



**MATERIAŁ INFORMACYJNY NA TEMAT ZBYWANIA
NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
TYTUŁÓW UCZESTNICTWA EMITOWANYCH
PRZEZ FUNDUSZE ZAGRANICZNE W OKRESIE OD
1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 R.**

URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, KWIECIEŃ 2012

DEPARTAMENT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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 19 grudnia 2011 r. pismo do przedstawicieli funduszy zagranicznych, w którym zwrócił się o przekazanie w terminie do dnia 31 stycznia 2012 r. informacji dotyczących prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 3 % i na koniec roku 2011 wyniósł 2,7 %. 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	6
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 ROKU)	9
5 KONKLUZJE	10
SPIS TABEL.....	11

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. do Urzędu Komisji wpłynęły 2 zawiadomienia funduszu zagranicznego o zamiarze zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wpis do Rejestru, o którym mowa w art. 263 Ustawy, uzyskały, prowadzące działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- Fidelity Funds SICAV,
- Nordea Fund of Funds SICAV.

Łącznie do dnia 31 grudnia 2011 r. do Rejestru wpisanych zostało 79 funduszy zagranicznych, przy czym:

- faktyczną działalność polegającą na zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadziły 44 fundusze¹,
- część funduszy (7) rozważa podjęcie działalności polegającej na zbywaniu emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej².

Z informacji posiadanych przez Urząd KNF wynika, że fundusze zagraniczne:

- 4 fundusze zagraniczne: New Star Global Investment Funds PLC , SGAM Fund, ING (L) Invest SICAV i ING (L) Renta Fund SICAV zrezygnowały z rozpoczęcia dystrybucji tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 1 fundusz zagraniczny: Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg) został zlikwidowany,
- 18 funduszy zagranicznych: Investigeringsforeningen Jyske Invest International, Torrus Funds, SICAV, Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), Legg Mason Managed Solutions SICAV, Legg Mason Global Funds plc, Raiffeisen-Global Fundamental-Akcje fundusz zagraniczny, DEXIA EQUITIES L, DEXIA QUANT, Allianz Global Investors Fund V, GE MONEY Fundusz Zabezpieczonej Inwestycji MAX z Ochroną Kapitału, GE MONEY Fundusz Trzech Rynków z Ochroną Kapitału, UniAsiaPacyfik, UniEM Global, Commodities Invest, UniReits fundusz zagraniczny, UniEuroRenta High Yield fundusz zagraniczny, DNCA Invest, Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) zaprzestało działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 5 funduszy zagranicznych zostało połączonych z innymi funduszami zagranicznymi: Raiffeisen WschodniaEuropaPlus-Obligacje fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen Europa Wschodnia – Obligacje, Raiffeisen-Dollar-Rent Fonds z funduszem Raiffeisen Dolar–ObligacjeKrótkoterminowe, Raiffeisen-A.R.-Rynki Wschodzące fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen A.R Global Zrównoważony, Raiffeisen Europejskie Rynki Wschodzące SmallCap-Akcje fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen Europa Wschodnia – Akcje, Raiffeisen–Rynki Wschodzące ASEAN–Akcje fundusz zagraniczny z funduszem Raiffeisen - Euroazja – Akcje.

Spółród 79 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru:

- 32 pochodzi z Austrii (fundusze zagraniczne Raiffeisen),

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

² Dane na podstawie informacji przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych.

- 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 (Investigeringforeningen 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),
- 39 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
1.	Nordea 1, SICAV	Nordea Bank Polska S.A.	26	18
2.	World Investment Opportunities Funds SICAV	SFM Group Sp. z o.o.	17	14
3.	BNP Paribas L1	BNP Paribas Bank Polska S.A.	32	24
4.	Franklin Templeton Investment Funds SICAV	Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.	70	51
5.	BlackRock Global Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	83	49
6.	BNP Paribas L Fix Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny	BNP Paribas Bank Polska S.A.	15	8
7.	Robeco Capital Growth Funds SICAV	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	19	5
8.	HSBC Global Investment funds SICAV	HSBC Bank Polska S.A.	53	39

Material informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

9.	LF	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	25	7
10.	Millennium SICAV	Millennium TFI S.A.	11	0
11.	KBC Bonds	KBC TFI S.A.	11	11
12.	HSBC International Select Fund	HSBC Bank Polska S.A.	3	2
13.	(LF) Fund of Funds	EFG Eurobank Ergasias SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (Polbank EFG)	5	3
14.	Schroder International Selection Fund	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	82	27
15.	Strategic Solutions	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	9	0
16.	JP Morgan Funds	Małkowski Matczuk Wieczorek Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp.j.	15	0
17.	Worldwide Investors Portfolio SICAV	Wierzbowski Eversheds Sp. komandytowa	5	0
18.	Allianz Global Investors Fund	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.	24	5
19.	BlackRock Strategic Funds	BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Oddział w Polsce	26	0
20.	UniSicav	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1	1
21.	Global Partners (SICAV)	KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	42	13
22.	HSBC Portfolios	HSBC Bank Polska S.A.	5	5
23.	MULTI UNITS LUXEMBOURG	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	3	3
24.	Fidelity Funds SICAV	FIL (Luxemburg) S.A. spółka akcyjna	22	0
25.	Nordea Funds of Funds, SICAV	Nordea Bank Polska S.A.	9	0
Łącznie			613	285

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

Tabela 2. Wykaz funduszy zagranicznych bez wydzielonych subfunduszy.

I.p.	Nazwa funduszy	Ilość funduszy objętych notyfikacją na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	Ilość funduszy faktycznie zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w okresie 01.01.2011 r. – 31.12.2011 r.
1.	Fundusze z grupy Raiffeisen	26	18
	łącznie	26	18

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

Jak wynika z powyższego, z 79 funduszy zagranicznych wpisanych do Rejestru 28 zaprzestało prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zrezygnowało z rozpoczęcia dystrybucji tytułów uczestnictwa bądź zostało połączonych z innymi funduszami zagranicznymi.

3 INFORMACJE DOTYCZĄCE EWENTUALNYCH ZAWIESZEŃ ODKUPYWANIA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Z informacji przekazanych przez niżej wskazanych przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, iż w analizowanym okresie doszło do zawieszeń odkupywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych. Przedstawiciele funduszy zagranicznych przekazali następujące informacje:

- HSBC Bank Polska S.A. działający jako przedstawiciel funduszy zagranicznych HSBC Global Investment funds SICAV, HSBC International Select Fund i HSBC Portfolios poinformował, że miało miejsce zawieszenie obliczania wartości aktywów netto oraz nabywania, konwersji i umarzania tytułów uczestnictwa funduszu HSBC Global Investment Funds Middle East and North Africa.
- KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające jako przedstawiciel funduszy KBC Bonds i Global Partners (SICAV) poinformowało, że wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa subfunduszu KBC Bonds Central Europe.
- BNP Paribas Bank Polska S.A. działający jako przedstawiciel funduszy zagranicznych BNP Paribas L Fix Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny i BNP Paribas L1 poinformował, że wystąpiły przypadki zawieszeń realizacji zleceń. Związane one były ze zmianą Agenta Transferowego funduszy BNP Paribas L1 oraz BNP Paribas L Fix oraz z przejmowaniem subfunduszy funduszu BNP Paribas L1 przez subfundusze funduszu Parvest.
- SFM Group Sp. z o.o. działająca jako przedstawiciel funduszu zagranicznego World Investment Opportunities Funds SICAV poinformowała, że wystąpiły przypadki zawieszeń odkupu tytułów uczestnictwa. Dotyczyły one subfunduszy WIOF Eastern Mediterranean Performance Fund oraz WIOF African Performance Fund i związane były z brakiem możliwości wyceny tytułów uczestnictwa w tych subfunduszach ze względu na fakt zawieszenia działalności giełdy papierów wartościowych w Egipcie.

Z informacji uzyskanych od pozostałych przedstawicieli funduszy zagranicznych wynika, że nie wystąpiły przypadki 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 ROKU)

Tabela 3. Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń

Porównanie aktywów funduszy polskich i zagranicznych, wielkości zbyć oraz odkupień/umorzeń.	2010*	2011**
aktywa netto funduszy polskich (w mln PLN)	121 807	118 243
wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych (w mln PLN) zbytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	2 913	3 301
suma środków funduszy polskich i zagranicznych (w mln PLN)	124 720	121 544
udział funduszy zagranicznych	2,34%	2,72%
liczba uczestników funduszy zagranicznych	67 404 ***	89 375***
wartość tytułów uczestnictwa zbytych w analizowanym okresie (w mln PLN)	1 406	1 218***
wartość tytułów uczestnictwa odkupionych w analizowanym okresie (w mln PLN)	578	938***

* dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2010 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2010 r. Dane zweryfikowane w toku nadzoru.

** dane dotyczące WAN polskich funduszy na 31.12.2011 oparte są na sprawozdaniach kwartalnych za IV kwartał 2011 r. Dane niezaudytowane, w toku weryfikacji nadzorczej.

*** liczba nie zawiera danych dotyczących funduszu Multi Units Luxembourg, z uwagi na fakt iż rejestr uczestników ETF WIG20 nie jest prowadzony przez Societe Generale SA Oddział w Polsce.

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

5 KONKLUZJE

Na dzień 31 grudnia 2011 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 122 mld zł (ponad 97,2% tej wielkości stanowiły aktywa netto funduszy krajowych, natomiast wartość tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych stanowiła niewielką część).

Liczba uczestników funduszy zagranicznych wzrosła w stosunku do końca roku 2010 r. o około 33% (bez uwzględniania uczestników funduszu Multi Units Luxembourg). Wielkość wpłat z tytułu zbycia tytułów uczestnictwa spadła do poziomu 1 218 mln zł (spadek o 13%). Zwiększeniu uległa wielkość odkupień (o około 62%) i wyniosła w 2011 r. w przybliżeniu 938 mln zł. Przy zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa fundusze zagraniczne pobierały opłaty manipulacyjne. Łączna wartość opłat pobranych przez fundusze zagraniczne przy zbywaniu tytułów uczestnictwa wyniosła 21,3 mln zł, natomiast przy odkupywaniu ok. 0,97 mln zł.

W 2011 roku zanotowano spadek dynamiki wpłat z tytułu nabycia tytułów uczestnictwa oraz wzrost dynamiki wypłat. Jednocześnie, zaobserwować można, że na wielkość aktywów zgromadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zagraniczne fundusze inwestycyjne znaczny wpływ ma saldo wpłat i wypłat, które było dodatnie i wynosiło 281 mln zł, przy wzroście aktywów o 388 mln zł (dodatkowe zestawienie i analiza dynamiki zawarta jest w załączniku nr 1).

Szczegółowa analiza danych przekazanych przez przedstawicieli funduszy zagranicznych pozwala zauważyć zwiększone zainteresowanie uczestników funduszami absolutnej stopy zwrotu (total return). Jednocześnie w badanym okresie zaobserwować można odpływ uczestników od funduszy i subfunduszy lokujących aktywa na rynkach wschodzących i w Azji.

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 6. 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