

# Legal Alert

Implementacja dyrektywy UCITS IV w Polsce

Lipiec 2013

**Dynamiczny rozwój europejskiego rynku funduszy UCITS (ang. *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*), pociągnął za sobą konieczność dokonania modyfikacji wspólnotowych ram prawnych regulujących tę część unijnej gospodarki. Podążając za potrzebami obrotu finansowego, Parlament Europejski i Rada przyjęły dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, która - wraz z dyrektywami Komisji 2010/44/UE oraz 2010/43/UE - została implementowana do polskiego porządku prawnego ustawą z dnia 23 listopada 2012 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U.2013.70).**

Kluczowe zmiany w zakresie organizacji i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz nadzoru nad nimi dotyczą:

- **transgranicznego łączenia się funduszy inwestycyjnych otwartych oraz uelastycznienia zasad dotyczących połączeń krajowych otwartych funduszy inwestycyjnych**

Do polskiego porządku prawnego wprowadzona została regulacja transgranicznego łączenia się funduszy UCITS. Zgodnie z nowymi przepisami, łączenie to może nastąpić w drodze:

- przejęcia funduszu przez inny fundusz
- utworzenia nowego funduszu
- lub, pod pewnymi warunkami w drodze przeniesienia wyłącznie aktywów netto do innego funduszu.

Ponadto, zmodyfikowane zostały dotychczasowe zasady łączenia się funduszy krajowych, m.in. poprzez wyodrębnienie modelu połączenia wewnętrznego oraz połączenia krajowego.

- **nowej formuły prawnej funduszy inwestycyjnych otwartych podstawowych i powiązanych (ang. *master-feeder funds*)**

Celem nowej regulacji jest lepsze wykorzystanie efektu skali w zarządzaniu poprzez łączenie aktywów funduszy powiązanych na poziomie funduszu podstawowego oraz wprowadzenie szerszych i bardziej przejrzystych możliwości takiej działalności. Fundusz inwestycyjny otwarty może aktualnie prowadzić działalność jako fundusz powiązany, polegającą na lokowaniu co najmniej 85% aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego (fundusz podstawowy).

- **„kluczowych informacji dla inwestorów” (ang. *Key Investor Information*) – czyli efektywniejszej formy komunikacji funduszu inwestycyjnego otwartego z rynkiem**

Fundusz inwestycyjny otwarty oraz specjalistyczny fundusz inwestycyjny zostały zobowiązane do publikowania kluczowych informacji dla inwestorów, które powinny zawierać dane o podstawowych cechach funduszu inwestycyjnego. Kluczowe informacje powinny być przedstawione w sposób umożliwiający zrozumienie charakteru oraz ryzyka związanego z jednostkami uczestnictwa w funduszu, a tym samym podjęcie świadomej decyzji inwestycyjnej. Zakres informacji oraz formę i sposób ich przedstawienia określa Rozporządzenie Komisji (UE) nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r.

- **uproszczenia procedury w zakresie zbywania tytułów uczestnictwa w innym państwie członkowskim niż państwo macierzyste funduszu**

Zliberalizowane zostały zasady zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego innego niż państwo macierzyste funduszu.

Zgodnie z nową regulacją fundusz zagraniczny może zbywać w Polsce emitowane przez siebie tytuły uczestnictwa, jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego otrzyma od właściwego organu nadzoru państwa macierzystego funduszu zagranicznego zawiadomienie o zamiarze zbywania w Polsce. Fundusz zagraniczny musi m.in. ustanowić przedstawiciela oraz agenta płatności na terytorium Polski, jak również wypełniać określone obowiązki informacyjne. Analogicznie, krajowy fundusz inwestycyjny otwarty może rozpocząć zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego od dnia otrzymania powiadomienia od KNF o potwierdzeniu przez właściwy organ goszczącego państwa członkowskiego wpłynięcia zawiadomienia o zamiarze zbywania i odkupywania jednostek w tym państwie.

- **pełnego paszportu dla podmiotów zarządzających funduszami inwestycyjnymi**

Wdrożona została zasada pełnego paszportu dla spółek zarządzających funduszami UCITS. Znalazło to odzwierciedlenie w uproszczeniu procedury notyfikacyjnej dokonywanej pomiędzy właściwymi organami państw członkowskich oraz uelastycznieniu możliwości prowadzenia działalności transgranicznej przez spółki zarządzające. Interesującym elementem nowej regulacji jest możliwość, aby towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, przekazało spółce zarządzającej, prowadzącej działalność w Polsce, zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenie jego spraw.

- **sprawniejszych mechanizmów oraz podniesienia efektywności w zakresie współpracy pomiędzy instytucjami nadzorującymi funkcjonowanie funduszy w różnych krajach członkowskich**

Wprowadzone regulacje są rezultatem ujednoczenia wspólnego zakresu uprawnień organów nadzoru finansowego państw członkowskich, w tym możliwości przeprowadzania kontroli transgranicznej oraz rozszerzenia zakresu współpracy i przepływu informacji pomiędzy organami nadzoru finansowego.



**Antoni Goraj**  
+48 22 50 50 706  
E-mail ►