A..	Tak/2	Tak/2	Nie
EFG Eurobank Ergasias SA, Oddział w Polsce (Polbank S.A.)	Tak/2	Tak/2	Nie
Millennium TFI S.A.	Tak/1	Nie	Tak/1
Bank Millennium	Nie	Tak/1	Nie
KBC TFI S.A.	Tak/1	Nie	Nie
Kredyt Bank S.A.	Nie	Tak/1	Nie
Union Investment TFI S.A.	Tak/3	Nie	Nie
Deutsche Bank Polska S.A.	Nie	Tak/3	Nie

W stosunku do I półrocza 2007 r. zwiększyła się liczba przedstawicieli funduszy zagranicznych oraz agentów płatności funduszy zagranicznych. Nowymi przedstawicielami funduszy zagranicznych zostały następujące podmioty: KBC TFI S.A., Union Investments TFI S.A., a nowymi agentami płatności funduszy zagranicznych zostały Kredyt Bank S.A., oraz Deutsche Bank Polska S.A.

4. Informacje dotyczące liczby żądań uczestników, zgłoszonych na podstawie art. 254 ust. 4 Ustawy oraz terminu ich zaspokojenia.

Żaden z przedstawicieli funduszy zagranicznych nie zanotował przypadków żądań uczestników, zgłoszonych na podstawie art. 254 ust. 4 Ustawy.

5. Informacje dotyczące problemów z zapewnieniem uczestnikom dostępu do informacji o funduszu zagranicznym, wynikających z niedostarczenia dystrybutorom informacji i dokumentów, o których mowa w art. 254 ust. 1 Ustawy.

W analizowanym okresie Raiffeisen Bank Polska S.A. działający jako przedstawiciel funduszy zagranicznych Raiffeisen przekazał informację, iż 2 raporty roczne zostały

zamieszczone na stronie internetowej banku z niewielkim opóźnieniem w stosunku do daty ich otrzymania. Problem został usunięty niezwłocznie po jego stwierdzeniu.

Pozostali przedstawiciele funduszy zagranicznych nie zgłosili problemów z zapewnieniem uczestnikom dostępu do informacji o funduszu zagranicznym, wynikających z niedostarczenia dystrybutorom informacji i dokumentów, o których mowa w art. 254 ust. 1 Ustawy.

6. 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 roku).

Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń.	I półrocze 2007*	II półrocze 2007**
aktywa netto funduszy polskich w mln PLN	139 360	131 501
wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w mln PLN	1 899	2 508
suma środków funduszy polskich i zagranicznych w mln PLN	141 260	134 009
udział funduszy zagranicznych	1,3%	1,9%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	27 286	42 031
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie w mln PLN	825	1 396
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie w mln PLN	537	775

* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 30.06 2007 oparte są na sprawozdaniach półrocznych za pierwsze półrocze 2007 r.

** dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12 2007 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2007 r.

7. Podsumowanie

Na dzień 31 grudnia 2007 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 **134 mld zł.** (ponad **98%** tej wielkości stanowiły aktywa netto funduszy krajowych, natomiast wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych stanowiła niewielką część).

Liczba uczestników tych funduszy wzrosła w stosunku do pierwszego półrocza 2007 r. o około **54%**, wielkość wpłat z tytułu nabycia tytułów uczestnictwa wzrosła do poziomu **1,4 mld zł.** (wzrost o około **70%**). Jednocześnie, zwiększeniu uległa wielkość odkupień (o około **44%**) i wynosi obecnie w przybliżeniu **775 mln zł.** Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. W pierwszym

przypadku wielkość tych opłat wahała się od 0% do 5,75% kwoty nabycia, natomiast w drugim przypadku od 0% do 5% kwoty umorzenia. Ujmując te opłaty wartościowo, przy zbywaniu fundusze pobrały łącznie opłaty w kwocie ok. **15 mln zł.**, natomiast przy odkupywaniu ok. **32,5 tys. zł.**

W analizowanym okresie zaobserwować można znaczny wzrost wartości zbytych tytułów uczestnictwa (wzrost w stosunku do poprzedniego półrocza o około **70%**). Podkreślenia wymaga fakt, iż po uwzględnieniu spadku kursów walut względem złotówki (w przypadku dolara było to około 15%, euro około 5%) wartość wpłat inwestorów związanych z nabyciem tytułów uczestnictwa będzie wyższa. Zauważyć także należy, że wartość nabyć w analizowanym okresie jest zbliżona do wartości tytułów uczestnictwa na koniec 2006 roku. Wprawdzie zwiększeniu uległa także wartość zleceń odkupienia, ale saldo wpłat/wypłat jest zdecydowanie dodatnie i wynosi ponad **621 mln zł.**

Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć, że w analizowanym okresie wzrosło zainteresowanie uczestników funduszami/subfunduszami, które lokują swoje aktywa w podmiotach z sektora wydobywczego oraz „nowej energii”. W ujęciu geograficznym największym zainteresowaniem cieszyły się fundusze/subfundusze inwestujące na rynkach azjatyckim, południowo-amerykańskim, bałkańskim oraz na ogólnie rozumianych „emerging markets”. W przypadku ww. sektorów/rynków wielkości zleceń odkupienia były również wysokie, jednak ogólne saldo wpłat/wypłat jest zdecydowanie dodatnie. Najwyższe salda ujemne wpłat odnotowały fundusze obligacyjne. Powyższe informacje mogą świadczyć o wzroście zainteresowania inwestorów lokatami „alternatywnymi”, co wydaje się zjawiskiem naturalnym w okresie spadku rentowności inwestycji związanych z rynkiem giełdowym.