SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
X kadencja
Prezes Rady Ministrów
RM-0610-187-26

Druk nr 3297

Warszawa, 2 listopada 2026 r.

Pan
Włodzimierz Czarzasty
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku,

na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiam Sejmowi Rzeczypospolitej Polskiej projekt ustawy

- o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw.

Projekt ma na celu wykonanie prawa Unii Europejskiej.

Do prezentowania stanowiska Rządu w tej sprawie w toku prac parlamentarnych został upoważniony Minister Finansów i Gospodarki.

Z poważaniem

Donald Tusk

/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Tłoczono z polecenia Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej

Projekt

U S T A W A

z dnia …

o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw[1), 2)]

Art. 1. W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60, z późn. zm.[3)]) wprowadza się następujące zmiany:

1) do tytułu ustawy dodaje się odnośnik nr 1 w brzmieniu:

„[1)] Niniejsza ustawa wdraża następujące dyrektywy:

1) dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, str. 32, z późn. zm.);

2) dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011, str. 1, z późn. zm.).”;

2) w art. 2:

a) po pkt 1c dodaje się pkt 1d w brzmieniu:

---

1) Niniejsza ustawa wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 z dnia 13 marca 2024 r. zmieniającą dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (Dz. Urz. UE L 2024/927 z 26.03.2024).

2) Niniejszą ustawą zmienia się ustawy: ustawę z dnia 26 października 1995 r. o społecznych formach rozwoju mieszkalnictwa, ustawę z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych, ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawę z dnia 19 grudnia 2008 r. o emeryturach pomostowych, ustawę z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych, ustawę z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym oraz ustawę z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych.

3) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2026 r. poz. 176, 484, 644, 846, 1074, 1098 i 1206.

„1d) Kodeksie cywilnym – rozumie się przez to ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2026 r. poz.795);”,

b) po pkt 2o dodaje się pkt 2p–2t w brzmieniu:

„2p) rozporządzeniu 2016/1011 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1, z późn. zm.);

2q) rozporządzeniu 2017/392 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/392 z dnia 11 listopada 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie udzielania zezwoleń oraz wymogów nadzorczych i operacyjnych dla centralnych depozytów papierów wartościowych (Dz. Urz. UE L 65 z 10.03.2017, str. 48);

2r) rozporządzeniu 2019/2088 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. Urz. UE L 317 z 09.12.2019, str. 1, z późn. zm.);

2s) rozporządzeniu 2026/465 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2026/465 z dnia 17 listopada 2025 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających cechy narzędzi zarządzania płynnością (Dz. Urz. UE L 2026/465 z 27.02.2026);

2t) rozporządzeniu 2026/466 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2026/466 z dnia 17 listopada 2025 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających cechy narzędzi zarządzania płynnością (Dz. Urz. UE L 2026/466 z 27.02.2026);”,

c) po pkt 10a dodaje się pkt 10aa–10ac w brzmieniu:

„10aa) alternatywnym funduszu inwestycyjnym typu otwartego – rozumie się przez to alternatywny fundusz inwestycyjny, który spełnia warunki określone w art. 1 ust. 2 rozporządzenia 694/2014, pozwalające na uznanie podmiotu zarządzającego tym funduszem za ZAFI zarządzające AFI typu otwartego w rozumieniu tego rozporządzenia;

10ab) funduszu inwestycyjnym typu ETF – rozumie się przez to:

a) fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1,

b) fundusz zagraniczny oraz unijny AFI, których co najmniej jeden tytuł uczestnictwa albo jedno prawo uczestnictwa jest przedmiotem obrotu w trakcie całego dnia sesyjnego w jednym z systemów obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w art. 3 pkt 9a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

– dla których został wyznaczony odrębnie co najmniej jeden animator rynku podejmujący działania w celu zapewnienia, aby wartość ich certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa albo praw uczestnictwa znajdujących się w obrocie w danym systemie obrotu instrumentami finansowymi nie różniła się istotnie od wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny, tytuł uczestnictwa albo prawo uczestnictwa albo referencyjnych wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny, tytuł uczestnictwa albo prawo uczestnictwa;

10ac) funduszu rynku pieniężnego – rozumie się przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego (Dz. Urz. UE L 169 z 30.06.2017, str. 8, z późn. zm.);”,

d) w pkt 13d lit. c otrzymuje brzmienie:

„c) centralny depozyt papierów wartościowych mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,”,

e) po pkt 14a dodaje się pkt 14b w brzmieniu:

„14b) centralnym depozycie papierów wartościowych – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w

sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniającego dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz. Urz. UE L 257 z 28.08.2014, str. 1, z późn. zm.);”,

f) w pkt 50 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 51–55 w brzmieniu:

„51) kapitale funduszu – rozumie się przez to wartość wpłat dokonanych oraz zadeklarowanych przez uczestników funduszu, a także należności funduszu z tytułu wydania nieopłaconych w całości certyfikatów inwestycyjnych, pomniejszoną o opłaty i koszty ponoszone bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników funduszu;

52) kapitale alternatywnej spółki inwestycyjnej – rozumie się przez to wartość wpłat dokonanych oraz zadeklarowanych przez inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej, pomniejszoną o opłaty i koszty ponoszone bezpośrednio lub pośrednio przez inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej;

53) udzielaniu pożyczek – rozumie się przez to udzielanie pożyczek pieniężnych przez fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywną spółkę inwestycyjną:

a) bezpośrednio lub

b) za pośrednictwem osoby trzeciej, w tym spółki celowej specjalnego przeznaczenia, która zawarła z funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub alternatywną spółką inwestycyjną umowę, której przedmiotem jest udzielanie pożyczek w imieniu funduszu inwestycyjnego lub alternatywnej spółki inwestycyjnej lub w imieniu własnym na zlecenie funduszu inwestycyjnego lub alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku gdy fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywna spółka inwestycyjna uczestniczą w określaniu warunków pożyczki przed jej udzieleniem;

54) pożyczce portfelowej – rozumie się przez to pożyczkę udzieloną przez fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywną spółkę inwestycyjną spółce, w której fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywna spółka inwestycyjna posiadają bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, przy czym pożyczka ta może być zbyta przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną na rzecz osób trzecich wyłącznie wraz ze zbyciem akcji lub udziałów w tej spółce;

55) narzędziach zarządzania płynnością – rozumie się przez to służące zarządzaniu płynnością funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz unijnego AFI:

a) czasowe zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo emitowania, obejmowania i wykupywania certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (zawieszenie subskrypcji, odkupu i umorzeń),

b) czasowe i częściowe ograniczenie prawa posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa do odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, którego skutkiem jest możliwość odkupienia wyłącznie części posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (bariera umorzeniowa),

c) wydłużenie terminu, w jakim powinno zostać złożone z wyprzedzeniem zlecenie odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, w stosunku do minimalnych terminów wynikających z przepisów prawa lub statutu funduszu lub regulacji wewnętrznych ASI lub statutu lub innego dokumentu założycielskiego unijnego AFI (przedłużenie okresów wypowiedzenia),

d) opłatę, która mieści się w określonym z góry przedziale, uwzględnia koszt zarządzania płynnością, jest uiszczana na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa oraz zapewnia, że osoby, które pozostają uczestnikami funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, nie zostaną pokrzywdzone (opłata z tytułu umorzenia),

e) ustalony wcześniej mechanizm korygowania wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki

inwestycyjnej lub unijnego AFI, przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania ruchomych cen),

f) ustalony wcześniej mechanizm ustalania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa lub praw uczestnictwa albo ceny emisyjnej i wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa przez korektę wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania podwójnych cen),

g) opłatę, uiszczaną przez posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy nabywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo nabywaniu lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, która stanowi rekompensatę poniesionych kosztów zarządzania płynnością ze względu na wielkość tych zleceń, oraz zapewnia, że inni posiadacze jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa nie zostaną pokrzywdzeni (opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu),

h) przekazanie uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, innych niż środki pieniężne, z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (umorzenie w formie niepieniężnej),

i) wydzielenie z aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI części aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej

zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności (boczne kieszenie).”;

3) w art. 7 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Wpłaty do funduszu inwestycyjnego utworzonego w wyniku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, są dokonywane w drodze przeniesienia do tego funduszu części aktywów z funduszu, w którym zastosowano to narzędzie.”;

4) w art. 8a dodaje się ust. 5 w brzmieniu:

„5. Alternatywna spółka inwestycyjna nie może udzielać pożyczek:

1) konsumentowi w rozumieniu art. 22^1 Kodeksu cywilnego;
2) zarządzającemu ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, ani jego pracownikom;
3) przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym zarządzający ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, powierzył wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez zarządzającego ASI, ani pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego;
4) depozytariuszowi tej alternatywnej spółki inwestycyjnej ani przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania jej aktywów, oraz pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego;
5) podmiotowi należącemu do tej samej grupy kapitałowej co zarządzający ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, z wyjątkiem podmiotu, który jest:
   a) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, który udziela pożyczek i kredytów podmiotom innym niż podmioty, o których mowa w pkt 2–4,
   b) podmiotem, któremu jest udzielana pożyczka portfelowa.”;

5) po art. 13b dodaje się art. 13c w brzmieniu:

„Art. 13c. Unijny AFI oraz fundusz z siedzibą w państwie należącym do EEA nie mogą udzielać pożyczek konsumentowi w rozumieniu art. 22^1 Kodeksu cywilnego z miejscem zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;

6) w art. 15 w ust. 7 po wyrazach „wpłat zebranych do funduszu” dodaje się wyrazy „ , a także szczegółowy opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów – w przypadkach, o których mowa w art. 48 ust. 2j.”;

7) w art. 18 w ust. 2:

   a) pkt 7 otrzymuje brzmienie:

      „7) łączną wysokość wpłat do funduszu inwestycyjnego, ustaloną zgodnie z art. 15 ust. 2 lub ust. 4, a w przypadku pożyczkowego funduszu inwestycyjnego – wysokość wpłat zadeklarowanych przez uczestników;”,

   b) po pkt 17 dodaje się pkt 17a w brzmieniu:

      „17a) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w tym warunki i sposób ich zastosowania;”;

8) w art. 22 w ust. 1:

   a) uchyla się pkt 7,

   b) w pkt 13 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 14–16 w brzmieniu:

      „14) oświadczenie biegłego rewidenta o zgodności przyjętego przez towarzystwo systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu otwartego ze strategią inwestycyjną funduszu oraz warunkami wykupu certyfikatów inwestycyjnych – w przypadku gdy towarzystwo nie zarządza funduszem o takiej strategii inwestycyjnej i takich warunkach wykupu certyfikatów inwestycyjnych, albo oświadczenie towarzystwa, że towarzystwo zarządza funduszem o takiej strategii inwestycyjnej i takich warunkach wykupu certyfikatów inwestycyjnych;

      15) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania narzędzi zarządzania płynnością – w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego;

      16) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadkach, o których mowa w art. 48 ust. 2j.”;

9) w art. 23 w ust. 2 w pkt 1 wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 5–7” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 5 i 6”;

10) w art. 26 w ust. 2a po wyrazach „fundusz inwestycyjny” skreśla się wyraz „otwarty”;

11) w art. 38:

   a) w ust. 6 po wyrazach „(zezwolenie na doradztwo inwestycyjne)” dodaje się wyrazy „lub wniosek o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności, o której mowa

w art. 45 ust. 2a (zezwolenia na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych)”,

b) uchyla się ust. 7;

12) w art. 42 po ust. 3 dodaje się ust. 3a w brzmieniu:

„3a. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, ma miejsce zamieszkania w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz jest zatrudnionych przez towarzystwo w pełnym wymiarze czasu pracy albo zaangażowanych w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności przez towarzystwo.”;

13) w art. 45:

a) w ust. 2a wyrazy „o których mowa w ust. 1a oraz ust. 2 pkt 1, lub prowadzi działalność w tych zakresach” zastępuje się wyrazami „o której mowa w ust. 2 pkt 1, lub prowadzi działalność w tym zakresie”,

b) po ust. 2a dodaje się ust. 2b i 2c w brzmieniu:

„2b. Towarzystwo może świadczyć usługi w zakresie administrowania wskaźnikami referencyjnymi na zasadach określonych w rozporządzeniu 2016/1011, z wyłączeniem administrowania wskaźnikami referencyjnymi stosowanymi w funduszach, którymi zarządza to towarzystwo.

2c. Towarzystwo, które prowadzi działalność, o której mowa w ust. 1a, może świadczyć usługi w zakresie obsługi kredytów na zasadach określonych w ustawie z dnia 20 grudnia 2024 r. o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów (Dz. U. z 2025 r. poz. 146).”,

c) w ust. 4 uchyla się pkt 3,

d) w ust. 4a:

– w pkt 1 wyrazy „w ust. 2, 2a, ust. 3 pkt 1 i 1a” zastępuje się wyrazami „w ust. 2–2c oraz ust. 3 pkt 1 i 1a”,

– w pkt 2 wyrazy „w ust. 2 pkt 2” zastępuje się wyrazami „w ust. 2 pkt 2 i ust. 2a–2c”,

e) w ust. 4d w pkt 1 wyrazy „w ust. 2, 2a, ust. 3 pkt 1 i 1a” zastępuje się wyrazami „w ust. 2–2c oraz ust. 3 pkt 1 i 1a”,

f) w ust. 5 wyrazy „w art. 183 lub 196” zastępuje się wyrazami „w art. 183, art. 196 lub art. 199a”,

g) w ust. 6 wyrazy „w ust. 2 i 2a” zastępuje się wyrazami „w ust. 2–2c”;

14) w art. 45a:

a) w ust. 4:
   – w pkt 2 po wyrazach „uczestników funduszu inwestycyjnego” dodaje się wyrazy „lub klientów towarzystwa”,
   – w pkt 3 po wyrazach „uczestników funduszu inwestycyjnego” dodaje się wyrazy „lub klientów towarzystwa”,
   – w pkt 4 po wyrazach „uczestników funduszu inwestycyjnego” dodaje się wyrazy „lub klientów towarzystwa”,

b) w ust. 4b w pkt 1 po wyrazach „zgodnie z ust. 3 oraz” dodaje się wyrazy „zapewnieniu przez towarzystwo zgodności wykonywania powierzonych czynności z ustawą, a także”,

c) po ust. 4c dodaje się ust. 4ca w brzmieniu:

„4ca. Towarzystwo zapewnia, aby powierzone lub dalej przekazane czynności były wykonywane zgodnie z przepisami ustawy, niezależnie od formy prawnej przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznego oraz miejsca ich siedziby.”,

d) w ust. 5 po wyrazach „o której mowa w art. 64 ust. 1” dodaje się wyrazy „ , oraz odpowiedzialności wobec klientów towarzystwa”,

e) po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu:

„5a. W przypadku zawarcia umowy, o której mowa w ust. 1, do której zastosowanie mają przepisy prawa obcego, towarzystwo zapewnia zawarcie w niej postanowień odpowiadających przepisom art. 473 § 2, art. 474 i art. 483 § 2 Kodeksu cywilnego.”,

f) w ust. 6 po wyrazach „wobec uczestników funduszu” dodaje się wyrazy „oraz klientów towarzystwa”;

15) w art. 46:

a) po ust. 2a dodaje się ust. 2b w brzmieniu:

„2b. W przypadku gdy towarzystwo zarządza funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 199a ust. 1, może zawrzeć umowę, o której mowa w art. 45a ust. 1, w zakresie zarządzania całością lub częścią portfela inwestycyjnego obejmującego pożyczki z:

1) bankiem krajowym lub oddziałem instytucji kredytowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe;

2) instytucją pożyczkową, o której mowa w ustawie z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2025 r. poz. 1362 oraz z 2026 r. poz. 1206).”,

b) po ust. 3a dodaje się ust. 3b w brzmieniu:

„3b. Zawarcie przez towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 199a ust. 1, umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, z wyspecjalizowanym podmiotem udzielającym pożyczek przedsiębiorcy, o którym mowa w art. 43^1 Kodeksu cywilnego, innym niż podmioty, o których mowa w ust. 2b, wymaga zgody Komisji.”,

c) w ust. 8 wyrazy „w ust. 1, 2, 2a, 3 i 3a” zastępuje się wyrazami „w ust. 1–3b”,

d) w ust. 10 wyrazy „ust. 1–3a” zastępuje się wyrazami „ust. 1–3b”;

16) w art. 46a:

a) w ust. 1:

– we wprowadzeniu do wyliczenia wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b, wraz z odpisem z właściwego rejestru, a w przypadku gdy podmiot ten podlega nadzorowi w zakresie wykonywanej przez niego działalności – dodatkowo informację o organie nadzoru, który nadzoruje ten podmiot;

2) projekt umowy, o której mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b;”,

– po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) zakres i opis powierzanych czynności;”,

– pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) opis prowadzonej działalności oraz ostatnie sprawozdanie finansowe podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b, wraz ze sprawozdaniem z badania, a w przypadku braku takiego sprawozdania – inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie aktualną sytuację finansową podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b;”,

– w pkt 4 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 5 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 6 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 7 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 8 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 9 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 11 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 11 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 12 i 13 w brzmieniu:

„12) procedury zarządzania portfelem pożyczek, w tym zasady obsługi pożyczek – w przypadku funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 199a ust. 1;

13) opis przyjętych przez towarzystwo rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a.”,

b) w ust. 2:

– w pkt 3 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

– w pkt 4 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

c) w ust. 3 wyrazy „w art. 46 ust. 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b”,

d) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Podmiot, z którym towarzystwo zawarło umowę, o której mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b, jest obowiązany poinformować Komisję o zmianie danych, o których mowa w ust. 1 pkt 8 i 9, oraz o zmianie w dokumentach, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 2, 4–6 i 12, niepóźniej niż w terminie 14 dni od dnia powzięcia o nich wiadomości.”;

17) w art. 46c w ust. 1:

a) w pkt 1 po wyrazach „z właściwego rejestru” dodaje się wyrazy „ , a w przypadku gdy podmiot ten podlega nadzorowi w zakresie wykonywanej przez niego

działalności – dodatkowo informację o organie nadzoru, który nadzoruje ten podmiot”,

b) po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) zakres i opis powierzanych czynności;”,

c) w pkt 11 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 12 w brzmieniu:

„12) opis przyjętych przez towarzystwo rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a.”;

18) w art. 48:

a) po ust. 2b dodaje się ust. 2ba w brzmieniu:

„2ba. Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek opracowuje i wdraża procedurę udzielania pożyczek oraz procedurę zarządzania portfelem pożyczek i monitorowania tego portfela, a w przypadku gdy fundusz inwestycyjny zamknięty udzielający pożyczek udziela również gwarancji i poręczeń – również procedurę udzielania poręczeń i gwarancji oraz procedurę zarządzania portfelem poręczeń i gwarancji oraz monitorowania tego portfela. Towarzystwo zapewnia skuteczność i aktualność tych procedur, w tym dokonuje ich regularnego przeglądu co najmniej raz na 12 miesięcy.”,

b) w ust. 2f dodaje się zdanie czwarte w brzmieniu:

„W przypadku zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek towarzystwo opracowuje i wdraża procedurę oceny ryzyka kredytowego oraz zapewnia jej skuteczność i aktualność, w tym dokonuje jej regularnego przeglądu co najmniej raz na 12 miesięcy.”,

c) po ust. 2g dodaje się ust. 2h–2j w brzmieniu:

„2h. W przypadku zarządzania przez towarzystwo funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek oświadczenie biegłego rewidenta, o którym mowa w ust. 2g, obejmuje również ocenę skuteczności i aktualności przyjętej w towarzystwie procedury oceny ryzyka kredytowego. W przypadku gdy procedura oceny ryzyka kredytowego podlegała już ocenie biegłego rewidenta, w następnych latach ocenie biegłego rewidenta podlegają zmiany w procedurze oraz ich aktualność i adekwatność w odniesieniu do zmian zakresu i rodzaju pożyczek udzielanych przez fundusz.

2i. Przepisów ust. 2ba, ust. 2f zdanie czwarte oraz ust. 2h nie stosuje się do udzielania pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu udzielającego pożyczek.

2j. W przypadku gdy towarzystwo z inicjatywy osoby trzeciej zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny lub zarządzać funduszem inwestycyjnym, w szczególności jeżeli:

1) nazwa funduszu ma zawierać lub zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub

2) powierza lub zamierza powierzyć tej osobie trzeciej wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1

– przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania obowiązków, o których mowa w ust. 2b pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstania takiego konfliktu lub gdy takim konfliktom nie można zapobiec – sposobu, w jaki towarzystwo identyfikuje te konflikty, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanego funduszu inwestycyjnego i uczestników tego funduszu.”;

19) w art. 48b dodaje się ust. 3 i 4 w brzmieniu:

„3. Towarzystwo wykonujące działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, które zamierza rozszerzyć przedmiot swojej działalności o działalność określoną w art. 45 ust. 2b, jest obowiązane, w celu spełnienia warunków prowadzenia tej działalności, dostosować rozwiązania organizacyjne i techniczne oraz regulacje wewnętrzne do wymogów określonych w przepisach rozporządzenia 2016/1011 w zakresie, w jakim dotyczą one wykonywania działalności określonej w art. 45 ust. 2b.

4. Towarzystwo wykonujące działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, które zamierza rozszerzyć przedmiot swojej działalności o działalność określoną w art. 45 ust. 2c, jest obowiązane, w celu spełnienia warunków prowadzenia tej działalności, dostosować rozwiązania organizacyjne i techniczne oraz regulacje wewnętrzne do wymogów określonych w przepisach ustawy z dnia 20 grudnia

2024 r. o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów, w zakresie, w jakim dotyczą one wykonywania działalności określonej w art. 45 ust. 2c.”;

20) po art. 48b dodaje się art. 48ba i art. 48bb w brzmieniu:

„Art. 48ba. 1. Towarzystwo, za zgodą Komisji, może nie spełniać wymogu zapewnienia, aby osoby wykonujące funkcję związaną z zapewnianiem zgodności działalności z prawem nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności towarzystwa, która jest przedmiotem sprawowanego przez nie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także wymogu sposobu wynagradzania umożliwiającego zapewnienie obiektywizmu tych osób, jeżeli jest to uzasadnione charakterem, skalą i stopniem złożoności działalności towarzystwa, a także jeżeli towarzystwo wykaże, że funkcja związana z zapewnianiem zgodności działalności z prawem nadal będzie działać skutecznie.

2. Do wniosku o udzielenie zgody Komisji, o której mowa w ust. 1, towarzystwo załącza:

1) aktualny schemat organizacji towarzystwa wraz z opisem funkcji związanej z zapewnieniem zgodności działalności z prawem pełnionej przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie, w tym opisem podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy tych osób oraz ze wskazaniem proponowanych zmian w zakresie wykonywania tej funkcji;
2) aktualny opis sposobu wynagradzania osób, o których mowa w pkt 1, wraz ze wskazaniem proponowanych zmian w zakresie sposobu wynagradzania tych osób;
3) uzasadnienie, że funkcja związana z zapewnianiem zgodności działalności z prawem nadal będzie działać skutecznie z uwzględnieniem charakteru, skali i stopnia złożoności działalności towarzystwa.

3. Komisja odmawia udzielenia zgody, o której mowa w ust. 1, w przypadku gdy:

1) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne pod względem treści z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym lub
2) towarzystwo nie wykazało, że charakter, skala lub stopień złożoności działalności towarzystwa pozwala na niestosowanie wymogów zapewnienia, aby osoby wykonujące funkcję związaną z zapewnianiem zgodności działalności z prawem nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności towarzystwa, która jest przedmiotem sprawowanego przez nie nadzoru zgodności działalności z

prawem, a także wymogu sposobu wynagradzania umożliwiającego zapewnienie obiektywizmu tych osób, lub

3) towarzystwo nie wykazało, że funkcja związana z zapewnianiem zgodności działalności z prawem nadal będzie działać skutecznie.

4. Towarzystwo wykonujące działalność wyłącznie w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, może nie spełniać wymogów, o których mowa w ust. 1, jeżeli w ocenie towarzystwa jest to uzasadnione charakterem, skalą i stopniem złożoności działalności towarzystwa, a także jeżeli towarzystwo wykaże, że funkcja związana z zapewnianiem zgodności działalności z prawem będzie nadal działać skutecznie. W takim przypadku towarzystwo niezwłocznie informuje o tym Komisję. Zgoda Komisji, o której mowa w ust. 1, nie jest wymagana.

Art. 48bb. 1. Towarzystwo, za zgodą Komisji, może nie wydzielać odrębnej i niezależnej funkcji audytu wewnętrznego, jeżeli jest to uzasadnione charakterem, skalą i stopniem złożoności jego działalności, a także jeżeli towarzystwo wykaże, że funkcja audytu nadal będzie działać skutecznie.

2. Do wniosku o uzyskanie zgody Komisji, o której mowa w ust. 1, towarzystwo załącza:

1) aktualny schemat organizacji towarzystwa wraz z opisem funkcji audytu pełnionej przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie, w tym opisem podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy tych osób oraz ze wskazaniem proponowanych zmian w zakresie wykonywania tej funkcji;
2) uzasadnienie, że funkcja audytu będzie nadal działać skutecznie z uwzględnieniem charakteru, skali i stopnia złożoności działalności towarzystwa.

3. Komisja odmawia udzielenia zgody, o której mowa w ust. 1, w przypadku gdy:

1) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne pod względem treści z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym lub
2) towarzystwo nie wykazało, że charakter, skala lub stopień złożoności działalności towarzystwa pozwala na niewydzielanie odrębnej i niezależnej funkcji audytu,
3) towarzystwo nie wykazało, że funkcja audytu nadal będzie działać skutecznie.

4. Towarzystwo wykonujące działalność wyłącznie w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, może nie wydzielać odrębnej i niezależnej funkcji audytu

wewnętrznego, jeżeli jest to uzasadnione charakterem, skalą i stopniem złożoności działalności towarzystwa, a także jeżeli towarzystwo wykaże, że funkcja audytu nadal będzie działać skutecznie. W takim przypadku towarzystwo niezwłocznie informuje o tym Komisję. Zgoda Komisji, o której mowa w ust. 1, nie jest wymagana.”;

21) po art. 48c dodaje się art. 48d–48f w brzmieniu:

„Art. 48d. 1. Towarzystwo dokonuje wyboru co najmniej dwóch narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz każdego alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, po dokonaniu oceny adekwatności tych narzędzi w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i zasad umarzania jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa danego funduszu, przy czym wybór nie może obejmować wyłącznie narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f. W przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego będących funduszem rynku pieniężnego wybór może ograniczać się do jednego z narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit b–h.

2. Towarzystwo zapewnia, aby statut funduszu lub regulamin lub dokument założycielski unijnego AFI określały wybrane przez towarzystwo narzędzia zarządzania płynnością oraz warunki i sposób ich zastosowania, z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu lub inwestorów unijnego AFI.

3. Towarzystwo opracowuje i wdraża zasady i procedury zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych narzędzi zarządzania płynnością oraz zapewnia rozwiązania techniczne i organizacyjne niezbędne do stosowania tych narzędzi.

Art. 48e. 1. Towarzystwo może zastosować:

1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie uczestników lub inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego;
2) narzędzia zarzadzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w statucie alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo w regulaminie lub dokumentach założycielskich unijnego AFI.

2. W przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego

okoliczności oraz jeżeli jest to uzasadnione interesem uczestników i inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

3. Towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit h, wyłącznie w celu realizacji zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, złożonych przez uczestników lub inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez alternatywny fundusz inwestycyjny typu otwartego.

4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni, lub funduszu inwestycyjnego typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Art. 48f. 1. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a.

2. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w statucie funduszu albo w regulaminie lub dokumentach założycielskich unijnego AFI.

3. Towarzystwo zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;

22) w art. 50a:

a) w ust. 1 wyrazy „w art. 48 ust. 1, ust. 2b pkt 3 i 6–9 i ust. 2f–2g oraz art. 50 ust. 3 i 4a” zastępuje się wyrazami ”art. 48 ust. 1, ust. 2b pkt 3 i 6–9, ust. 2f–2h, art. 48d ust. 1 i 3 oraz art. 50 ust. 3 i 4a”,

b) w ust. 2 wyrazy „w art. 42 ust. 3 i 6, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 oraz art. 50” zastępuje się wyrazami „w art. 42 ust. 3, 3a i 6, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d i 2f–2h, art. 48d ust. 1 i 3, art. 49 ust. 1 oraz art. 50”;

23) w art. 58 w ust. 1:

a) pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) plan działalności obejmujący co najmniej:

a) schemat organizacyjny towarzystwa,

b) opis funkcji pełnionych w towarzystwie przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie do wykonywania wnioskowanej działalności, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy,

c) regulamin zapobiegania ujawnianiu informacji, których wykorzystanie mogłoby naruszać interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub interes nabywców papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,

d) opis sposobu realizacji obowiązków, o których mowa w art. 48 ust. 2b pkt 1–10, oraz obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu;”,

b) po pkt 11 dodaje się pkt 11a w brzmieniu:

„11a) informacje o czynnościach, których wykonywanie towarzystwo zamierza powierzyć przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem funduszami, obejmujące:

a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów,

b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają,

c) opis i zakres powierzanych czynności,

d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności,

e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności,

f) opis przyjętych przez towarzystwo rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;”,

c) uchyla się pkt 12;

24) w art. 58a:

a) w ust. 1 uchyla się pkt 3,

b) w ust. 3:

– w pkt 1 po lit. a dodaje się lit. aa w brzmieniu:

„aa) opis polityk i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla funduszu narządzi zarządzania płynnością,”,

– pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) w przypadku gdy spółka zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a – statut funduszu i warunki emisji, opis polityk i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla funduszu narzędzi zarządzania płynnością oraz dane osobowe osób zatrudnionych w towarzystwie lub podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1–3b oraz art. 46b, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu, wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacjami z Krajowego Rejestru Karnego;”,

– dodaje się pkt 3 w brzmieniu:

„3) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadku, o którym mowa w art. 48 ust. 2j.”;

25) w art. 58b wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 1–12” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 1–12 i 14–16”;

26) w art. 59a w ust. 1w pkt 3 wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 4, 7 i 9–11” zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 4, 4a, 7 i 9–11a”;

27) w art. 59b wyrazy „w art. 58a ust. 3 pkt 1 lit. a–c” zastępuje się wyrazami „w art. 58a ust. 3 pkt 1 lit. a–c i pkt 3”;

28) w art. 61:

a) w ust. 1a wyrazy „w ust. 1 pkt 2–4” zastępuje się wyrazami „w ust. 1 pkt 2 i 3”,

b) ust. 1b otrzymuje brzmienie:

„1b. Zezwolenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4 i 5, może być udzielone wyłącznie towarzystwu posiadającemu zezwolenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, albo wydane wraz z takim zezwoleniem.”,

c) po ust. 1e dodaje się ust. 1f w brzmieniu:

„1f. Wydając zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo, Komisja może udzielić zgody, o której mowa w art. 48ba ust. 1 lub art. 48bb ust. 1.”,

d) w ust. 5 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) zezwolenia na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zezwolenia na doradztwo inwestycyjne oraz zezwolenia na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.”,

e) w ust. 5a uchyla się pkt 2,

f) w ust. 6 w pkt 1 wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 5–7” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 5 i 6”;

29) w art. 61a:

a) w ust. 1 wyrazy „w art. 42 ust. 3 i 6, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 i art. 50” zastępuje się wyrazami „w art. 42 ust. 3, 3a i 6, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d, 2f–2h, art. 48d ust. 1 i 3, art. 49 ust. 1 oraz art. 50”,

b) w ust. 2 we wprowadzaniu do wyliczenia wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 1, 2, 5–7 i 10 oraz art. 58 ust. 1 pkt 1, 2, 8–11 i 20” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 1, 2, 5, 6 i 10 oraz art. 58 ust. 1 pkt 1, 2, 8–11 i 20”,

c) w ust. 8:

– w pkt 2 wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 5–7” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 5 i 6”,

– w pkt 3 wyrazy „w art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 5–9 oraz ust. 2c, art. 272 ust. 3, art. 272a ust. 1–3 i 5” zastępuje się wyrazami „w art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 5–9 oraz ust. 2c, art. 48d ust. 1 i 3, art. 272 ust. 3 oraz art. 272a ust. 1–3 i 5”;

30) w art. 61b:

a) w ust. 1 w zdaniu pierwszym wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 3a oraz art. 58a ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. d, pkt 3a i 11a oraz art. 58a ust. 1”,

b) w ust. 3 wyrazy „przez towarzystwo alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi” zastępuje się wyrazami „przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi”,

c) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Przepisów ust. 2–5 nie stosuje się do zmian związanych z zamiarem utworzenia przez towarzystwo funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, albo subfunduszu takiego funduszu, a także do zmiany statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa 117a ust. 1. W takim przypadku:

1) powiadomienie, o którym mowa w ust. 1, załącza się do wniosku towarzystwa o zezwolenie odpowiednio na utworzenie danego funduszu inwestycyjnego, na zmianę statutu danego funduszu inwestycyjnego w zakresie dotyczącym utworzenia nowego subfunduszu albo na zmianę statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 117a ust. 1;

2) towarzystwo może wprowadzić zmiany wskazane w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 1, w przypadku udzielenia zezwolenia odpowiednio na utworzenie funduszu albo zmianę statutu.”;

31) w art. 65 w ust. 2 w pkt 4 w lit. a wyrazy „funduszy inwestycyjnych rynku pieniężnego” zastępuje się wyrazami „funduszy rynku pieniężnego”;

32) w art. 67:

a) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zezwolenie na doradztwo inwestycyjne oraz zezwolenie na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wygasają w przypadku wygaśnięcia lub cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo.”,

b) uchyla się ust. 7;

33) w art. 70b dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. W przypadku udzielania przez alternatywną spółkę inwestycyjną pożyczek, poręczeń lub gwarancji regulacje wewnętrzne ASI określają maksymalną wartość jej zaangażowania z tego tytułu, kryteria, jakie powinien spełniać pożyczkobiorca oraz podmiot, któremu może być udzielone poręczenie lub gwarancja, zasady spłaty pożyczki oraz warunki udzielenia poręczenia lub gwarancji, a także rodzaje i minimalną wysokość wymaganych zabezpieczeń.”;

34) po art. 70c dodaje się art. 70ca–70ch w brzmieniu:

„Art. 70ca. 1. Alternatywna spółka inwestycyjna może prowadzić działalność jako pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, której strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek lub w przypadku której wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto tej spółki.

2. Strategia inwestycyjna pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej nie może polegać w całości albo w części na udzielaniu pożyczek wyłącznie w celu przeniesienia tych pożyczek lub ekspozycji z tytułu tych pożyczek na osoby trzecie.

3. Statut lub umowa pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej określa wysokość wpłat zadeklarowanych przez inwestorów.

4. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna może zostać utworzona jako:

1) pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, która nie jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego (pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu zamkniętego);
2) pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, będąca alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego (pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego).

5. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna ma wyłączne prawo i obowiązek używania w nazwie oznaczenia:

1) „pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu zamkniętego” lub skrótu tego oznaczenia w postaci „pożyczkowa asi typu zamkniętego” – w przypadku pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu zamkniętego;
2) „pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego” lub skrótu tego oznaczenia w postaci „pożyczkowa asi typu otwartego” – w przypadku pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego.

Art. 70cb. 1. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego może zostać utworzona w przypadku gdy zarządzający ASI na żądanie Komisji jest w stanie wykazać, że przyjęty dla tej spółki system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa.

2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do alternatywnych spółek inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo alternatywnych spółek

inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760.

Art. 70cc. 1. Zarządzający ASI zapewnia utrzymanie dźwigni finansowej pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu zamkniętego na poziomie nieprzekraczającym 300 % wartości aktywów netto tej spółki, a w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego – na poziomie nieprzekraczającym 175 % wartości aktywów netto tej spółki.

2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej, która udziela wyłącznie pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału alternatywnej spółki inwestycyjnej tej spółki.

3. Dźwignię finansową pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej wyraża się jako stosunek ekspozycji tej spółki, obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania, o której mowa w art. 8 rozporządzenia 231/2013, do wartości jej aktywów netto, bez uwzględnienia należności z tytułu zadeklarowanych wpłat inwestorów.

Art. 70cd. 1. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna zachowuje 5 % wartości nominalnej każdej udzielonej pożyczki, w przypadku gdy jest ona przeniesiona na osobę trzecią, przy czym wartość ta jest utrzymana:

1) do terminu zapadalności, w przypadku pożyczek z terminem zapadalności do 8 lat;
2) przez co najmniej 8 lat, w przypadku pożyczek innych niż pożyczki, o których mowa w pkt 1.

2. Przepisu ust. 1 pkt 1 i 2 nie stosuje się w przypadku:

1) otwarcia likwidacji alternatywnej spółki inwestycyjnej;
2) zbycia pożyczki:
   a) w związku z koniecznością dostosowania się pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej do środków ograniczających przyjętych na podstawie art. 215 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej lub zakazów lub ograniczeń wprowadzonych przez Komisję, właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym z innego państwa, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych lub Europejski Urząd Nadzoru Bankowego z uwagi na uzasadnione przypuszczenie, że określona działalność finansowa lub produkty finansowe zagrażają ochronie interesów inwestorów lub stwarzają

zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub stabilności systemu finansowego lub jego części,

b) w ramach realizacji strategii inwestycyjnej pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku gdy w inny sposób nie można zapewnić realizacji tej strategii w najlepszym interesie inwestorów;

3) wzrostu ryzyka związanego z pożyczką, ustalonego na podstawie stosowanej przez zarządzającego ASI polityki zarządzania ryzykiem, jeżeli zarządzający ASI przed zbyciem tej pożyczki przekazał nabywcy informacje o wzroście ryzyka związanego z pożyczką.

3. Komisja może żądać od zarządzającego ASI przekazania informacji potwierdzających, że zostały spełnione warunki, o których mowa w ust. 2.

Art. 70ce. 1. Łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi przez pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną nie może stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów netto tej spółki.

2. W przypadku gdy pożyczkobiorca jest:

1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,

2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI,

3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym

– łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia utworzenia pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej nie może stanowić więcej niż 20 % kapitału alternatywnej spółki inwestycyjnej tej spółki, w skład którego wchodzą wpłaty dokonane oraz zadeklarowane przez jej inwestorów.

3. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, nie stosuje się w przypadku otwarcia likwidacji pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej.

4. W przypadku zmniejszenia kapitału w związku z odkupieniem praw uczestnictwa pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego jest obowiązana dostosować wysokość udzielonych pożyczek do ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, niezwłocznie, jednak niepóźniej niż w terminie 12 miesięcy od dnia odkupienia praw uczestnictwa tej spółki.

5. Przepisów ust. 1–4 nie stosuje się do alternatywnych spółek inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo alternatywnych spółek

inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760.

Art. 70cf. Przychody z pożyczek udzielonych przez pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną, pomniejszone o koszty i opłaty bezpośrednio związane z jej obsługą, są należne tej spółce.

Art. 70cg. Zarządzający ASI weryfikuje ograniczenia, o których mowa w art. 70ca ust. 1, art. 70cc ust. 1 i 2 oraz art. 70ce ust. 1, na każdy dzień wyceny określony w regulacjach wewnętrznych pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej.

Art. 70ch. 1. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w art. 70ca ust. 1, art. 70cc ust. 1 i 2 oraz art. 70ce ust. 1, są ważne.

2. Jeżeli pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna przekroczy ograniczenia, o których mowa w art. 70ca ust. 1, art. 70cc ust. 1 i 2 oraz art. 70ce ust. 1, jest obowiązana do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes inwestorów pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej.

3. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna jest obowiązana dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz regulacjach wewnętrznych ASI w terminie 12 miesięcy od dnia wpisu tej spółki do rejestru przedsiębiorców.”;

35) w art. 70d w ust. 3 w pkt 2 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 3 w brzmieniu:

„3) posiadać miejsce zamieszkania w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz być zatrudnionym przez zarządzającego ASI w pełnym wymiarze czasu pracy albo zaangażowanym w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności przez zarządzającego ASI.”;

36) w art. 70g:

a) w ust. 1 po wyrazach „tego zarządzającego” dodaje się wyrazy „ , jeżeli zapewni zgodność wykonywania powierzonych czynności z ustawą”,

b) w ust. 7 po pkt 6 dodaje się pkt 6a w brzmieniu:

„6a) procedury zarządzania portfelem pożyczek, w tym zasady obsługi pożyczek, w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej, o której mowa w art. 70ca ust. 1;”;

37) art. 70i zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„W takim przypadku regulacje wewnętrzne ASI określają przesłanki, tryb i warunki odkupywania praw uczestnictwa, w szczególności przypadki, w których odkupienie praw uczestnictwa może nastąpić niezależnie od zgłoszenia żądania inwestora, oraz przypadki, w których inwestor alternatywnej spółki inwestycyjnej może żądać odkupienia praw uczestnictwa, a także termin, w którym powinien zgłosić żądanie odkupienia praw uczestnictwa, oraz termin, w którym nastąpi wypłata z tytułu odkupienia tych praw.”;

38) w art. 70l:

a) w ust. 2 po pkt 6 dodaje się pkt 6a i 6b w brzmieniu :

„6a) opracować i wdrożyć zasady i procedury udzielania pożyczek – w przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną, która udziela pożyczek;

6b) opracować i wdrożyć zasady i procedury oceny ryzyka kredytowego oraz zarządzania portfelem pożyczek i jego monitorowania – w przypadku zarządzania pożyczkową alternatywną spółką inwestycyjną;”,

b) po ust. 3 dodaje się ust. 3a–3c w brzmieniu:

„3a. Przepisów ust. 2 pkt 6a i 6b nie stosuje się do udzielonych przez alternatywną spółkę inwestycyjną oraz pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału alternatywnej spółki inwestycyjnej takich spółek.

3b. Zarządzający ASI zapewnia skuteczność oraz aktualność zasad i procedur, o których mowa w ust. 2 pkt 6a i 6b, w tym dokonuje ich regularnego przeglądu, co najmniej raz na 12 miesięcy.

3c. W przypadku gdy zarządzający ASI z inicjatywy osoby trzeciej zamierza utworzyć alternatywną spółkę inwestycyjną lub zarządzać alternatywną spółką inwestycyjną, w szczególności jeżeli:

1) nazwa spółki ma zawierać lub zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub

2) powierza lub zamierza powierzyć tej osobie trzeciej wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez tego zarządzającego ASI na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1

– przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania obowiązków, o których mowa w ust. 2 pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstania

takiego konfliktu lub gdy takim konfliktom nie można zapobiec – sposobu, w jaki go identyfikuje, zarządza nim i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanej alternatywnej spółki inwestycyjnej i inwestorów tej spółki.”;

39) po art. 70l dodaje się art. 70la–70lc w brzmieniu:

„Art. 70la. 1. Zarządzający ASI dokonuje wyboru co najmniej dwóch narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, dla każdej zarządzanej alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego, po dokonaniu oceny adekwatności tych narzędzi w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki odkupywania praw uczestnictwa danej alternatywnej spółki inwestycyjnej, przy czym wybór nie może obejmować wyłącznie narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f. W przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego, która jest funduszem rynku pieniężnego, wybór może ograniczać się do jednego z narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h.

2. Zarządzający ASI zapewnia, aby regulacje wewnętrzne ASI albo regulamin lub dokument założycielski unijnego AFI określały wybrane przez zarządzającego ASI narzędzia zarządzania płynnością oraz warunki i sposób ich zastosowania, z uwzględnieniem interesu inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej lub inwestorów unijnego AFI.

3. W przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną będącą alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego, zarządzający ASI opracowuje i wdraża zasady i procedury zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla tej spółki narzędzi zarządzania płynnością oraz zapewnia rozwiązania techniczne i organizacyjne niezbędne do stosowania tych narzędzi.

Art. 70lb. 1. Zarządzający ASI może zastosować:

1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego;
2) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w regulacjach wewnętrznych ASI.

2. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają

tego okoliczności oraz jest to uzasadnione interesem inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego.

3. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. h, wyłącznie w celu realizacji zleceń odkupienia praw uczestnictwa złożonych przez inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną będącą alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego.

4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego wprowadzonej do obrotu wyłącznie wśród inwestorów będących klientami profesjonalnymi lub gdy jest ona funduszem inwestycyjnym typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Art. 70lc. 1. Zarządzający ASI niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a.

2. Zarządzający ASI niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w regulacjach wewnętrznych ASI.

3. Zarządzający ASI zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;

40) w art. 70m w ust. 3 pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) obejmować zarządzanie ryzykiem utraty płynności oraz zapewniać spójność profilu płynności i polityki odkupywania praw uczestnictwa oraz strategii inwestycyjnej danej alternatywnej spółki inwestycyjnej i danego unijnego AFI.”;

41) w art. 70s w ust. 3:

a) w pkt 11:

– po lit. b dodaje się lit. ba w brzmieniu:

„ba) opis funkcji pełnionych przez poszczególne osoby zatrudnione w zarządzającym ASI do wykonywania wnioskowanej działalności, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy,”,

– w lit. d średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się lit. e w brzmieniu:

„e) opis sposobu realizacji obowiązków, o których mowa w art. 70l ust. 2 pkt 1–9, oraz obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez zarządzającego ASI w tym celu;”,

b) pkt 13 otrzymuje brzmienie:

„13) informacje o czynnościach, których wykonywanie jest lub zostanie powierzone przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem alternatywną spółką inwestycyjną, obejmujące:

a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów,

b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają,

c) opis i zakres powierzanych czynności,

d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności,

e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności,

f) opis przyjętych przez zarządzającego ASI rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;”,

c) uchyla się pkt 14,

d) w pkt 15 uchyla się lit. g,

e) dodaje się pkt 16 i 17 w brzmieniu:

„16) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz unijnego AFI narzędzi zarządzania płynnością – w przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną lub

unijnym AFI będących alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi typu otwartego;

17) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadkach, o których mowa w art. 70l ust. 3c.”;

42) w art. 70w w ust. 1 wyrazy „w art. 70s ust. 3 pkt 14 i 15” zastępuje się wyrazami „w art. 70s ust. 3 pkt 13–17”;

43) w art. 70zb w ust. 4 wyrazy „art. 70ba–70bd, art. 70d, art. 70f ust. 3–12, art. 70g–70j, art. 70l–70r” zastępuje się wyrazami „art. 70ba–70bd, art. 70ca–70ch, art. 70d, art. 70f ust. 3–12, art. 70g–70j, art. 70l–70r”;

44) w art. 70zf w ust. 1 pkt 1d otrzymuje brzmienie:

„1d) nieprzekazania sprawozdania okresowego, o którym mowa w art. 225 ust. 3, w terminie 6 miesięcy od dnia upływu terminu na przekazanie tego sprawozdania;”;

45) w art. 71:

a) w ust. 2 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej równowartość w złotych 5 000 000 euro;

2) oddziałem instytucji kredytowej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli fundusze przydzielone do dyspozycji tego oddziału wynoszą co najmniej równowartość w złotych 5 000 000 euro;”,

b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Od chwili, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych oraz wartość aktywów specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, dla których podmiot określony w ust. 2 pkt 1 i 2 pełni funkcję depozytariusza, przekroczy wyrażoną w złotych równowartość 250 000 000 euro na dzień wystąpienia zdarzenia, depozytariusz ma obowiązek niezwłocznie zwiększyć poziom funduszy własnych o kwotę dodatkową, stanowiącą 0,04 % różnicy między sumą wartości tych aktywów a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250 000 000 euro.”,

c) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

„3. Umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego można zawrzeć również z domem maklerskim uprawnionym do wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli jego kapitał założycielski, o którym mowa w

art. 97 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wynosi co najmniej równowartość w złotych 750 000 euro.

4. Równowartość w złotych wyrażonych w euro kwot, o których mowa w ust. 2–3, jest ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na koniec ostatniego roku kalendarzowego.”,

d) dodaje się ust. 5 w brzmieniu:

„5. Umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego można zawrzeć z domem maklerskim, który uzyskał zezwolenie Komisji, o którym mowa w art. 69j ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”;

46) w art. 78 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości depozytariusza albo utraty przez dom maklerski będący depozytariuszem zezwolenia na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub zezwolenia, o którym mowa w art. 69j ust. 1 tej ustawy, fundusz inwestycyjny niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza.”;

47) po art. 81h dodaje się art. 81ha w brzmieniu:

„Art. 81ha. Przepisy niniejszego rozdziału dotyczące depozytariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej stosuje się odpowiednio do wykonywania funkcji depozytariusza unijnego AFI przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2.”;

48) w art. 81i:

a) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego emitenta, o którym mowa w art. 1 lit. e rozporządzenia 2017/392, nie stanowi powierzenia, o którym mowa w ust. 1.”,

b) po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu:

„4a. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego inwestora, o którym mowa w art. 1 lit. f rozporządzenia 2017/392, stanowi powierzenie, o którym mowa w ust. 1. Przepisów ust. 2 pkt 3 i ust. 5 nie stosuje się.”;

49) po art. 81n dodaje się art. 81o w brzmieniu:

„Art. 81o. Przepisy niniejszego rozdziału w zakresie powierzania wykonywania obowiązków depozytariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej stosuje się odpowiednio do wykonywania funkcji depozytariusza unijnego AFI przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2.”;

50) w art. 84 uchyla się ust. 3 i 4;

51) po art. 84 dodaje się art. 84a i art. 84b w brzmieniu:

„Art. 84a. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może:

1) zawiesić zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa w związku z zastosowaniem narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, lub zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i – w przypadku gdy jest to w interesie uczestników funduszu;

2) zastosować narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b– h – w przypadku gdy zostały przewidziane w statucie funduszu.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty może zastosować narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jeżeli jest to uzasadnione interesem uczestników funduszu.

3. Fundusz inwestycyjny otwarty może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. h, wyłącznie w celu realizacji zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa, złożonych przez uczestników funduszu będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych jednostek uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez fundusz inwestycyjny.

4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni, lub funduszu inwestycyjnego typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Art. 84b. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2

pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w statucie funduszu.

3. Fundusz inwestycyjny otwarty zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;

52) w art. 86 po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu:

„1a. Cena, o której mowa w ust. 1, jest korygowana w przypadku stosowania przez fundusz narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f.

1b. Przy zbywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa mogą być pobierane przez fundusz opłaty:

1) z tytułu umorzenia w związku z zastosowaniem narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. d – w przypadku gdy statut funduszu przewiduje pobieranie takiej opłaty i określa maksymalną wysokość i sposób jej ustalania, lub
2) przeciwdziałające rozwodnieniu w związku z zastosowaniem narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. g – w przypadku gdy statut funduszu przewiduje pobieranie takiej opłaty i określa sposób jej ustalania.”;

53) w art. 89:

a) w ust. 1 wyrazy „z art. 86 ust. 1” zastępuje się wyrazami „z art. 86 ust. 1 i 1a”,
b) uchyla się ust. 4–7;

54) w art. 90 po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Przepisu ust. 2 nie stosuje się do terminu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, w przypadku zastosowania przez fundusz narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. c.”;

55) w art. 117b w ust. 1 w pkt 14 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 15 w brzmieniu:

„15) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania narzędzi zarządzania płynnością – w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego.”;

56) w art. 121:

a) w ust. 3 wyrazy „art. 163 pkt 2, art. 189 oraz art. 190” zastępuje się wyrazami „art. 121a, art. 163 pkt 2, art. 189 oraz art. 190”,
b) w ust. 6 wyrazy „ust. 7” zastępuje się wyrazami „ust. 7 i 7a”,

c) po ust. 7 dodaje się ust. 7a w brzmieniu:

„7a. Certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w art. 121a, nie dają prawa głosu, chyba że statut funduszu określa rodzaj spraw, w których uwzględnia się głosy posiadaczy tych certyfikatów, oraz sposób ustalania liczby głosów przypadających na certyfikat.”;

57) po art. 121 dodaje się art. 121a w brzmieniu:

„Art.121a. 1. W przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, w formie rozdzielności księgowej, o której mowa w art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2026/465, fundusz inwestycyjny zamknięty przydziela dotychczasowym uczestnikom funduszu certyfikaty inwestycyjne nowej serii, na którą przypadają wyłącznie wydzielone aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności. Przepisów art. 130–136 nie stosuje się.

2. Aktywów, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się przy wycenie aktywów funduszu, ustalaniu wartości aktywów netto funduszu i wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny ani przy stosowaniu przez fundusz inwestycyjny limitów i ograniczeń inwestycyjnych.”;

58) w art. 131 po wyrazach „z częstotliwością określoną w statucie” dodaje się wyrazy „ , adekwatną do profilu inwestycyjnego funduszu”;

59) w art. 132:

a) po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu:

„1a. Cena emisyjna, o której mowa w ust. 1, jest korygowana w przypadku stosowania przez fundusz narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f.

1b. Przy zapisach na certyfikaty inwestycyjne mogą być pobierane przez fundusz opłaty przeciwdziałające rozwodnieniu w związku z zastosowaniem narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. g, jeżeli statut funduszu tak stanowi i określa maksymalną wysokość i sposób ustalania tych opłat.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Opłata manipulacyjna oraz opłaty przeciwdziałające rozwodnieniu nie mogą być uwzględniane w cenie emisyjnej.”;

60) w art. 139 po ust. 4 dodaje się ust. 4a–4c w brzmieniu:

„4a. Cena wykupu certyfikatu inwestycyjnego, o której mowa w ust. 4, jest korygowana w przypadku stosowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f.

4b. Przy wykupywaniu certyfikatów inwestycyjnych w związku z zastosowaniem narzędzia zarządzania płynnością mogą być pobierane przez fundusz inwestycyjny zamknięty opłaty:

1) z tytułu umorzenia, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. d – w przypadku gdy statut funduszu przewiduje pobieranie takiej opłaty i określa maksymalną wysokość i sposób jej ustalania, lub
2) przeciwdziałające rozwodnieniu, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. g – w przypadku gdy statut funduszu przewiduje pobieranie takiej opłaty i określa sposób jej ustalania.

4c. Fundusz inwestycyjny zamknięty zawiesza wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych w przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a.”;

61) w art. 144:
   a) w ust. 3 w pkt 7 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 8 w brzmieniu:
      „8) zmianę okresu, na który został utworzony fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 199a ust. 1.”,
   b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

      „4. Uchwała w sprawach, o których mowa w ust. 3 pkt 4–6 i 8, jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji, przekształceniem certyfikatów inwestycyjnych, dokonaniem zmiany statutu funduszu inwestycyjnego lub okresu, na który został utworzony fundusz, oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu.”;

62) w art. 152:
   a) w ust. 1 skreśla się wyrazy „w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu”,
   b) w ust. 2 skreśla się wyrazy „na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji”;

63) w art. 153:
   a) w ust. 1 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:
      „1) pożyczek do wartości nominalnej niewyższej niż 35 % wartości aktywów netto funduszu;

2) poręczeń lub gwarancji do wysokości niewyższej niż 35 % wartości aktywów netto funduszu.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 2, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio.”;

64) po art. 153 dodaje się art. 153a w brzmieniu:

„Art. 153a. Fundusz inwestycyjny zamknięty nie może udzielać pożyczek konsumentowi w rozumieniu art. 22^1 Kodeksu cywilnego.”;

65) w art. 157:

a) w ust. 1 wyrazy „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 152 ust. 1–3, art. 153 ust. 1, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4, art. 196 ust. 1 art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 1 i 2, art. 199g ust. 3 i 4 oraz art. 199h ust. 1”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w:

1) art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 152 ust. 3, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 196 ust. 1, art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 1 i 2, oraz 199h ust. 1, weryfikuje się na każdy dzień wyceny określony w statucie;

2) art. 152 ust. 1 i 2, art. 153 ust. 1, art. 188 ust. 4 oraz art. 199g ust. 3 i 4, weryfikuje się na dzień wyceny określony w statucie, poprzedzający dzień zdarzenia.”,

c) w ust. 2 wyrazy „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 152 ust. 3, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 196 ust. 1, art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 1 i 2 oraz art. 199h ust. 1”;

66) w art. 158 w ust. 1 wyrazy „pobieranych opłat manipulacyjnych” zastępuje się wyrazami „opłat pobieranych od uczestników tych funduszy”;

67) po art. 158 dodaje się art. 158a w brzmieniu:

„Art. 158a. 1. W przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, w formie rozdzielności księgowej, o której mowa w przepisach art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2026/466 albo przepisach art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2026/465, fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz

inwestycyjny otwarty przydziela dotychczasowym uczestnikom funduszu jednostki uczestnictwa nowej kategorii, na którą przypadają wyłącznie wydzielone aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności.

2. Aktywów, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się przy wycenie aktywów funduszu, ustalaniu wartości aktywów netto funduszu i wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa funduszu, ani przy stosowaniu przez fundusz inwestycyjny limitów i ograniczeń inwestycyjnych.”;

68) w art. 159 po ust. 2a dodaje się ust. 2b w brzmieniu:

„2b. Przepisów ust. 2 i 2a nie stosuje się w przypadku subfunduszu utworzonego w wyniku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i.”;

69) w art. 162:

a) w ust. 1 po pkt 3 dodaje się pkt 3a w brzmieniu:

„3a) przepisy art. 84a ust. 1 i 2 stosuje się oddzielnie do każdego subfunduszu;”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Cena, o której mowa w ust. 1 pkt 2, jest korygowana w przypadku stosowania przez fundusz narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f.”,

c) uchyla się ust. 2,

d) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Przepisu ust. 1 pkt 5 nie stosuje się do jednostek uczestnictwa subfunduszu:

1) w którym pozostały wydzielone aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności w wyniku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i – w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami;

2) w którym pozostały albo do którego zostały przeniesione wydzielone aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności w wyniku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i – w

przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami.”;

70) w art. 165 po ust. 2a dodaje się ust. 2b w brzmieniu:

„2b. W przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, z dniem wydzielenia aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności:

1) subfundusz, w którym pozostały wydzielone aktywa – w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami,
2) subfundusz, w którym pozostały wydzielone aktywa albo do którego zostały przeniesione wydzielone aktywa – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami oraz funduszu inwestycyjnego zamkniętego z wydzielonymi subfunduszami

– podlega likwidacji.”;

71) w dziale VII:

a) uchyla się rozdział 1;

b) w art. 188 w ust. 4 w części wspólnej skreśla się wyrazy „na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji,”,

c) dodaje się rozdział 5 w brzmieniu:

„Rozdział 5

Pożyczkowy fundusz inwestycyjny

Art. 199a. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może być utworzony jako pożyczkowy fundusz inwestycyjny, którego strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek lub w przypadku którego wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu.

2. Strategia inwestycyjna pożyczkowego funduszu inwestycyjnego nie może polegać w całości albo w części na udzielaniu pożyczek wyłącznie w celu przeniesienia tych pożyczek lub ekspozycji z tytułu tych pożyczek na osoby trzecie.

3. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny może zostać utworzony jako:

1) fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego (pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego);

2) fundusz inwestycyjny zamknięty, będący alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego (pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego).

4. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny ma wyłączne prawo i obowiązek używania w nazwie oznaczenia:

1) „pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego” – w przypadku funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 1;

2) „pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego” – w przypadku funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 2.

Art. 199b. 1. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego, będący funduszem, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może zostać utworzony, w przypadku gdy towarzystwo, na żądanie Komisji, przekaże dokumenty i informacje potwierdzające, że przyjęty dla tego funduszu system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do funduszy inwestycyjnych zamkniętych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760.

Art. 199c. 1. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego tworzy się na czas określony.

2. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego może zostać utworzony na czas nieokreślony.

3. Statut pożyczkowego funduszu inwestycyjnego określa okres, na który fundusz został utworzony. W przypadku pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu otwartego utworzonego na czas nieokreślony statut funduszu określa również przesłanki, tryb i warunki wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Do statutu pożyczkowego funduszu inwestycyjnego przepis art. 153 ust. 3 stosuje się.

4. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego dokonuje wyceny aktywów funduszu i ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny z częstotliwością określoną w statucie, nierzadziej jednak niż raz na 12 miesięcy oraz na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji.

5. Do pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu zamkniętego przepisów art. 139 nie stosuje się.

Art. 199d. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny nie może udzielać pożyczek:

1) towarzystwu, które zarządza pożyczkowym funduszem inwestycyjnym, ani jego pracownikom;
2) przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo, ani pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego;
3) depozytariuszowi tego funduszu ani przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu, oraz pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego;
4) podmiotowi należącemu do tej samej grupy kapitałowej co towarzystwo, z wyjątkiem podmiotu, który jest podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, który udziela pożyczek i kredytów podmiotom innym niż podmioty, o których mowa w pkt 1–3.

Art. 199e. 1. Towarzystwo zapewnia utrzymanie dźwigni finansowej pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu zamkniętego na poziomie nieprzekraczającym 300 % wartości aktywów netto tego funduszu, a w przypadku pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu otwartego – na poziomie nieprzekraczającym 175 % wartości aktywów netto tego funduszu.

2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, który udziela wyłącznie pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu tego funduszu.

3. Dźwignię finansową pożyczkowego funduszu inwestycyjnego wyraża się jako stosunek ekspozycji tego funduszu, obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania, o której mowa w art. 8 rozporządzenia 231/2013, do wartości jego aktywów netto, bez uwzględnienia należności z tytułu wydania nieopłaconych w całości certyfikatów inwestycyjnych.

Art. 199f. 1. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny zachowuje 5 % wartości nominalnej każdej udzielonej pożyczki, w przypadku gdy jest ona przeniesiona na osobę trzecią, przy czym wartość ta jest utrzymywana:

1) do terminu zapadalności, w przypadku pożyczek z terminem zapadalności do 8 lat;

2) przez co najmniej 8 lat, w przypadku pożyczek innych niż pożyczki, o których mowa w pkt 1.

2. Przepisu ust. 1 pkt 1 i 2 nie stosuje się w przypadku:

1) otwarcia likwidacji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego;

2) zbycia pożyczki:

a) w związku z koniecznością dostosowania się pożyczkowego funduszu inwestycyjnego do środków ograniczających przyjętych na podstawie art. 215 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej lub zakazów lub ograniczeń wprowadzonych przez Komisję, właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym z innego państwa, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych lub Europejski Urząd Nadzoru Bankowego z uwagi na uzasadnione przypuszczenie, że określona działalność finansowa lub produkty finansowe zagrażają ochronie interesów inwestorów lub stwarzają zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub stabilności systemu finansowego lub jego części,

b) w ramach realizacji strategii inwestycyjnej pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, w przypadku gdy w inny sposób nie można zapewnić realizacji tej strategii w najlepszym interesie uczestników funduszu;

3) wzrostu ryzyka związanego z pożyczką, ustalonego na podstawie stosowanej przez towarzystwo polityki zarządzania ryzykiem, jeżeli pożyczkowy fundusz inwestycyjny przed zbyciem tej pożyczki przekazał nabywcy informacje o wzroście ryzyka związanego z pożyczką.

3. Komisja może żądać od pożyczkowego funduszu inwestycyjnego przekazania informacji potwierdzających, że zostały spełnione warunki, o których mowa w ust. 2.

Art. 199g. 1. Z zastrzeżeniem art. 199a ust. 1 oraz przepisów postępowania egzekucyjnego, pożyczkowy fundusz inwestycyjny może lokować aktywa wyłącznie w:

1) dłużne papiery wartościowe;

2) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego;

3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych;

4) instrumenty rynku pieniężnego;

5) instrumenty pochodne;

6) papiery wartościowe lub udziały w podmiotach, którym fundusz udziela pożyczek lub których dłużne papiery wartościowe obejmuje.

2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 pkt 5, mogą być dokonywane wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub sprawnego zarządzania portfelem.

3. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości niewyższej niż 20 % wartości aktywów netto funduszu.

4. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny, w którym działa zgromadzenie inwestorów, może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 25 % wartości aktywów netto funduszu, jeżeli statut pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, od dnia jego nadania przez towarzystwo zgodnie z art. 15 ust. 1 pkt 1, dopuszcza dokonywanie emisji obligacji. Przepisy art. 144 ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio.

Art. 199h. 1. Łączna wartość nominalna pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny nie może stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów netto tego funduszu.

2. W przypadku gdy pożyczkobiorca i beneficjent poręczenia lub gwarancji jest:

1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI,
3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym

– łączna wartość nominalna pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia rejestracji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego nie może stanowić więcej niż 20 % kapitału funduszu tego funduszu.

3. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, nie stosuje się w przypadku otwarcia likwidacji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego.

4. W przypadku zmniejszenia kapitału funduszu w związku z wykupem certyfikatów inwestycyjnych pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego jest obowiązany dostosować wysokość udzielonych pożyczek, poręczeń oraz gwarancji do ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, niezwłocznie, jednak niepóźniej niż w terminie 12 miesięcy od dnia umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

5. Przepisów ust. 1–4 nie stosuje się do funduszy inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo funduszy inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760.

Art. 199i. 1. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny może nabywać prawa własności rzeczy ruchomych, nieruchomości, przedsiębiorstw oraz nabywać akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, wyłącznie w przypadku gdy ich nabycie przez fundusz następuje:

1) wraz z udzieleniem pożyczki, której zabezpieczenie stanowią te rzeczy lub prawa, lub
2) w związku z realizacją zabezpieczeń z tytułu udzielonych pożyczek.

2. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny jest obowiązany, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu, zbyć rzeczy ruchome, których własność nabył w sposób, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, w terminie niedłuższym niż 12 miesięcy od dnia nabycia, a w przypadku nieruchomości, statków morskich, przedsiębiorstw, akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – niedłuższym niż 24 miesiące od dnia ich nabycia.

3. W przypadku gdy nieruchomość stanowi przedmiot zabezpieczenia udzielanej pożyczki, pożyczkowy fundusz inwestycyjny jest obowiązany wycenić wartość nieruchomości na jeden miesiąc przed udzieleniem pożyczki. Aktualizacja wyceny jest dokonywana co najmniej raz w roku, a także w przypadku gdy istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę jej wartości. Wycena oraz jej aktualizacja są dokonywane przez rzeczoznawcę majątkowego uprawnionego do szacowania wartości nieruchomości na podstawie przepisów o gospodarce nieruchomościami.

Art. 199j. Przychody z pożyczek udzielanych przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny, pomniejszone o koszty i opłaty bezpośrednio związane z ich obsługą, określone w statucie funduszu, są należne funduszowi.

Art. 199k. 1. Księgi rachunkowe pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, wyciągi z tych ksiąg podpisane przez osoby upoważnione do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych funduszu oraz wszelkie wystawione w ten sposób oświadczenia zawierające zobowiązania, zwolnienie z zobowiązań, zrzeczenie się praw lub pokwitowanie odbioru należności mają moc prawną dokumentów urzędowych oraz stanowią podstawę do dokonania wpisów w księgach wieczystych i rejestrach publicznych.

2. Moc prawna dokumentów urzędowych, o której mowa w ust. 1, nie obowiązuje w odniesieniu do dokumentów wymienionych w tym przepisie w postępowaniu cywilnym.”;

72) w art. 220 ust. 1a otrzymuje brzmienie:

„1a. Prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zawiera także skrótowe informacje o stosowanej w towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona, oraz wykaz czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo, których wykonywanie towarzystwo powierzyło przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu.”;

73) w art. 222a w ust. 2:

a) pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) opis zarządzania płynnością, w tym w zakresie prawa odkupu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, w warunkach normalnej płynności oraz sytuacjach nadzwyczajnych, uzgodnień z uczestnikami funduszu oraz inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI w zakresie prawa odkupu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa oraz zasad i warunków stosowania wybranych dla funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI narzędzi zarządzania płynnością;”,

b) po pkt 13 dodaje się pkt 13a w brzmieniu:

„13a) wykaz kosztów i opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio z aktywów funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI, w związku z ich działalnością;”;

74) po art. 222a dodaje się art. 222aa w brzmieniu:

„Art. 222aa. 1. Nazwa funduszu inwestycyjnego oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej powinna być rzetelna i jasna, a także nie może wprowadzać w błąd.

2. Nazwa funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej, której prawa uczestnictwa są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub która uzyskała zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1

rozporządzenia 2015/760, powinna być spójna z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego, prospektu, memorandum informacyjnego lub prospektu emisyjnego.

3. Przepisu ust. 2 nie stosuje się do funduszy zdefiniowanej daty.”;

75) w art. 222b w pkt 1 w lit. c średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się lit. d–f w brzmieniu:

„d) składzie portfela udzielonych pożyczek,

e) opłatach i kosztach poniesionych bezpośrednio lub pośrednio z aktywów funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI – raz w roku,

f) jednostkach dominujących i jednostkach zależnych oraz spółkach celowych specjalnego przeznaczenia wykorzystywanych w związku z inwestycjami funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI – raz w roku;”;

76) uchyla się art. 222c;

77) uchyla się art. 222e;

78) art. 225 otrzymuje brzmienie:

„Art. 225. 1. Towarzystwo, fundusz inwestycyjny i fundusz inwestycyjny w likwidacji, a także zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia oraz zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI wpisany do rejestru zarządzających EuVECA lub wpisany do rejestru zarządzających EuSEF przekazują Komisji okresowe sprawozdania oraz bieżące informacje dotyczące ich działalności i sytuacji finansowej.

2. Towarzystwo, fundusz inwestycyjny oraz spółka zarządzająca albo zarządzający z UE, jeżeli towarzystwo zawarło umowę, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b, a także zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI, alternatywna spółka inwestycyjna uprawniona do posługiwania się nazwą EuVECA oraz alternatywna spółka inwestycyjna uprawniona do posługiwania się nazwą EuSEF przekazują, na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, informacje, dokumenty lub wyjaśnienia niezbędne do wykonywania efektywnego nadzoru.

3. Towarzystwo i zarządzający ASI przekazują Komisji okresowe sprawozdania dotyczące każdego z zarządzanych funduszy inwestycyjnych, alternatywnych spółek inwestycyjnych i unijnych AFI w zakresie:

1) działalności inwestycyjnej;

2) płynności i zarządzania ryzykiem;

3) stosowania dźwigni finansowej, w tym dźwigni finansowej AFI lub metod zwiększania całkowitej ekspozycji;
4) zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią lub zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego oraz zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej lub jego częścią lub zarządzania ryzykiem alternatywnej spółki inwestycyjnej;
5) wskazania państw członkowskich, w których fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne albo alternatywna spółka inwestycyjna lub unijny AFI są wprowadzane do obrotu.

4. Towarzystwo i zarządzający ASI przekazują na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela informacje inne niż określone w ust. 3 oraz dokumenty niezbędne do monitorowania ryzyka systemowego. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o takim żądaniu.

5. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel, kierując żądanie, o którym mowa w ust. 2 lub 4, wskazuje termin jego wykonania.

6. Towarzystwo, fundusz inwestycyjny i fundusz inwestycyjny w likwidacji, a także zarządzający ASI przekazują Komisji dokumenty potwierdzające informacje, o których mowa w ust. 1 i 3, jeżeli charakter tych informacji wymaga ich potwierdzenia.

7. Komisja udostępnia Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, w przypadku gdy jest to konieczne do wykonywania jego obowiązków, informacje uzyskane na podstawie ust. 3 pkt 1–4 oraz ust. 4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi oraz informacje przedstawiane przez te podmioty przy ubieganiu się o uzyskanie zezwoleń Komisji.

8. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, szczegółowy zakres okresowych sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 3, oraz bieżących informacji, o których mowa w ust. 1, formę oraz terminy ich przekazywania, z uwzględnieniem konieczności:

1) wykonywania przez Komisję nadzoru nad działalnością towarzystwa, funduszu i funduszu w likwidacji oraz zarządzających ASI w zakresie określonym ustawą;
2) dokonywania przez Komisję oceny, czy działalność, o której mowa w pkt 1, jest wykonywana w interesie:
   a) uczestników funduszu,

b) uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych,

c) klientów, dla których towarzystwo świadczy usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego albo przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,

d) inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej;

3) umożliwienia Komisji monitorowania ryzyka systemowego – w przypadku sprawozdań okresowych, o których mowa w ust. 3;

4) zapewnienia zgodności z wytycznymi i opiniami wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w odniesieniu do tych sprawozdań i informacji.”;

79) w art. 225b w ust. 1 we wprowadzeniu do wyliczenia wyrazy „w art. 225 ust. 2 lub 2b lub art. 225a ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 225 ust. 2 lub art. 225a ust. 1”;

80) art. 227b otrzymuje brzmienie:

„Art. 227b. 1. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać funduszowi czasowe zawieszenie zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu albo wznowienie uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu.

2. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać funduszowi czasowe zawieszenie emitowania lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych albo wznowienie uprzednio zawieszonego emitowania lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

3. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać zarządzającemu ASI podjęcie działań w celu czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej albo wznowienia uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa tej spółki.

4. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem inwestorów unijnego AFI lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji,

nakazać towarzystwu lub zarządzającemu ASI podjęcie działań w celu czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI albo wznowienia uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI.”;

81) w art. 227c w ust. 1 wyrazy „w art. 222c” zastępuje się wyrazami „w art. 225 ust. 3 i 4”;

82) w art. 230a w ust. 2 wyrazy „z art. 45a, art. 46 ust. 1–3a lub art. 46b” zastępuje się wyrazami „z art. 45a, art. 46 ust. 1–3b lub art. 46b”;

83) w art. 232 ust. 1a otrzymuje brzmienie:

„1a. Jeżeli depozytariusz alternatywnego funduszu inwestycyjnego narusza przepisy prawa lub nie wypełnia obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej, Komisja może nakazać odpowiednio funduszowi albo zarządzającemu ASI zmianę depozytariusza lub nałożyć na depozytariusza karę pieniężną w wysokości do 20 949 500 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 10 % całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 20 949 500 zł. Przepisy art. 228 ust. 4b i 9–12 stosuje się odpowiednio.”;

84) w art. 233 w ust. 2a wyrazy „w art. 46 ust. 1–3 oraz art. 46b ust. 1 i 2” zastępuje się wyrazami „w art. 46 ust. 1–3b oraz art. 46b ust. 1 i 2”;

85) w art. 236:

a) w ust. 2e w zdaniu drugim wyrazy „art. 225 ust. 2a” zastępuje się wyrazami „art. 225 ust. 1”,

b) w ust. 2f w zdaniu drugim wyrazy „art. 225 ust. 2a” zastępuje się wyrazami „art. 225 ust. 1”;

86) w art. 240a w ust. 1 w pkt 2 wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 5–7” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 5 i 6”;

87) w art. 246 w ust. 1 w pkt 10 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 11 w brzmieniu:

„11) wydzielenie aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności w związku z zastosowaniem narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, przez utworzenie nowego funduszu, w przypadku:

a) funduszu inwestycyjnego otwartego niebędącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami, w którym pozostały wydzielone aktywa,

b) specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego albo funduszu inwestycyjnego zamkniętego, niebędących funduszami z wydzielonymi subfunduszami, w których pozostały albo do których zostały przeniesione wydzielone aktywa.”;

88) w art. 253:

a) w ust. 3 uchyla się pkt 1 i 4,

b) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, oraz dołączone do niego dokumenty powinny być sporządzone w języku polskim lub angielskim albo przetłumaczone na język polski lub angielski, z tym że kluczowe informacje oraz kluczowe informacje dla inwestorów powinny zostać sporządzone w języku polskim lub przetłumaczone na język polski, z zastrzeżeniem ust. 9–13 i art. 3ba ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym.”,

c) dodaje się ust. 9–13 w brzmieniu:

„9. Komisja może określić, w drodze decyzji, język inny niż język polski, w jakim sporządza lub tłumaczy się dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów udostępniany przez fundusz zagraniczny inwestorom innym niż inwestorzy indywidualni, dotyczący tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny, jeżeli są przedmiotem dystrybucji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

10. Do decyzji, o której mowa w ust. 9, przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego stosuje się odpowiednio.

11. Decyzja, o której mowa w ust. 9, jest natychmiast wykonalna.

12. Decyzja, o której mowa w ust. 9, podlega ogłoszeniu w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego. Informacje o wydaniu decyzji Komisja przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

13. W przypadku gdy wymaga tego ochrona uzasadnionych interesów inwestorów lub konieczność zapobieżenia zagrożeniu prawidłowego

funkcjonowania rynku finansowego, Komisja, w drodze decyzji, może uchylić decyzję, o której mowa w ust. 9. Przepisy ust. 10–12 stosuje się odpowiednio.”;

89) w art. 254:

a) w ust. 1:

– w pkt 1:

– – w lit. a we wprowadzeniu do wyliczenia skreśla się wyrazy „ , dodatkowej informacji dla inwestorów”,

– – w lit. b skreśla się wyrazy „dodatkowej informacji dla inwestorów,”,

– w pkt 2 uchyla się lit. c,

b) uchyla się ust. 1a,

c) w ust. 2 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) kluczowe informacje oraz kluczowe informacje dla inwestorów powinny być sporządzone w języku polskim lub przetłumaczone na język polski, z zastrzeżeniem art. 253 ust. 9–13i art. 3ba ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym;”;

90) w art. 256:

a) w ust. 1e skreśla się wyrazy „zmianie informacji, o których mowa w art. 253 ust. 3 pkt 1, lub”,

b) uchyla się ust. 2a;

91) w art. 263a w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) klientów detalicznych – w przypadku unijnego AFI, który uzyskał zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760, lub którego uczestnikami mogą być, w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych lub programów motywacyjnych, pracownicy danej spółki lub jednostek powiązanych z tą spółką w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, w przypadku gdy unijny AFI dokonuje lokat głównie w udziały lub akcje tej spółki.”;

92) w art. 263da w ust. 7 w pkt 2 wyrazy „art. 222c i art. 222d ust. 2” zastępuje się wyrazami „art. 222d ust. 2 i art. 225 ust. 3 i 4”;

93) w art. 263ga w ust. 8 w pkt 2 wyrazy „art. 222c i art. 222d ust. 1 i 2” zastępuje się wyrazami „art. 222d ust. 1 i 2 i art. 225 ust. 3 i 4”;

94) w art. 272a w ust. 2 w pkt 14 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 15 w brzmieniu:

„15) narzędzi zarządzania płynnością.”;

95) w art. 276c w ust. 2 w pkt 14 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 15 w brzmieniu:

„15) narzędzi zarządzania płynnością.”;

96) w art. 285a ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Komisja przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych kwartalne informacje o:

1) udzielonych oraz cofniętych zezwoleniach na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wraz z wykazem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych i unijnych AFI, zarządzanych przez towarzystwo, które otrzymało zezwolenie;

2) udzielonych oraz cofniętych zezwoleniach na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI, wraz z wykazem alternatywnych spółek inwestycyjnych i unijnych AFI, zarządzanych przez zarządzającego ASI, który otrzymał zezwolenie;

3) zmianach w wykazach, o których mowa w pkt 1 i 2.”;

97) po art. 285a dodaje się art. 285b w brzmieniu:

„Art. 285b. Na zapytanie Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych Komisja niezwłocznie przekazuje wyjaśnienia dotyczące przypadków, które stwarzają poważne zagrożenie dla ochrony inwestorów, prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub stabilności systemu finansowego w Unii Europejskiej lub jego części.”;

98) w art. 286b:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Komisja udostępnia organom nadzoru państw członkowskich, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Bankowego, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego informacje uzyskane na podstawie art. 225 ust. 1–4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi oraz informacje przedstawiane przez te podmioty przy ubieganiu się o uzyskanie zezwoleń Komisji, w przypadku gdy jest to konieczne do wykonywania ich zadań.”,

b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Komisja udostępnia Europejskiemu Systemowi Banków Centralnych do celów statystycznych informacje uzyskane na podstawie art. 225 ust. 1–4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi oraz funduszami zagranicznymi.”,

c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Komisja przekazuje organom nadzoru państw członkowskich, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego informacje o działalności wszystkich lub poszczególnych podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi, w przypadku gdy działalność ta ma znaczenie dla stabilności instytucji finansowych o znaczeniu systemowym oraz prawidłowego funkcjonowania rynków w państwach członkowskich, w których prowadzi działalność podlegający nadzorowi Komisji podmiot zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi.”,

d) po ust. 6 dodaje się ust. 6a w brzmieniu:

„6a. W przypadku gdy podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2, wykonują funkcje depozytariusza unijnego AFI, Komisja udziela właściwym organom państwa siedziby unijnego AFI istotnych informacji i wyjaśnień w zakresie niezbędnym do wykonywania przez te organy nadzoru w zakresie wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego regulujących działalność zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.”,

e) po ust. 8 dodaje się ust. 8a w brzmieniu:

„8a. W przypadku otrzymania od właściwych organów nadzoru państwa członkowskiego informacji o istotnych nieprawidłowościach w wykonywaniu przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2, funkcji depozytariusza unijnego AFI, Komisja podejmuje stosowne działania oraz informuje o ich wynikach organy, które dokonały powiadomienia, a także Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.”;

99) po art. 286b dodaje się art. 286c–286f w brzmieniu:

„Art. 286c. Komisja przekazuje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego lub właściwemu organowi nadzoru państwa macierzystego oraz Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych informację o wydaniu decyzji na podstawie art. 227b, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego.

Art. 286d. 1. Komisja może wystąpić do właściwego organu nadzoru państwa macierzystego:

1) funduszu zagranicznego zbywającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowane przez siebie tytuły uczestnictwa lub zarządzanego przez towarzystwo,
2) zarządzającego z UE wprowadzającego do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI

– z wnioskiem o wystąpienie odpowiednio do funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, wskazując przyczyny wystąpienia z wnioskiem.

2. Komisja informuje o złożeniu wniosku, o którym mowa w ust. 1, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego.

3. W przypadku gdy Komisja:

1) nie uwzględnia wniosku właściwego organu nadzoru państwa goszczącego, na którego terytorium fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne albo na którego terytorium towarzystwo lub zarządzający ASI wprowadza odpowiednio alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijny AFI, którym zarządza, do obrotu, o wystąpienie do tego funduszu, towarzystwa albo zarządzającego ASI z wnioskiem o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, informuje o tym organ, który przekazał wniosek, oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego – jeżeli została ona powiadomiona o złożeniu wniosku, wskazując przyczyny nieuwzględnienia wniosku;
2) nie stosuje się do opinii Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w sprawie wniosku, o którym mowa w pkt 1, informuje o tym

właściwy organ państwa goszczącego oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, wskazując przyczyny niezastosowania się do opinii.

Art. 286e. 1. W uzasadnionym przypadku Komisja może wystąpić do właściwych organów nadzoru państwa macierzystego funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE z wnioskiem o niezwłoczne podjęcie działań nadzorczych innych niż wystąpienie z wnioskiem odpowiednio do funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, szczegółowo wskazując przyczyny wystąpienia z wnioskiem.

2. Komisja informuje o złożeniu wniosku, o którym mowa w ust. 1, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego.

3. W przypadku otrzymania od organu nadzoru państwa goszczącego, na którego terytorium fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa albo oferuje certyfikaty inwestycyjne albo na którego terytorium towarzystwo lub zarządzający ASI wprowadza odpowiednio alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijny AFI, którym zarządza, do obrotu, wniosku o podjęcie odpowiednich działań nadzorczych innych niż wystąpienie z wnioskiem odpowiednio do funduszu inwestycyjnego, towarzystwa lub zarządzającego ASI o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, Komisja niezwłocznie informuje o jego wykonaniu i dokonanych ustaleniach organ nadzoru, który przekazał wniosek, oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego.

Art. 286f. Przepisy art. 286c i art. 286d stosuje się odpowiednio do funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA oraz podmiotów zarządzających tymi funduszami.”;

100) w art. 296 w ust. 1 wyrazy „w art. 8c ust. 6, art. 14 ust. 4 i 6 lub art. 41 ust. 2” zastępuje się wyrazami „w art. 8c ust. 6, art. 14 ust. 4 i 6, art. 41 ust. 2, art. 70ca ust. 4 lub art. 199a ust. 6”.

Art. 2. W ustawie z dnia 26 października 1995 r. o społecznych formach rozwoju mieszkalnictwa (Dz. U. z 2026 r. poz. 1242) w art. 5:

1) w ust. 1 pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) wpływy z inwestycji kasy w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego (Dz. Urz. UE L 169 z 30.06.2017, str. 8, z późn. zm.).”;

2) w ust. 5 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) nabycie jednostek uczestnictwa przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.”.

Art. 3. W ustawie z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2026 r. poz. 199, 252, 426, 473, 507 i 734) w art. 52 w ust. 1 pkt 4a otrzymuje brzmienie:

„4a) z lokat dokonywanych w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego (Dz. Urz. UE L 169 z 30.06.2017, str. 8, z późn. zm.);”.

Art. 4. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm.[4)]) wprowadza się następujące zmiany:

1) po art. 69i dodaje się art. 69j i art. 69k w brzmieniu:

„Art. 69j. 1. Dom maklerski może prowadzić działalność jako depozytariusz funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego po uzyskaniu zezwolenia Komisji.

2. Komisja udziela zezwolenia, o którym mowa w ust. 1, jeżeli dom maklerski spełnia następujące warunki:

1) jest uprawniony do wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1;
2) fundusze własne domu maklerskiego wynoszą w każdym czasie co najmniej równowartość w złotych 5 000 000 euro;
3) podlega wymogom w zakresie adekwatności kapitałowej nieniższym niż wymogi obliczone zgodnie z częścią trzecią tytuł III rozporządzenia 575/2013;
4) dysponuje infrastrukturą niezbędną do przechowywania aktywów funduszu zgodnie z przepisami art. 72b ustawy o funduszach inwestycyjnych;

---

4) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2024 r. poz. 1863, z 2025 r. poz. 146, 820, 923, 1014, 1069, 1216 i 1556 oraz z 2026 r. poz. 176, 340, 484, 644, 846, 1074, 1098 i 1206.

5) opracował polityki i procedury wystarczające, aby zapewnić spełnianie przez dom maklerski oraz jego kadrę kierowniczą wyższego szczebla i pracowników obowiązków określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i umowie z funduszem inwestycyjnym;
6) posiada i stosuje skuteczne procedury administracyjne i księgowe, mechanizmy kontroli wewnętrznej, procedury oceny ryzyka oraz rozwiązania w zakresie kontroli i bezpieczeństwa dotyczące systemów przetwarzania informacji;
7) posiada i stosuje skuteczne rozwiązania organizacyjne i administracyjne służące zapobieganiu konfliktom interesów;
8) zapewni prowadzenie rejestrów realizowanych usług, czynności i transakcji w sposób umożliwiający Komisji wykonywanie zadań nadzorczych;
9) zapewni ciągłe i regularne wykonywanie funkcji depozytariusza przez zastosowanie odpowiednich i proporcjonalnych systemów, zasobów i procedur;
10) członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla domu maklerskiego posiadają nieposzlakowaną opinię, wiedzę, kompetencje i doświadczenie, a zarząd domu maklerskiego posiada jako całość – wiedzę, kompetencje i doświadczenie, konieczne do wykonywania funkcji depozytariusza.

3. Od chwili, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych oraz wartość aktywów specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, dla których dom maklerski pełni funkcję depozytariusza, przekroczy wyrażoną w złotych równowartość 250 000 000 euro na dzień wystąpienia zdarzenia, depozytariusz ma obowiązek niezwłocznie zwiększyć poziom funduszy własnych o kwotę dodatkową, stanowiącą 0,04 % różnicy między sumą wartości tych aktywów a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250 000 000 euro.

4. Równowartość w złotych wyrażonych w euro kwot, o których mowa w ust. 2 pkt 2 i ust. 3, jest ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na koniec ostatniego dnia roku kalendarzowego.

5. Do wniosku o udzielenie zezwolenia załącza się:
1) informację o nazwie jednostki organizacyjnej domu maklerskiego, w której ma być prowadzona działalność depozytariusza;
2) projekty procedur oraz opis rozwiązań, mechanizmów i systemów, o których mowa w ust. 2 pkt 3–9;

3) informacje potwierdzające spełnienie przez członków kadry kierowniczej wyższego szczebla oraz zarząd domu maklerskiego warunku, o którym mowa w ust. 2 pkt 10.

6. Komisja odmawia udzielenia zezwolenia, w przypadku gdy:

1) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne pod względem treści z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
2) dom maklerski nie spełnia warunków, o których mowa w ust. 2;
3) członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla oraz zarząd domu maklerskiego nie spełniają warunku, o którym mowa w ust. 2 pkt 10;
4) z analizy wniosku i załączonych do niego dokumentów wynika, że dom maklerski nie zapewni prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu funduszu inwestycyjnego lub należycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu inwestycyjnego.

Art. 69k. 1. Dom maklerski będący depozytariuszem funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zawiadamia Komisję o zamiarze zawarcia umowy, o której mowa w art. 81i ustawy o funduszach inwestycyjnych, co najmniej 60 dni przed planowanym zawarciem umowy.

2. Do zawiadomienia dom maklerski załącza:

1) informację z właściwego rejestru przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznego;
2) projekt umowy.

3. W przypadku zawarcia przez dom maklerski umowy, o której mowa w art. 81i ustawy o funduszach inwestycyjnych, z naruszeniem ust. 1 lub gdy zamierzone powierzenie wykonywania obowiązków depozytariusza nie zapewnia spełnienia warunków określonych w ustawie oraz ustawie o funduszach inwestycyjnych, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać domowi maklerskiemu podjęcie działań w celu zmiany lub rozwiązania umowy.

4. Dom maklerski zawiadamia Komisję o zamiarze istotnej zmiany, rozwiązaniu lub wygaśnięciu umowy, o której mowa w art. 81i ustawy o funduszach inwestycyjnych, przy czym za istotną zmianę umowy uważa się w szczególności zmianę zakresu czynności powierzonych przedsiębiorcy lub miejsca ich wykonywania. Przepisy ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio.”;

2) po art. 167d dodaje się art. 167da w brzmieniu:

„Art. 167da. 1. W przypadku gdy dom maklerski będący depozytariuszem funduszu inwestycyjnego otwartego narusza przepisy prawa lub nie wypełnia obowiązków

określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego, Komisja może, niezależnie od zastosowania sankcji określonych w art. 232 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, cofnąć domowi maklerskiemu zezwolenie, o którym mowa w art. 69j ust. 1.

2. W przypadku gdy dom maklerski będący depozytariuszem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego narusza przepisy prawa lub nie wypełnia obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, Komisja może, niezależnie od zastosowania sankcji określonych w art. 232 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych, cofnąć domowi maklerskiemu zezwolenie, o którym mowa w art. 69j ust. 1.”;

3) w art. 176h:

a) w ust. 1 w pkt 1 wyrazy „art. 165, art. 165b–165e, art. 166a, art. 167, art. 167d, art. 168a, art. 169 i art. 169a” zastępuje się wyrazami „art. 165, art. 165b–165e, art. 166a, art. 167, art. 167d, art. 167da, art. 168a, art. 169 i art. 169a”,

b) w ust. 4 we wprowadzeniu do wyliczenia wyrazy art. „165, art. 165b–165e, art. 166a, art. 167, art. 167d, art. 168a, art. 169 i art. 169a” zastępuje się wyrazami „art. 165, art. 165b–165e, art. 166a, art. 167, art. 167d, art. 167da, art. 168a, art. 169 i art. 169a”.

Art. 5. W ustawie z dnia 19 grudnia 2008 r. o emeryturach pomostowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 1696) w art. 34 w ust. 1 wyrazy „funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034)” zastępuje się wyrazami „przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego (Dz. Urz. UE L 169 z 30.06.2017, str. 8, z późn. zm.)”.

Art. 6. W ustawie z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 2026 r. poz. 595 i 846) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 1a w pkt 13 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 14 w brzmieniu:

„14) fundusz rynku pieniężnego – rozumie się przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu

Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego (Dz. Urz. UE L 169 z 30.06.2017, str. 8, z późn. zm.).”;

2) w art. 37 w ust. 1 pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego;”;

3) w art. 38:

a) w ust. 3 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, jeżeli ich odkupywanie nie zostało zawieszone lub nie otwarto likwidacji tego funduszu;”,

b) w ust. 4 pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, jeżeli ich odkupywanie nie zostało zawieszone lub nie otwarto likwidacji tego funduszu.”;

4) w art. 56 w ust. 1 wyrazy „w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego” zastępuje się wyrazami „funduszy rynku pieniężnego”.

Art. 7. W ustawie z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2026 r. poz. 620, 644 i 1206) w art. 314 w ust. 1 w pkt 3 wyrazy „funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi” zastępuje się wyrazami „przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego (Dz. Urz. UE L 169 z 30.06.2017, str. 8, z późn. zm.)”.

Art. 8. W ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2026 r. poz. 192 i 989) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 3 po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu:

„4a. W przypadku zastosowania przez fundusz zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39, narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 ustawy o funduszy inwestycyjnych, innych niż określone w ust. 4, stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące konwersji, zamian, wypłat, wypłat transferowych i zwrotów.”;

2) w art. 59 w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) posiada kapitał własny, a w przypadku zakładów ubezpieczeń – dopuszczone środki własne, w wysokości co najmniej 25 000 000 zł, w tym co najmniej 10 000 000 zł w środkach płynnych rozumianych jako:

a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych,

b) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, o terminie zapadalności niedłuższym niż rok płatne na żądanie lub depozyty, które można wycofać przed terminem zapadalności;”.

Art. 9. 1. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zarządzają funduszem inwestycyjnym otwartym lub alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego, o którym mowa w art. 2 pkt 10aa ustawy zmienianej w art. 1, utworzonymi przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, są obowiązane wdrożyć narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 ustawy zmienianej w art. 1, dla tych funduszy, w terminie do dnia 16 kwietnia 2027 r.

2. Zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną, którzy zarządzają alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi typu otwartego, o których mowa w art. 2 pkt 10aa ustawy zmienianej w art. 1, utworzonymi przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, są obowiązani wdrożyć narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 ustawy zmienianej w art. 1, dla tych funduszy, w terminie do dnia 16 kwietnia 2027 r.

Art. 10. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych prowadzące działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy są obowiązane dostosować skład zarządu do wymogów określonych w art. 42 ust. 3a ustawy zmienianej w art. 1 w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 11. W przypadku postępowań wszczętych na podstawie wniosków, o których mowa w art. 58 ust. 1, art. 58a ust. 1, art. 58b, art. 59a, art. 61a ust. 1 i art. 70s ust. 1, oraz powiadomień, o których mowa w art. 61b ust. 1 i art. 70w ust. 1, i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą. W takim przypadku podmiot składający wniosek oraz podmiot przekazujący powiadomienie są obowiązane uzupełnić odpowiednio wniosek lub powiadomienie w terminie do 30 dni od dnia wejście w życie niniejszej ustawy. W przypadku powiadomienia, o którym

mowa w art. 61b ust. 1, termin, o którym mowa w art. 61b ust. 2, zaczyna biec od momentu uzupełnienia tego powiadomienia.

Art. 12. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek są obowiązane dostosować prowadzoną działalności do wymogów określonych w art. 48 ust. 2ba i 2f ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 13. 1. Do sprawozdań okresowych, o których mowa w art. 222c ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, obejmujących informacje, o których mowa w art. 222e ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, dla których termin przekazania przypada od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu, stosuje się przepisy dotychczasowe.

2. Przepis art. 70zf ust. 1 pkt 1d ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, stosuje się w przypadku nieprzekazania sprawozdań okresowych, o którym mowa w art. 222c ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, uwzględniających informacje określone w art. 222e ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym.

Art. 14. Depozytariusze funduszy inwestycyjnych oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych są obowiązani dostosować działalność do przepisów art. 81i ust. 4a ustawy zmienianej w art. 1, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 15. 1. Fundusze inwestycyjne zamknięte, które przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy udzieliły pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, są obowiązane, w terminie 36 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy:

1) dostosować działalność do wymogów w zakresie udzielania pożyczek, poręczeń lub gwarancji określonych w art. 153 ust. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, albo
2) przekształcić się w pożyczkowy fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 199a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1.

2. Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, niezwłocznie zawiadamia Komisję Nadzoru Finansowego o:

1) dostosowaniu przez ten fundusz działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 1 – w przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, albo
2) przekształceniu tego funduszu w pożyczkowy fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 199a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 – w przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2.

3. W przypadku gdy w dniu wejścia w życie ustawy łączna wartość nominalna pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, jest:

1) wyższa niż próg, o którym mowa w art. 199h ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, fundusz zaprzestaje udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji;
2) niższa niż próg, o którym mowa w art. 199h ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, fundusz nie zwiększa progu, o którym mowa w art. 199h ust. 2 ustawy zmienianej w art. 1, przy udzielaniu kolejnych pożyczek, poręczeń i gwarancji.

4. Przekształcenia funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy udzielił pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, w pożyczkowy fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 199a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, dokonuje towarzystwo funduszy inwestycyjnych przez zmianę statutu funduszu.

Art. 16. 1. Towarzystwa, zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną prowadzący działalność na podstawie zezwolenia i zarządzający z UE, którzy w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy, odpowiednio przy zbywaniu jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub wprowadzaniu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej udostępniają informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, są obowiązani dostosować tę informację do przepisów art. 222a ust. 2 pkt 10 i 13a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

2. Towarzystwa, zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną prowadzący działalność na podstawie zezwolenia oraz zarządzający z UE, którzy w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy są obowiązani do udostępnienia po raz pierwszy odpowiednio uczestnikom funduszu inwestycyjnego oraz inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz unijnego AFI informacji, o których mowa w art. 222b pkt 1 lit. d–f ustawy zmienianej w art. 1, udostępniają te informacje w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 17. Do stwierdzonych nieprawidłowości na podstawie uzyskanych informacji, wyjaśnień i dokumentów, o których mowa w art. 225 ust. 2 lub 2b lub art. 225a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, stosuje się przepis art. 225b ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym.

Art. 18. Do ustalenia rocznych opłat, o których mowa w art. 236 ust. 2e i 2f ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, za rok 2028 uwzględnia się dane wykazywane w sprawozdaniach przekazywanych Komisji Nadzoru Finansowego na podstawie art. 225 ust. 2a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym.

Art. 19. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 225 ust. 3 i 4 ustawy zmienianej w art. 1 tracą moc.

Art. 20. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem art. 1 pkt 44, 76–79, 81, 85, 92, 93 i pkt 98 lit. a i b oraz art. 13 i art. 17, art. 18 i art. 19, które wchodzą w życie z dniem 16 kwietnia 2027 r.

UZASADNIENIE

CZĘŚĆ OGÓLNA

Projektowana ustawa o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw w zakresie swojej regulacji dokona wdrożenia do krajowego porządku prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 z dnia 13 marca 2024 r. zmieniającej dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (Dz. Urz. UE L 2024/927 z 26.03.2024), zwanej dalej „dyrektywą 2024/927".

Dyrektywa 2024/927 wprowadza istotne zmiany w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011, str. 1, z późn. zm.), zwanej dalej „dyrektywą 2011/61/UE", oraz dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, str. 32, z późn. zm.), zwanej dalej „dyrektywą 2009/65/WE".

Zmiany te dotyczą odpowiednio zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (AFI) oraz instytucji wspólnego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS). Nowe przepisy mają na celu zwiększenie ochrony inwestorów oraz poprawę stabilności finansowej na europejskich rynkach kapitałowych. Jednym z kluczowych aspektów dyrektywy 2024/927 jest ujednolicenie zasad udzielania pożyczek przez AFI. Dotychczas brak jednolitych regulacji w tym zakresie prowadził do fragmentacji przepisów na poziomie państw członkowskich, co utrudniało ocenę skutków działalności pożyczkowej tych funduszy i odpowiednie reagowanie na potencjalne zagrożenia. Wprowadzenie spójnych zasad udzielania pożyczek ma na celu zwiększenie przejrzystości i bezpieczeństwa sektora funduszy inwestycyjnych.

Dyrektywa 2024/927 wprowadza także jednolite standardy zarządzania płynnością funduszy inwestycyjnych. Nowe przepisy przewidują katalog narzędzi zarządzania płynnością oraz

określają zasady ich stosowania, co umożliwi funduszom lepsze radzenie sobie z presją rynkową, szczególnie w trudnych warunkach gospodarczych.

Dyrektywa 2024/927 przewiduje również zmiany w zakresie świadczenia usług depozytariusza. Obecnie depozytariusz musi posiadać siedzibę w tym samym kraju co AFI, któremu świadczy usługi. Nowe regulacje unijne umożliwią jednak krajowym organom nadzoru dopuszczenie podmiotów z innych państw członkowskich do pełnienia funkcji depozytariusza, co ma na celu zwiększenie konkurencji oraz obniżenie kosztów zarządzania funduszami, zwłaszcza w mniejszych państwach członkowskich. W projekcie ustawy nie przewidziano jednak takiej możliwość. Wynika to z faktu, że depozytariusz pełni istotne funkcje dla zapewnienia bezpieczeństwa środków zgromadzonych w funduszu oraz reprezentowania uczestników funduszu w relacjach z funduszem, dlatego odstąpiono od możliwości wyznaczenia przez krajowy fundusz depozytariusza z siedzibą w innym państwie członkowskim.

Ważnym aspektem regulacji jest również wzmocnienie nadzoru nad delegowaniem funkcji przez zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ZAFI) na podmioty trzecie (outsourcing). Dzięki temu możliwe będzie lepsze wykorzystanie wiedzy eksperckiej, przy jednoczesnym zachowaniu integralności rynku i wzmocnionej kontroli nad procesami delegowania tych funkcji.

Istotnym elementem nowych regulacji jest także poprawa wymiany danych i współpracy między organami nadzorczymi. Celem wprowadzanych zmian jest m.in. skuteczniejsza identyfikacja i analiza kosztów obciążających fundusze i inwestorów.

Wdraża się także mechanizmy zapobiegające stosowaniu wprowadzających w błąd nazw produktów inwestycyjnych, co przyczyni się do zwiększenia transparentności rynku.

Państwa członkowskie były zobowiązane do implementacji odpowiednich przepisów do dnia 16 kwietnia 2026 r., z wyjątkiem przepisów dotyczących sprawozdawczości nadzorczej, tj. przepisów transponujących art. 1 pkt 12 dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do art. 24 dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 2 pkt 7 dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do art. 20a dyrektywy 2009/65/WE, których termin na implementację upływa 16 kwietnia 2027 r.

Mając na uwadze, że zmieniane dyrektywą 2024/927 dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE zostały zaimplementowane w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o funduszach inwestycyjnych”, wdrożenie dyrektywy 2024/927

powinno nastąpić poprzez zmianę tej ustawy. Jednocześnie w wyniku zmian wprowadzanych do wymienionej ustawy, odpowiednie zmiany powinny również zostać wprowadzone w:

- ustawie z dnia 26 października 1995 r. o społecznych formach rozwoju mieszkalnictwa (Dz. U. z 2025 r. poz. 1273, z późn. zm.),
- ustawie z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2026 r. poz. 199, z późn. zm.),
- ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm.),
- ustawie z dnia 19 grudnia 2008 r. o emeryturach pomostowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 1696),
- ustawie z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 2026 r. poz. 595, z późn. zm.),
- ustawie z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2026 r. poz. 620, z późn. zm.) oraz
- ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2026 r. poz. 192, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o pracowniczych planach kapitałowych”.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. ROZSZERZENIE PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Dyrektywa 2024/927 wprowadziła zmiany w dyrektywie 2011/61/UE oraz dyrektywie 2009/65/WE odnośnie do przedmiotu działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych („towarzystwo", „TFI") polegające na rozszerzeniu jego zakresu. Dyrektywa 2024/927 pozostawiła państwom członkowskim swobodę wyboru wprowadzenia tych zmian. Mając to na uwadze, proponuje się częściowe wprowadzenie w ustawie o funduszach inwestycyjnych zmian związanych z rozszerzeniem przedmiotu działalności towarzystwa.

W przypadku implementacji dyrektywy 2011/61/UE nie dokonano rozszerzenia przedmiotu działalności zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną (zarządzający ASI) wykonującego działalność na podstawie zezwolenia. Wobec tego w projekcie nie proponuje się rozszerzenia przedmiotu działalności zarządzającego ASI wykonującego działalność na podstawie zezwolenia o usługi poboczne, o których mowa w art. 6 ust. 4 lit. b dyrektywy 2011/61/UE (w tym nowe usługi wdrożone dyrektywą 2024/927), co jest zgodne z dotychczasowym rozwiązaniem zastosowanym w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z nowym brzmieniem art. 45 ust. 2b ustawy o funduszach inwestycyjnych towarzystwo będzie mogło świadczyć usługi w zakresie administrowania wskaźnikami referencyjnymi, z wyłączeniem administrowania wskaźnikami referencyjnymi stosowanymi w funduszach, którymi zarządza, na zasadach określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającym dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1, z późn. zm.).

Towarzystwo będzie również mogło, na podstawie art. 45 ust. 2c ustawy o funduszach inwestycyjnych, świadczyć usługi w zakresie obsługi kredytów, na zasadach określonych w ustawie z dnia 20 grudnia 2024 r. o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów (Dz. U. z 2025 r. poz. 146). Warunkiem prowadzenia tej działalności jest uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności określonej w art. 45 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych w zakresie tworzenia specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzania tymi funduszami, w tym pośrednictwa w zbywaniu

i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz zarządzania unijnymi AFI, w tym wprowadzania ich do obrotu. Jednocześnie w związku z rozszerzeniem dopuszczalnego zakresu działalności towarzystwa, zmodyfikowano art. 48b ustawy o funduszach inwestycyjnych poprzez wprowadzenie obowiązku dostosowania rozwiązań organizacyjnych i technicznych oraz regulacji wewnętrznych do wykonywanej działalności w rozszerzonym zakresie.

Dyrektywa 2024/927, w zakresie zmiany dyrektywy 2009/65/WE, przewidziała rozszerzenie działalności towarzystwa o przyjmowanie i przekazywanie zleceń dotyczących instrumentów finansowych. Należy wskazać, że możliwość prowadzenia działalności w tym zakresie jest już przewidziana w ustawie o funduszach inwestycyjnych w art. 45 ust. 2a. Dyrektywa 2024/927, w zakresie zmian dyrektywy 2011/61/UE zniosła warunek w postaci uprzedniego posiadania zezwolenia na świadczenie usług w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, którego spełnienie umożliwia świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego oraz usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. W projekcie przewidziano utrzymanie tego warunku w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 oraz ust. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych. Rozwiązanie to jest uzasadnione koniecznością zapewnienia odpowiednich wymogów ostrożnościowych. Możliwość wprowadzenia surowszych wymogów niż przewiduje to dyrektywa 2024/927 służy zachowaniu stabilności rynku finansowego oraz wzmocnieniu ochrony inwestorów.

2. DEPOZYTARIUSZ

Zmiany w art. 22 ust. 1 pkt 7, art. 23 ust. 2 pkt 1, art. 61 ust. 6 pkt 1, art. 61a ust. 2, art. 61a ust. 8 pkt 2 oraz art. 240a ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych związane są z przewidzianą w projekcie rezygnacją z obowiązku przedstawiania we wniosku o wydanie zezwolenia informacji zawierającej dane osobowe osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o pełnienie funkcji depozytariusza. Zarówno dyrektywa 2011/61/UE, jak i dyrektywa 2009/65/WE określają wymogi oraz warunki, jakie powinny spełniać spółki zarządzające, spółki inwestycyjne i zarządzający AFI, nie precyzują jednak, w jaki sposób podmiot ubiegający się o zezwolenie powinien udokumentować spełnienie tych wymogów. W tym zakresie prawo unijne pozostawia pewną swobodę państwom członkowskim UE. Dyrektywy te nie określają również trybu postępowania, w ramach którego następuje ocena spełnienia wymogów licencyjnych przez

wnioskujące podmioty. Podstawowym wymogiem warunkującym działalność jest wymóg uzyskania zezwolenia.

Polskie przepisy przewidują obowiązek uzyskania zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego, co jest zgodne z regulacjami unijnymi. Przepisy unijne nie wskazują konkretnych dokumentów załączanych do wniosków w postępowaniach licencyjnych dotyczących UCITS i AFI. Zakres wymaganych dokumentów wynika z przepisów prawa krajowego. Dokumentem, którego przedłożenie nie jest niezbędne w przypadku licencjonowania działalności funduszu inwestycyjnego, jest informacja zawierająca dane osobowe osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie (zob. art. 22 ust. 1 pkt 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Informacja na temat danych osobowych nie jest konieczna także w kontekście art. 73 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych, przepis ten nakłada na ww. osoby wymóg posiadania kwalifikacji i doświadczenia zawodowego w zakresie wykonywania obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, a także wymóg braku karalności za umyślne przestępstwo lub przestępstwo skarbowe. Tym samym okolicznością istotną z nadzorczego punktu widzenia jest, aby każda osoba wyznaczona przez depozytariusza do wykonywania obowiązków wynikających z ww. umowy posiadała odpowiednie kwalifikacje i była niekarana, co zapewnia już przepis art. 73a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Ponadto, zgodnie z art. 225a ustawy o funduszach inwestycyjnych, uzyskanie informacji na temat danych osobowych ww. osób – w razie uzasadnionej potrzeby – zawsze będzie możliwe w trybie nadzorczym na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego („Komisja", „KNF"). W związku z tym proponuje się uchylenie przepisu art. 22 ust. 1 pkt 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych, w wyniku czego TFI wnioskujące o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego nie będzie zobowiązane do dołączenia tej informacji. Uchylenie art. 22 ust. 1 pkt 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych wymaga modyfikacji innych przepisów tej ustawy, które odwołują się do wskazanego przepisu, tj. art. 23 ust. 2 pkt 1, art. 61 ust. 6 pkt 1, art. 61a ust. 2 i ust. 8 pkt 2 oraz art. 240a ust.1 pkt 2.

Dyrektywa 2024/927 dodała art. 21 ust. 5a w dyrektywie 2011/61/UE. Przepis ten dotyczy możliwości ubiegania się przez towarzystwo o zezwolenie KNF dla AFI na dokonanie wyboru depozytariusza będącego instytucją kredytową, która posiada zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2006/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe (wersja przeredagowana)

(Dz. Urz. UE L 177 z 30.06.2006, str. 1, z późn. zm.), która ma siedzibę w innym państwie członkowskim. Wymagane jest spełnienie łącznie dwóch warunków. Pierwszym z nich jest wykazanie przez towarzystwo we wniosku o zezwolenie brak podmiotów świadczących usługi depozytowe w rodzimym państwie członkowskim AFI, które byłyby w stanie skutecznie zaspokoić potrzeby funduszu przy uwzględnieniu jego strategii inwestycyjnej. Drugim warunkiem jest wysokość łącznej kwoty aktywów na krajowym rynku depozytariuszy w rodzimym państwie AFI powierzonych depozytariuszom – nie powinna ona przekraczać 50 mld euro lub równowartości tej kwoty w innej walucie. Z uwagi na znaczne przekroczenie wartości aktywów przechowywanych przez depozytariuszy na polskim rynku w porównaniu do wartości wskazanej w art. 1 pkt 10 lit. a dyrektywy 2024/927 (50 mld euro) nie przewiduje się możliwości skorzystania przez krajowe AFI z usług depozytariuszy, którzy mają siedzibę w innym państwie członkowskim.

W projekcie ustawy przyjęto, że krajowe alternatywne fundusze inwestycyjne nie będą mogły wnioskować do KNF o zgodę na wyznaczenie zagranicznego podmiotu jako depozytariusza, niemniej ustawa nie zabrania krajowym podmiotom, które zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych mogą pełnić funkcję depozytariusza, pełnienia tej funkcji na rzecz unijnego AFI (alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w innym państwie członkowskim). Co więcej w dodawanym art. 81ha ustawy o funduszach inwestycyjnych wprost wskazano, że przepis rozdziału 2 w dziale VI stosuje się odpowiednio do wykonywania funkcji depozytariusza unijnego AFI.

Kolejną kwestią uregulowaną w dyrektywie 2024/927, w zakresie zmian dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE, jest wskazanie wyjątków w zakresie przepisów regulujących przekazywanie funkcji przechowywania aktywów przez depozytariusza. Zmiany te dotyczą powierzania czynności depozytariusza centralnemu depozytowi papierów wartościowych, przy czym są zróżnicowane w zależności od tego, czy depozyt ten pełni rolę depozytu macierzystego emitenta czy inwestora.

Dyrektywa 2024/927 wprowadziła w dyrektywie 2011/61/UE i dyrektywie 2009/65/WE przepisy, zgodnie z którymi przepisów dotyczących outsourcingu nie stosuje się, w przypadku gdy depozytariusz przekazał wykonywanie swoich funkcji centralnemu depozytowi papierów wartościowych pełniącemu rolę depozytu macierzystego emitenta. Zasadę tę odzwierciedla art. 81i ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Dyrektywa 2024/927 wskazała również, że jako outsourcing traktuje się przekazywanie funkcji przez depozytariusza centralnemu depozytowi papierów wartościowych, pełniącemu rolę depozytu macierzystego inwestora, co

przewiduje dodawany art. 81i ust. 4a ustawy o funduszach inwestycyjnych. Jednocześnie przewidziano, że w takim przypadku depozytariusz nie będzie zobowiązany do spełniania warunku w postaci wykazania, że wybór tego podmiotu został dokonany przy zachowaniu należytej staranności. Depozytariusz nie będzie też zobowiązany do bieżącego nadzorowania wykonywania przez ten podmiot powierzonych mu czynności i dokonywania okresowych kontroli ich wykonywania.

Należy wskazać, że brak możliwości świadczenia usług przez depozytariusza z innego państwa członkowskiego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie wyłącza możliwości świadczenia takich usług przez polskich depozytariuszy na terenie innych państw członkowskich. W tym celu wprowadzono w ustawie o funduszach inwestycyjnych przepis art. 81ha ustawy o funduszach inwestycyjnych, zgodnie z którym przepisy rozdziału 2 dotyczącego depozytariusza stosuje się do wykonywania funkcji depozytariusza unijnego AFI przez podmioty określone w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W zakresie świadczenia transgranicznej działalności przez depozytariusza dyrektywa 2024/927 przewidziała też, że w przypadku gdy organami nadzoru właściwymi dla AFI lub towarzystwa są organy inne niż właściwe dla depozytariusza, organy właściwe dla depozytariusza bezzwłocznie udostępniają organom właściwym dla AFI lub towarzystwa wszystkie informacje istotne przy wykonywaniu uprawnień nadzorczych tych organów. W ustawie o funduszach inwestycyjnych przepis ten został transponowany w art. 286b ust. 6a.

3. OUTSOURCING

Dyrektywa 2024/927, w zakresie zmian dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE w części dotyczącej outsourcingu, dokonuje podziału działalności TFI na wykonywanie przez towarzystwo funkcji podstawowych oraz usług dodatkowych. Funkcje podstawowe są określone w art. 45 ust. 1 i 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych, usługi dodatkowe – w art. 45 ust. 2–3 tej ustawy (wraz z nowo dodawanymi usługami w postaci administrowania wskaźnikami referencyjnymi oraz obsługi kredytu w przypadku zarządzania przez towarzystwo alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi). W konsekwencji bardziej precyzyjnego określenia działalności TFI dyrektywa 2024/927, w odniesieniu do podstawowych funkcji, stanowi, że są one świadczone „inwestorom", a w przypadku usług dodatkowych – „klientom". W ślad za tym rozróżnieniem wprowadzono zmiany w art. 45a ust. 4 pkt 2–4 oraz ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W art. 45a ust. 4ca ustawy o funduszach inwestycyjnych wskazano wprost obowiązek zapewnienia zgodności wykonywania powierzonych czynności z tą ustawą, co odzwierciedla wymogi zawarte w art. 20 ust. 3a dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 13 ust. 4 dyrektywy 2009/65/WE.

Dyrektywa 2024/927, w zakresie zmian dyrektywy 2009/65/WE, przewiduje również, że do dnia 15 kwietnia 2028 r. Komisja Europejska ma przyjąć akty wykonawcze dotyczące określenia warunków spełnienia wymogów w zakresie możliwości przekazywania czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo (art. 45a ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych) oraz warunków, na jakich uznaje się, że towarzystwo przekazało swoje czynności w takim stopniu, że stało się podmiotem – skrzynką pocztową. W zależności od rodzaju tych unijnych aktów prawnych – rozporządzenia delegowanego albo dyrektywy – może powstać konieczność implementacji ich przyszłych postanowień do krajowych aktów prawnych – ustawy albo rozporządzenia.

Zmieniony art. 13 ust. 1 lit. i dyrektywy 2009/65/WE, dotyczący przekazania osobom trzecim wykonywania funkcji podstawowych lub usług dodatkowych, znalazł odzwierciedlenie w zmienianym art. 220 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych. Przepis ten uwzględnia konieczność umieszczenia w prospekcie informacyjnym funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego wykazu czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo, których wykonywanie towarzystwo przekazało zgodnie z art. 45a ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dyrektywa 2024/927, w zakresie zmian dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE, przewiduje, że wykonywanie czynności zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych przez dystrybutora we własnym imieniu w przypadkach, które w systemie prawa polskiego są regulowane przez ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawę z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2025 r. poz. 1526, z późn. zm.), nie będzie stanowić outsourcingu czynności towarzystwa. Przepisy art. 20 ust. 6a dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 13 ust. 3 dyrektywy 2009/65/WE nie wymagają implementacji w ustawie o funduszach inwestycyjnych, ponieważ w przypadku wykonywania tych czynności przez dystrybutora będą stosowane przepisy tych ustaw.

4. NARZĘDZIA ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ

Projekt wdraża również przewidziane dyrektywą 2024/927 rozwiązania w zakresie zarządzania płynnością funduszy. Dotychczas przepisy dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE wprowadzały wobec zarządzających elastyczne, a tym samym stosunkowo ogólne wymagania co do organizacji i zasad funkcjonowania wewnętrznych systemów zarządzania ryzykiem płynności, pozostawiając jednocześnie prawu poszczególnych państw członkowskich szczegółowe uregulowania w zakresie mechanizmów, które mogą być stosowane, w przypadku gdy zarządzający i fundusze muszą się zmierzyć z faktycznymi problemami dotyczącymi płynności.

Obserwacje instytucji odpowiedzialnych za zagadnienia związane z ryzykami systemowymi dla rynku finansowego, m.in. Europejskiej Rady do Spraw Ryzyka Systemowego (ERRS) i Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), wskazywały, że takie podejście może nie zapewniać w pełni skutecznego ani spójnego w Unii Europejskiej podejścia dla działalności funduszy inwestycyjnych, jak również zagrożeń, które działalność funduszy inwestycyjnych może stwarzać dla stabilności systemu finansowego.

ERRS, dostrzegając szybki wzrost sektora funduszy inwestycyjnych i jego rosnącą rolę w zakresie transformacji płynności, już w 2017 r. rekomendowała zwiększenie dostępności narzędzi zarządzania płynnością, za pomocą których zarządzający funduszami mogliby reagować na wzmożone umorzenia w funduszach w trudnych warunkach rynkowych, w celu lepszej ochrony interesów inwestorów (ochrony wartości ich inwestycji) oraz stabilności systemu finansowego (zapobiegania rozlewania się problemów po całym rynku). Jednocześnie w celu zapewnienia skuteczności takich środków, jak również uniknięcia arbitrażu regulacyjnego w poszczególnych państwach członkowskich, zalecała harmonizację na poziomie Unii Europejskiej regulacji dotyczących narzędzi zarządzania płynnością.

Przepisy zawarte w projekcie oparte są na założeniach wynikających wprost z dyrektywy 2024/927, zgodnie z którą przepisy krajowe powinny z jednej strony zobowiązywać zarządzających do wyboru odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością, a z drugiej strony umożliwiać im taki wybór z pełnego spektrum narzędzi zarządzania płynnością przewidzianego dyrektywą 2024/927. Wybór powinien być uzależniony od specyfiki konkretnego funduszu, którego narzędzia by dotyczyły. Odpowiedzialność za wybór narzędzi zarządzania płynnością spoczywa na zarządzającym funduszem, przy czym powinien on być w stanie wykazać właściwemu organowi nadzoru zasadność takiego wyboru. Podobne założenia dyrektywa 2024/927 stawia wobec standardów ogólnoeuropejskich, które powinna wypracować ESMA w formie projektów aktów delegowanych określających cechy narzędzi zarządzania płynnością

oraz wytycznych dotyczących wyboru i stosowania takich narzędzi. Determinuje to również kształt przepisów projektu.

Nowy art. 2 pkt 10aa w ustawie o funduszach inwestycyjnych wprowadza definicję alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, umożliwiając uznanie podmiotu zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjny za ZAFI zarządzające AFI typu otwartego. Pozwoli to określić zakres stosowania nowych obowiązków i uprawnień dotyczących narzędzi zarządzania płynnością. Przepisy dyrektywy 2011/61/UE mają zastosowanie w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI) w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych. Przepisy wskazujące na możliwość kwalifikacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych, jako funduszy typu otwartego w rozumieniu dyrektywy 2011/61/UE istnieją w polskim porządku prawnym, tj. w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowania systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 592, z późn. zm.), jednak stosowane są w innym kontekście niż narzędzia zarządzania płynnością. Zgodnie z projektowanym przepisem kryteriów kwalifikacji danego funduszu typu otwartego należy szukać w przepisach rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 694/2014 z dnia 17 grudnia 2013 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu typów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. Urz. UE L 183 z 24.06.2014, str. 18), zwanego dalej „rozporządzeniem 694/2014”.

Nowy art. 2 pkt 10ab w ustawie o funduszach inwestycyjnych wprowadza definicję funduszu inwestycyjnego typu ETF (Exchange Traded Fund), do której odwołują się nowe przepisy art. 16 ust. 2b akapit piąty dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 18a ust. 2 akapit piąty dyrektywy 2009/65/WE. Przepisy tych dyrektyw odwołują się w tym zakresie do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 349, z późn. zm.), która co do zasady implementowana jest w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, jednak ze względu na to, że ustawa ta nie zdefiniowała tego pojęcia, konieczne jest jego uwzględnienie w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Przez fundusz inwestycyjny typu ETF rozumie się fundusz portfelowy, a także fundusz zagraniczny, alternatywną spółkę inwestycyjną oraz unijny alternatywny fundusz inwestycyjny, których co najmniej jeden tytuł uczestnictwa albo jedno prawo uczestnictwa jest przedmiotem obrotu w trakcie całego dnia sesyjnego w jednym z systemów obrotu instrumentami finansowymi. Wymóg notowania tytułów uczestnictwa w trakcie całego dnia sesyjnego należy rozumieć jako odnoszący się do faktycznego okresu obrotu prowadzonego w danym systemie, a nie do całości czasu, w którym sesja jest organizacyjnie prowadzona.

Nowy art. 2 pkt 55 w ustawie o funduszach inwestycyjnych wdraża przepisy art. 16 ust. 2e i załącznika V dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 18a ust. 1 i załącznika IIA dyrektywy 2009/65/WE. Przepisy te określają minimalny zakres narzędzi zarządzania płynnością, które powinny być dostępne w stosunku do AFI oraz funduszy typu UCITS. Projektowany przepis przewiduje, że TFI oraz zarządzający ASI będą mogli wybierać z pełnego spektrum narzędzi przewidzianych w dyrektywie 2011/61/UE i dyrektywie 2009/65/WE. Wybór i zasady stosowania narzędzi zarządzania płynnością w przypadku danego funduszu będą determinować uzupełniające standardy, do wydania których została upoważniona Komisja Europejska oraz ESMA w formie odpowiednio rozporządzenia delegowanego oraz wytycznych. Zgodnie z dotychczasową praktyką należy się spodziewać, że istotne znaczenie dla stosowania przepisów dotyczących zarządzania płynnością, stanowiących nowość w regulacjach unijnych, ale również dla wielu systemów prawa krajowego, będą miały również interpretacje Komisji Europejskiej oraz ESMA. Tym samym projektowane definicje narzędzi zarządzania płynnością odsyłają do odpowiednich przepisów prawa UE, z zachowaniem terminologii przyjętej w dyrektywie 2024/927.

Nowy art. 7 ust. 1a oraz art. 159 ust. 2b w ustawie o funduszach inwestycyjnych przewidują wyjątki od trybu tworzenia funduszu (subfunduszu), w tym w zakresie zbierania wpłat, które znajdą zastosowanie w przypadku utworzenia funduszu (subfunduszu) w związku z wykorzystaniem narzędzia zarządzania płynnością w postaci tzw. „bocznych kieszeni”. W takim przypadku, zamiast zbierania nowych środków pieniężnych czy innych aktywów od inwestorów, nastąpi wyodrębnienie części aktywów z już istniejącego funduszu (subfunduszu) i przeniesienie ich do nowego funduszu (subfunduszu).

Nowy art. 18 ust. 2 pkt 17a, art. 48d ust. 2, art. 70i zdanie drugie oraz art. 70la ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych wdrażają przepisy art. 16 ust. 2b zdanie drugie dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 18a ust. 2 zdanie drugie dyrektywy 2009/65/WE. Przepisy te nakazują określenie wybranych dla danego funduszu typu otwartego narzędzi zarządzania płynnością w

dokumentach założycielskich lub ustrojowych funduszu. Tym samym proponuje się, aby w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego otwartego oraz funduszu inwestycyjnego zamkniętego kwalifikowanego jako fundusz otwarty w rozumieniu rozporządzenia 694/2014 statut wskazywał wybrane przez TFI narzędzia zarządzania płynnością i określał ich kluczowe cechy. Podobnie w przypadku ASI wskazanie wybranych narzędzi zarządzania płynnością wraz z określeniem ich najistotniejszych elementów konstrukcyjnych powinno nastąpić w regulacjach wewnętrznych ASI.

Proponowane przepisy nakładają również na towarzystwo oraz zarządzającego ASI obowiązek uwzględnienia powyższych informacji również w regulaminach lub dokumentach założycielskich zagranicznego alternatywnego funduszu inwestycyjnego (unijnego AFI) w razie wykonywania przez te podmioty działalności w zakresie transgranicznego zarządzania alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego.

Przepisy art. 22 ust. 1 pkt 15, art. 58a ust. 3, art. 58b, art. 70s ust. 3 pkt 16 oraz art. 117b ust. 1 pkt 15 ustawy o funduszach inwestycyjnych wdrażają przepisy art. 16 ust. 2b akapit trzeci zdanie drugie dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 18a ust. 2 akapit trzeci zdanie drugie dyrektywy 2009/65/WE. Przepisy te nakładają na podmioty nadzorowane obowiązki dotyczące przekazywania właściwemu organowi nadzoru informacji o szczegółowych zasadach i procedurach dotyczących uruchamiania i zaprzestania stosowania narzędzi zarządzania płynnością wybranych dla konkretnych funduszy. Informacje takie mają znaczenie dla oceny statutu funduszu inwestycyjnego, jak również dla oceny przygotowania do realizacji obowiązków wynikających z przepisów prawa przez podmiot ubiegający się zezwolenie na wykonywanie działalności towarzystwa lub zarządzającego ASI, w związku z czym będą one załączane do wniosku o zezwolenie składanego do Komisji.

W przypadku gdy utworzenie lub rozpoczęcie zarządzania funduszem typu otwartego nie wymaga zezwolenia Komisji, jak również w przypadku zmiany informacji przekazanych uprzednio Komisji, podstawą do przekazywania informacji o narzędziach zarządzania płynnością będzie zmienione rozporządzenie wydane na podstawie art. 225 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych[1)].

[1)] Obecnie obowiązuje rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2023 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. poz. 2304) wydane na podstawie zmienianego w projekcie art. 225 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W przypadku już działającego zarządzającego ASI tego rodzaju informacje będą załączane do zawiadomienia o zamiarze podjęcia przez niego zarządzania ASI, składanego zgodnie ze zmienianym art. 70w ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Podstawą do przekazywania Komisji przez zarządzającego ASI zmian w informacjach dotyczących narzędzi zarządzania płynnością przekazanych uprzednio Komisji będzie także zmienione rozporządzenie wydane na podstawie art. 225 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych[2)].

Przepisy art. 48d ust. 1 i 3, art. 70la ust. 1 i 3 oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych wdrażają przepisy art. 16 ust. 2b dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 18a ust. 2 dyrektywy 2009/65/WE. Przepisy te nakładają odpowiednio na ZAFI oraz fundusze UCITS obowiązek wybrania dla funduszu typu otwartego odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością, wdrożenia regulacji wewnętrznych, w tym o charakterze operacyjnym, oraz przygotowania organizacyjnego i technicznego zapewniającego właściwe stosowanie wybranych narzędzi zarządzania płynnością.

W dyrektywie 2011/61/UE i dyrektywie 2009/65/WE adresatami obowiązków są różne podmioty (ZAFI, fundusze UCITS), co wynika ze specyfiki zakresu regulacji każdej z tych dyrektyw, jak również wskazania właściwego organu nadzoru. Projektowane przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych uwzględniają jednak specyficzną, dwoistą rolę towarzystwa funduszy inwestycyjnych – zarówno jako podmiotu zarządzającego funduszem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów UE oraz jako organu funduszu inwestycyjnego w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych – jak również specyfikę polskich funduszy inwestycyjnych jako podmiotów regulowanych i podlegających nadzorowi.

Projektowane przepisy, zgodnie z dyrektywą 2024/927, przewidują, że narzędzie zarządzania płynnością w postaci umorzenia w formie niepieniężnej może nastąpić jedynie w celu realizacji zleceń składanych przez uczestników będących klientami profesjonalnymi, pod warunkiem że umorzenie odzwierciedla strukturę aktywów posiadanych przez fundusz. Warunek ten nie będzie stosowany w przypadku funduszu, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni, lub funduszu typu ETF odzwierciedlającego skład określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

[2)] Obecnie obowiązuje rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie uzupełnienia obowiązków informacyjnych zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. poz. 2097) wydane na podstawie uchylanego w projekcie art. 222e ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Przepisy art. 48e ust. 1–4, art. 70lb ust. 1–4, art. 84 ust. 3 i 4, art. 84a ust. 1–4, art. 84b ust. 1–3, art. 158 ust. 1 oraz art. 162 ust. 1 pkt 3a ustawy o funduszach inwestycyjnych, w ślad za przepisami art. 16 ust. 2c i 2d dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 18a ust. 2 i art. 84 ust. 2 i 3 dyrektywy 2009/65/WE, określają przesłanki zastosowania odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością. Zgodnie z przepisami tych dyrektyw zawieszenie wpłat do funduszu i umorzeń lub zastosowanie tzw. „bocznych kieszeni" powinno być możliwe z mocy prawa, w wyjątkowych okolicznościach, w przypadku gdy wymaga tego ochrona interesu inwestorów. W przypadku pozostałych narzędzi zarządzania płynnością podstawową przesłanką jest ochrona interesu inwestorów, jednak możliwość zastosowania określonych narzędzi powinna być przesądzona w regulaminach lub dokumentach założycielskich funduszy.

Przepisy art. 225 ust. 7 w ustawie o funduszach inwestycyjnych przewiduje dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych upoważnienie, na podstawie którego określi on, w drodze rozporządzenia, szczegółowy zakres sprawozdań i informacji, a także terminy ich przekazywania przez towarzystwa i zarządzających ASI oraz zarządzane przez nie fundusze. Szeroki zakres upoważnienia ustawowego jest uzasadniony z kilku powodów. Po pierwsze rozporządzenie będzie musiało uwzględniać regulacyjne i wykonawcze standardy techniczne oraz wytyczne ESMA, które są obecnie opracowywane. Ich ostateczna treść może wymagać doprecyzowania przez ESMA w ramach instrumentów typu *soft law* (np. wytyczne, opinie czy tezy zawarte w final reports). Kwestie te mogą mieć istotne znaczenie dla krajowych ram sprawozdawczości – w szczególności w zakresie swobody państw członkowskich w zbieraniu danych wykraczających poza unijne standardy techniczne. Po drugie doświadczenia związane z wdrożeniem dyrektywy 2011/61/UE pokazują, że ESMA może oczekiwać od organów nadzoru zbierania danych wykraczających poza wymogi przepisów unijnych. Delegacja zawarta w art. 225 ust. 7 powinna zatem stwarzać podstawę prawną do analogicznego działania w przyszłości. Projektowane rozporządzenie powinno ponadto umożliwiać objęcie zakresem nowej regulacji kwestii uregulowanych dotychczas na podstawie art. 222e – w szczególności wówczas, gdy przepisy krajowe wejdą w życie przed unijnymi standardami technicznymi. Po trzecie przepisy dotyczące zarządzania płynnością, które stanowią *novum* w zakresie regulacji UE dotyczących zbiorowego inwestowania, będą skutkować licznymi wyjaśnieniami Komisji Europejskiej i ESMA (w formie dokumentów tzw. pytań i odpowiedzi). Mogą być one także przedmiotem działań ESMA służących zapewnieniu konwergencji nadzorczej przez analizę studium przypadków (prezentacje organów nadzorów i dyskusji nad konkretnymi przykładami działań podmiotów nadzorowanych lub organów nadzoru).

Przepisy art. 86 ust. 1a i 1b, art. 89 ust. 1, art. 132 ust. 1a i 1b, art. 132 ust. 3, art. 139 ust. 4a i 4b, art. 162 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych modyfikują dotychczasowe przepisy określające zasady ustalania wartości aktywów funduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, w tym cenę, po której te instrumenty są zbywane i umarzane. W przypadku zastosowania niektórych narzędzi zarządzania płynnością (mechanizm ustalania ruchomych cen, mechanizm ustalania podwójnych cen) konieczne będzie uwzględnienie ich wpływu, zależnie od charakteru tych narzędzi i okoliczności, na wskazane wartości lub ceny.

Przepisy dotyczące narzędzi zarządzania płynnością w postaci opłat z tytułu umorzenia oraz tzw. opłat przeciwdziałających rozwodnieniu zapobiegną potencjalnym wątpliwościom co do możliwości ich stosowania do poszczególnych funduszy, ich relacji do dotychczasowych opłat manipulacyjnych oraz minimalnego wymaganego zakresu postanowień statutów lub regulacji wewnętrznych funduszy w zakresie tych opłat.

Przepisy art. 121 ust. 3, 6 i 7a, art. 121a, art. 158a oraz art. 162 ust. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych mają na celu umożliwienie stosowania narzędzia zarządzania płynnością w postaci tzw. „bocznych kieszeni", opartych na rozróżnieniu księgowym, tj. w modelu przewidzianym w art. 57 ust. 3 dyrektywy 2009/65/WE, jak również w projektowanych obecnie przez ESMA przepisach rozporządzenia uzupełniającego dyrektywę 2009/65/WE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu cech narzędzi zarządzania płynnością. Projektowane przepisy przewidują, że aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne znacznie się zmieniły lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności, należy przypisać do specjalnej klasy udziałów. Poszczególne pule aktywów są powiązane z innymi kategoriami jednostek uczestnictwa lub seriami certyfikatów inwestycyjnych. „Problematyczne" aktywa nie są uwzględniane przy wycenie aktywów funduszu (subfunduszu), ustalaniu wartości aktywów netto funduszu (subfunduszu) i wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny ani przy stosowaniu przez fundusz limitów i ograniczeń inwestycyjnych.

W przypadku tych aktywów podstawowym celem funduszu będzie ich zbycie w celu pozyskania środków pieniężnych, które następnie będą mogły zostać wypłacone uprawnionym uczestnikom. W związku z tym projektowane przepisy stanowią również, że jednostki uczestnictwa powiązane z takimi aktywami nie mogą być zamieniane na jednostki uczestnictwa innych subfunduszy w trybie przewidzianym w art. 162 ust. 1 pkt 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Uchylenie art. 89 ust. 4–7 oraz art. 162 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych jest konsekwencją wprowadzenia do ustawy art. 227b, który w sposób kompleksowy reguluje uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Przepis art. 227b w ustawie o funduszach inwestycyjnych wdraża przepisy art. 46 ust. 2 lit. j dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 84 ust. 2 lit. b dyrektywy 2009/65/WE. Przepisy te przyznają organom nadzoru uprawnienie do żądania zastosowania lub zaprzestania stosowania przez nadzorowany podmiot narzędzia zarządzania płynnością w postaci zawieszenia umorzeń i wpłat do funduszu. Organ nadzoru może z takiego uprawnienia skorzystać jedynie w wyjątkowych okolicznościach, w przypadku gdy wymaga tego ochrona interesów inwestorów funduszu lub ochrona interesu publicznego – stabilności finansowej, przy czym w tym ostatnim przypadku organ nadzoru musi uwzględnić interes inwestorów.

Z uwagi na specyfikę relacji pomiędzy towarzystwem a funduszem, którego jest organem, jak również charakter polskich funduszy inwestycyjnych będących funduszami regulowanymi i nadzorowanymi, projekt przewiduje analogiczne uprawnienia Komisji w stosunku do funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Odmiennie ukształtowane są uprawnienia Komisji w stosunku do podmiotów zarządzających funduszami, których ustrój nie jest regulowany przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i które nie podlegają nadzorowi, tj. w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę poza terytorium Polski (unijne AFI) oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych. W takim przypadku Komisja będzie mogła skierować stosowne żądanie do podmiotu zarządzającego (towarzystwa funduszy inwestycyjnych, zarządzającego ASI), który powinien podjąć odpowiednie działania zgodnie z właściwymi przepisami, postanowieniami statutów funduszy lub innych dokumentów założycielskich lub umowami łączącymi te podmioty z funduszami, w celu wykonania decyzji administracyjnych Komisji.

Dalsze utrzymywanie art. 89 ust. 4–7 oraz art. 162 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych prowadziłoby do kolizji z projektowanym art. 227b oraz do nieuprawnionego powielenia regulacji w tym samym akcie prawnym. Uchylenie tych przepisów zapewnia zatem spójność i przejrzystość ustawy o funduszach inwestycyjnych.

5. OBOWIĄZKI SPRAWOZDAWCZE

Zmiany art. 24 ust. 1 i 2 lit. c, d oraz f dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 20a dyrektywy 2009/65/WE związane ze zmienioną sprawozdawczością ZAFI oraz nową sprawozdawczością spółek zarządzających UCITS znalazły odzwierciedlenie w uchyleniu art. 222c i art. 222e oraz zmianie art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowane uchylenie przepisów art. 222c i art. 222e oraz zmiana art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych uwzględnia rozwiązania przyjęte w systemie prawa polskiego, tj. objęcie jedną ustawą działalności będącej przedmiotem dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE. W dotychczasowym stanie prawnym przepisy dyrektywy 2009/65/WE nie przewidywały szczegółowego raportowania spółki zarządzającej UCITS do organu właściwego w zakresie działalności UCITS zarządzanych przez tę spółkę, inaczej niż w przypadku dyrektywy 2011/61/UE, która przewidywała takie obowiązki. Ponadto na podstawie art. 24 ust. 6 dyrektywy 2011/61/UE zostało wydane rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 083 z 22.03.2013, str. 1, z późn. zm.), zwane dalej „rozporządzeniem 231/2013".

Dotychczasowy art. 24 dyrektywy 2011/61/UE został zaimplementowany w art. 222c i art. 222e ustawy o funduszach inwestycyjnych. Ponadto art. 222e ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz rozporządzenie wydane na jego podstawie[3)] zawiera przepisy uwzględniające wytyczne ESMA z dnia 8 sierpnia 2014 r. dotyczące obowiązków sprawozdawczych realizowanych na podstawie art. 3 ust. 3 lit. d oraz art. 24 ust. 1, 2 i 4 dyrektywy w sprawie ZAFI (ESMA/2014/869PL) oraz opinii ESMA z dnia 1 października 2013 r. w sprawie gromadzenia informacji w celu skutecznego monitorowania ryzyka systemowego na mocy art. 24 ust. 5 akapit pierwszy dyrektywy 2011/61/UE (ESMA/2013/1340), w których określono obowiązki informacyjne ZAFI niewynikające z przepisów dyrektywy 2011/61/UE ani rozporządzenia 231/2013, ale związane z tymi przepisami.

Zmiany w art. 24 dyrektywy 2011/61/UE obejmują zasady raportowania ZAFI w odniesieniu do zarządzanych przez nie AFI. Natomiast w dyrektywie 2009/65/WE dodany został art. 20a przewidujący szczegółowe zasady realizacji tych obowiązków, wzorowane na zmienionym art. 24 dyrektywy 2011/61/UE.

[3)] Obecnie obowiązuje rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie uzupełnienia obowiązków informacyjnych zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. poz. 2097).

W odniesieniu do dyrektywy 2011/61/UE zmianie ulegną także przepisy obecnych aktów delegowanych, które są stosowane bezpośrednio. Zmianie uległa zawarta w art. 24 ust. 6 dyrektywy 2011/61/UE delegacja dla Komisji Europejskiej do przyjęcia aktu delegowanego (na podstawie którego wydano rozporządzenie 231/2013) w ten sposób, że wykreślono z niej możliwość określenia obowiązków w zakresie sprawozdawczości i informowania.

Dodane art. 24 ust. 5a i 5b dyrektywy 2011/61/UE przewidują natomiast upoważnienie dla Komisji Europejskiej do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych (RTS) oraz wykonawczych standardów technicznych (ITS), których projekty opracuje ESMA. RTS określi szczegółowe informacje przekazywane przez ZAFI do organu właściwego (z wyjątkiem informacji określonych w art. 24 ust. 2 lit. d dyrektywy 2011/61/UE dotyczących outsourcingu, a co do których RTS obejmować będzie tylko odpowiedni poziom standaryzacji informacji) oraz częstotliwość i terminy składania sprawozdań. Natomiast ITS określi format i standardy danych na potrzeby sprawozdań, identyfikatory niezbędne do powiązania danych dotyczących aktywów, ZAFI i AFI zawartych w sprawozdaniach z innymi nadzorczymi lub publicznie dostępnymi źródłami danych, metody i ustalenia dotyczące składania sprawozdań, a także ich wzór.

Co do zasady analogiczne RTS i ITS zostaną opracowane na potrzeby sprawozdawczości spółek zarządzających UCITS, zgodnie z nowym art. 20a ust. 5 i 6 dyrektywy 2009/65/WE, z uwzględnieniem odrębności wynikających z odmiennych regulacji dyrektywy 2009/65/WE i dyrektywy 2011/61/UE.

W związku z powyższym projektowane przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych zawierają maksymalnie zbliżone rozwiązania dotyczące raportowania TFI działających jako spółki zarządzające UCITS oraz TFI działających jako ZAFI, a także zarządzających ASI. Proponowane regulacje ograniczą obowiązki podmiotów nadzorowanych w zakresie raportowania dzięki ich skonsolidowaniu na poziomie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz aktu wykonawczego. Projekt zakłada w związku z tym uchylenie dotyczących wyłącznie ZAFI przepisów art. 222c ustawy o funduszach inwestycyjnych (implementującego art. 24 dyrektywy 2011/61/UE) oraz art. 222e tej ustawy (związanego z art. 24 dyrektywy 2011/61/UE, ale przede wszystkim mającego na celu zapewnienie możliwości stosowania w porządku krajowym wymogów określonych w wytycznych ESMA i opinii ESMA).

W wyniku proponowanych zmian utraci moc rozporządzenie uzupełniające obowiązki informacyjne, o którym mowa w art. 222e ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Nową

regulacją obejmującą raportowanie wynikające z przepisów unijnych, dotyczącą wszystkich podmiotów zarządzających aktywami, które podlegają ustawie o funduszach inwestycyjnych (w tym TFI w odniesieniu do zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym), będzie zmienione (rozszerzone) rozporządzenie wydane na podstawie art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych, które obecnie jest kluczowym aktem prawnym określającym obowiązki informacyjne instytucji wspólnego inwestowania i spółek zarządzających wobec Komisji.

Jednocześnie, mając na celu uproszczenie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz zmniejszenie liczby aktów wykonawczych, a co za tym idzie ułatwienie wykonywania obowiązków informacyjnych przez podmioty nadzorowane, projekt zakłada usunięcie dychotomii przepisów art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych, polegającej na uregulowaniu w odrębnych ustępach kwestii, które pod względem merytorycznym (zakresowym) różnią się jedynie adresatem danego przepisu – pierwsza grupa przepisów jest adresowana do TFI, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji, druga grupa przepisów – do wybranych zarządzających ASI).

Analogicznie projekt przewiduje odpowiednie rozszerzenie delegacji (nowy art. 225 ust. 7), w związku z czym okresowe sprawozdania i bieżące informacje dotyczące działalności i sytuacji finansowej podmiotów nadzorowanych ujęte zostaną w jednym akcie wykonawczym.

Dodanie „formy” do zakresu delegacji ustawowej, ujętej w projektowanym art. 225 ust. 8, ma na celu umożliwienie określenia sposobu klasyfikacji przekazywanych informacji, z uwzględnieniem częstotliwości ich sporządzania oraz charakteru raportowania. Obejmuje to w szczególności rozróżnienie sprawozdań okresowych, sporządzanych np. w cyklach miesięcznych, kwartalnych lub rocznych, oraz raportów bieżących. Zmiana ta pozwoli na precyzyjne określenie formy przekazywania poszczególnych kategorii informacji w przepisach wykonawczych.

Jak wskazano wyżej, zmieniany art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych implementuje do krajowego porządku prawnego art. 24 ust. 1 i 2 dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 20a ust. 1 i 2 dyrektywy 2009/65/WE przede wszystkim przez dodanie ust. 3.

Należy podkreślić, że – tak jak przy implementacji art. 24 dyrektywy 2011/61/UE w obecnym brzmieniu – proponuje się określenie zakresu obowiązków informacyjnych w sposób bardziej ogólny niż na poziomie tej dyrektywy (uchylany art. 222c ust. 1 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych uogólnia wymogi wynikające z art. 24 ust. 1 i 2 dyrektywy 2011/61/UE).

W związku z tym w dodawanym art. 225 ust. 3 pkt 1–3 została zachowana treść art. 222c ust. 1 pkt 1–3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, co odpowiada art. 24 ust. 1 i ust. 2 lit. a–c oraz e dyrektywy 2011/61/UE i art. 20a ust. 1 i ust. 2 lit. a–c dyrektywy 2009/65/WE.

Przepisy art. 225 ust. 3 pkt 4 i 5 stanowią natomiast implementację zmienionego art. 24 ust. 2 lit. d i f dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 20a ust. 2 lit. d oraz e dyrektywy 2009/65/WE.

Uwzględniając podobny zakres merytoryczny obowiązków raportowych określonych w przepisach dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE, jak wskazano wyżej, uzasadnione jest, aby przepis art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych był adresowany do wszystkich TFI oraz zarządzających ASI, niezależnie od podmiotu, jakim zarządzają. Szczegółowe wymogi co do sprawozdań okresowych, o których mowa w nowym art. 225 ust. 3, będą określone na poziomie jednego aktu wykonawczego, którego treść będzie uwzględniała art. 24 dyrektywy 2011/61/UE i art. 20a dyrektywy 2009/65/WE, a także RTS i ITS wydane na podstawie tych przepisów. Wymaga przy tym podkreślenia, że z uwagi na obecny brak RTS i ITS nie jest możliwe określenie tych wymogów, ponieważ nie jest znany poziom szczegółowości i luzu decyzyjnego pozostawionego państwom członkowskim w ramach RTS i ITS.

Ponadto wydanie RTS i ITS będzie wymagało dokonania rewizji krajowych obowiązków sprawozdawczych przewidzianych w akcie wykonawczym wydanym na podstawie art. 225 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych, co dodatkowo uzasadnia objęcie wszystkich wymogów dotyczących raportowania w jednym akcie wykonawczym, niezależnie od ich krajowego lub unijnego źródła tych obowiązków.

Uwzględnienie w akcie wykonawczym sprawozdań okresowych, o których mowa w art. 225 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych, pozwoli także na uzupełnienie obowiązków informacyjnych, w przypadku gdyby ESMA rekomendowała w ramach tzw. *soft law* pozyskiwanie informacji dodatkowych w stosunku do informacji wymaganych przez dyrektywy i akty delegowane, tak jak miało to miejsce w przypadku wytycznych i opinii, które zostały ujęte (uwzględnione) w art. 222e ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dodawany do art. 225 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych stanowi powtórzenie obecnego art. 222c ust. 2 i 3 tej ustawy stanowiącego implementację art. 24 ust. 5 akapit 1 dyrektywy 2011/61/UE, a jednocześnie implementuje art. 2 pkt 7 dyrektywy 2024/927 w zakresie art. 20a ust. 4 akapit 1 dyrektywy 2009/65/WE. Użyte w art. 225 ust. 4 pojęcie „monitorowania ryzyka systemowego” nawiązuje do terminologii stosowanej dotychczas w

ustawie o funduszach inwestycyjnych, w szczególności w uchylanym art. 222e oraz w art. 227c. Posłużenie się tym pojęciem, zamiast sformułowania użytego w art. 222c ust. 2 ustawy, jest podyktowane dążeniem do zapewnienia spójności terminologicznej ustawy. Zakres podmiotowy art. 225 ust. 4 obejmuje zarówno zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jak i spółki zarządzające UCITS, tj. towarzystwa funduszy inwestycyjnych w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi.

Dodawany art. 225 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych odpowiada obecnemu art. 222c ust. 5 tej ustawy o funduszach inwestycyjnych, stanowiącemu regulację krajową.

W związku z proponowanym uchyleniem art. 222c i art. 222e ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz zmianą brzmienia art. 225 tej ustawy konieczna będzie aktualizacja odesłań zawartych w innych przepisach, tj. w art. 70zf ust. 1 pkt 1d, art. 225b we wprowadzeniu do wyliczenia, art. 227c ust. 1, art. 236 ust. 2e i 2f, art. 263da ust. 7 pkt 2 i art. 263ga ust. 8 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany art. 286b ustawy o funduszach inwestycyjnych wynikają z przepisów dotyczących współpracy międzynarodowej. Przepis ten, implementujący art. 25 ust. 2 dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 20a ust. 3 dyrektywy 2009/65/WE, został rozszerzony o nowe podmioty, którym Komisja będzie udostępniać informacje zgodnie z art. 25 ust. 2 dyrektywy 2011/61/UE. Ponadto rozszerzono zakres regulacji przez uwzględnienie w nim analogicznych obowiązków wynikających z art. 20a ust. 3 dyrektywy 2009/65/WE, w związku z czym zakresem art. 286b obejmie także informacje odnoszące się do podmiotów zarządzających funduszami inwestycyjnymi otwartymi oraz funduszami zagranicznymi, podlegającymi nadzorowi Komisji.

Nowe rozporządzenie wydane na podstawie art. 225 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych obejmie w niezbędnym zakresie także dostosowanie krajowych zasad sprawozdawczości do nowego szczególnego typu funduszu inwestycyjnego – pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, który zostanie wprowadzony w zmienianej ustawie o funduszach inwestycyjnych. Konieczne będzie również, aby rozporządzenie to objęło swoim zakresem zarządzających ASI (objętych obecną delegacją z art. 225 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych) oraz sprawozdawczość wynikającą z przepisów unijnych (projektowany art. 225 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych).

Odnosząc się do terminu wejścia w życie ustawy w zakresie obowiązków sprawozdawczych i nadzorczych wskazać należy, że formalnie termin implementacji przepisów dyrektywy

2024/927 w zakresie art. 1 pkt 12 oraz art. 2 pkt 7 upływa z dniem 16 kwietnia 2027 r. Do tego więc czasu w polskim prawodawstwie powinny zostać opublikowane przepisy wykonawcze do ustawy o funduszach inwestycyjnych umożliwiające rozpoczęcie wykonywania przez podmioty nadzorowane obowiązków sprawozdawczych na zamienionych zasadach. Zakres i sposób regulacji przepisów wykonawczych do ustawy o funduszach inwestycyjnych jest jednakże bezpośrednio uzależniony od zakresu i sposobu regulacji zasad sprawozdawczości w wydanych przez Komisję Europejską aktach delegowanych (RTS, ITS) do dyrektywy 2009/65/WE (UCITS) oraz dyrektywy 2011/61/WE (ZAFI). Zgodnie natomiast z treścią odpowiednich przepisów zmieniających implementowanych dyrektyw do dnia 16 kwietnia 2027 r. ESMA powinna przekazać Komisji Europejskiej dopiero projekty wykonawczych standardów technicznych (RTS oraz ITS).

Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz. Urz. UE L 331 z 15.12.2010, str. 84, z późn. zm.), określającym zasady wydawania RTS i ITS, proces ten obejmuje kilkumiesięczny okres weryfikacji projektu opracowanego przez ESMA dokonywanej przez Komisję Europejską przy udziale Parlamentu Europejskiego i Rady UE (z możliwością odrzucenia projektu lub dokonania w nim zmian), przy czym Parlament Europejski i Rada UE mogą wyrazić sprzeciw wobec RTS także po przyjęciu ich przez Komisję Europejską.

Tym samym data wejścia w życie RTS oraz ITS jest trudna do określenia – nowe przepisy dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE określają jedynie termin przygotowania przez ESMA projektu RTS i ITS, a nie termin przyjęcia ich przez Komisję Europejską czy też wejścia ich w życie.

Podkreślenia jednocześnie wymaga, że Polska aktywnie uczestniczy na forum ESMA w pracach nad przygotowaniem ww. projektów RTS i ITS. Jest jednym z kilku państw członkowskich, które biorą udział w podgrupie roboczej ESMA odpowiedzialnej za przygotowanie szczegółowych założeń RTS i ITS. Oceniając zatem stan prac nad tymi dokumentami, należy uwzględnić, że na forum ESMA podnosi się, że przyjęcie ww. aktów delegowanych nastąpi w III lub IV kwartale 2027 r.

Na poziomie każdej z dyrektyw obowiązki zostały określone ogólnikowo (np. obowiązek przekazywania sprawozdań dotyczących instrumentów, w które inwestuje fundusz), zaś RTS

określi szczegółowe informacje przekazywane w ramach tych obowiązków oraz częstotliwość i terminy składania sprawozdań. Nawet w przypadku sprawozdawczości dotyczącej outsourcingu, której zakres został stosunkowo szczegółowo określony w dyrektywie, RTS określi odpowiedni poziom standaryzacji tych informacji, czyli wskazany zostanie konkretny zakres raportowania. Dodatkowo na poziomie ITS określone zostaną szczegółowe wymogi techniczne dotyczące raportowania, takie jak formaty danych.

Stosowanie nowych obowiązków raportowych w porządku krajowym nie będzie zatem w pełni wdrożone bez obowiązujących RTS i ITS. Jednocześnie publikacja rozporządzeń delegowanych będzie wymagała dokonania przeglądu krajowej regulacji na szczeblu wykonawczym.

6. WYMOGI W ZAKRESIE NAZWY FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ORAZ WYMOGI INFORMACYJNE NA RZECZ UCZESTNIKÓW

Zmiany odnośnie do informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, proponowane w art. 222a ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, implementują art. 23 ust. 1 dyrektywy 2011/61/UE. W art. 222a ust. 2 pkt 10, określającym obowiązek uwzględnienia w informacjach dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego (informacje dla klienta AFI) opisu zarządzania płynnością, uwzględniono obowiązek wskazania opisu możliwości i warunków stosowania narzędzi zarządzania płynnością. Jednocześnie dokonano korekty tego przepisu w zakresie implementacji dotychczasowej treści art. 23 ust. 1 lit. h dyrektywy 2011/61/UE.

Implementacja art. 23 ust. 1 lit. ia dyrektywy 2011/61/UE polega na dodaniu w art. 222a ust. 2 pkt 13a, zgodnie z którym informacje dla klienta AFI zawierają wykaz kosztów i opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio z aktywów funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI.

Projekt nie przewiduje implementacji art. 23 ust. 1 lit. a dyrektywy 2011/61/UE, który przez uzupełnienie informacji dla klienta AFI przewiduje zmianę o obowiązek wskazania nazwy AFI. Jednak art. 222a ust. 2 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych już w obecnym brzmieniu wymaga zawarcia w informacjach dla klienta AFI firmy (nazwy), siedziby i adresu funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI.

Należy także zauważyć, że omawiany przepis dyrektywy 2024/927 w polskiej wersji językowej (w przeciwieństwie do wersji angielskiej) nadaje pozostałej części obecnego przepisu art. 23 ust. 1 lit. a dyrektywy 2011/61/UE nieco odmienne brzmienie od brzmienia obecnego. Tym

samym w celu zapewnienia trwałości przepisów prawa nie jest celowe dokonanie zmian w zakresie wynikającym wyłącznie z odmiennego tłumaczenia polskiej wersji językowej przepisu dyrektywy 2011/61/UE.

Motyw (66) dyrektywy 2024/927 wskazuje na konieczność objęcia zarówno nazwy UCITS, jak i nazwy AFI odpowiednim standardem uczciwości i przejrzystości, biorąc pod uwagę kluczowe znaczenie ich nazwy dla inwestora oraz kształtowanie za jej pomocą pierwszego wrażenia na temat strategii inwestycyjnej i celów funduszu. Wynika z tego, że intencją prawodawcy unijnego było, aby nazwa AFI także była objęta wymogami co do jej uczciwości, jasności i niewprowadzania w błąd. W związku z tym w projekcie zaproponowano, aby wymóg dotyczący rzetelności, jasności i niewprowadzania w błąd odnosił się do nazw wszystkich funduszy inwestycyjnych oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej, niezależnie od tego, czy alternatywna spółka inwestycyjna jest zarządzana przez zarządzającego ASI, który uzyskał zezwolenie na prowadzenie działalności, czy też wpis do rejestru zarządzających ASI.

Zmianie uległy art. 23 ust. 7 dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 69 ust. 6 i art. 79 ust. 1 dyrektywy 2009/65/WE, które wprowadziły nowe wymogi co do nazwy funduszu. W odniesieniu do funduszu inwestycyjnego otwartego obowiązek ten ma na celu implementację art. 79 ust. 1 zdanie pierwsze i drugie dyrektywy 2009/65/WE w zakresie, w jakim wskazuje, że nazwa UCITS stanowi informacje udzielane przed zawarciem umowy oraz musi być ona uczciwa, jasna i niewprowadzająca w błąd. Nie wskazano przy tym obowiązku stosowania tego wymogu przez fundusz inwestycyjny otwarty w sposób zgodny z wytycznymi ESMA określającymi okoliczności, w których nazwa UCITS (funduszu inwestycyjnego otwartego) jest nieuczciwa, niejasna lub wprowadzająca w błąd, co jest przedmiotem regulacji nowego art. 69 ust. 6 dyrektywy 2009/65/WE. Wynika to z faktu, że wytyczne nie mają charakteru normatywnego, a ich stosowanie będzie zachodziło w drodze odpowiedniej wykładni pojęć stosowanych w przepisach prawa.

W odniesieniu do alternatywnych funduszy inwestycyjnych należy zauważyć, że art. 1 dyrektywy 2024/927 nie przewiduje wprost wymogów co do nazwy AFI w taki sposób, jak w przypadku nazwy UCITS. Należy jednak zauważyć, że w art. 1 pkt 11 lit. c dyrektywy 2024/927 dodano do art. 23 ust. 7 dyrektywy 2011/61/UE upoważniający ESMA do wydania wytycznych mających na celu określenie okoliczności, w których nazwa AFI jest nieuczciwa, niejasna lub wprowadzająca w błąd, tj. wytycznych analogicznych jak w nowym art. 69 ust. 6 dyrektywy 2009/65/WE, przy czym przepis dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do dyrektywy 2011/61/UE

nie został implementowany z względów analogicznych jak w przypadku dyrektywy 2009/65/WE.

Projekt przewiduje dodanie art. 222aa ustawy o funduszach inwestycyjnych określającego wymogi co do nazwy instytucji wspólnego inwestowania podlegających ustawie o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z tym przepisem nazwa funduszu inwestycyjnego oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej powinna być rzetelna, jasna i niewprowadzająca w błąd.

Przy czym wskazać należy, że w przypadku „przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania" chodzi o podmioty wspólnego inwestowania, uregulowane na poziomie europejskim (wspólnotowym) w formie dyrektyw Rady UE – dyrektywa Rady 85/611/EWG z 20.12.1985, podlegających ustawie o funduszach inwestycyjnych. W Polsce odpowiednikiem takich „przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania" są fundusze inwestycyjne otwarte.

W nowym art. 222aa ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych sformułowano dalej idące wymogi co do nazwy instytucji wspólnego inwestowania podlegającego ustawie o funduszach inwestycyjnych. Przepis ten, w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego otwartego, ma na celu implementację art. 79 ust. 1 zdanie trzecie dyrektywy 2009/65/WE, zgodnie z którym nazwa UCITS musi być spójna z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę przytoczony wyżej motyw (66) dyrektywy 2024/927, w szczególności rolę nazwy funduszu, proponuje się objęcie analogicznym wymogiem także innych instytucji wspólnego inwestowania regulowanych ustawą o funduszach inwestycyjnych, w które mogą inwestować inwestorzy indywidualni (klienci detaliczni). Dotyczy to specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (funkcjonujących w innym reżimie prawnym niż fundusze inwestycyjne otwarte, lecz pełniących podobną do nich rolę) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu (tj. dostępnych dla wszystkich inwestorów) publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz ASI, których akcje są w zorganizowanym obrocie. Ponadto dotyczy to także ASI posiadających zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/760 z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych (Dz. Urz. UE L 123 z 19.05.2015, str. 98, z późn. zm.), tj. zezwolenie na wprowadzenie do obrotu europejskiego długoterminowego funduszu inwestycyjnego, tzw. ELTIF, która to ASI może być wprowadzona do obrotu wśród klientów detalicznych. W omawianym przypadku nazwa musi być spójna z odpowiednim dokumentem ofertowym.

Z powyższych wymogów wyłączone są niepubliczne fundusze inwestycyjne zamknięte oraz inne ASI jako instytucje wspólnego inwestowania przeznaczone dla klientów profesjonalnych dysponujących wystarczającą wiedzą i doświadczeniem.

Na podstawie art. 222aa ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych wyłączone z omawianego wymogu są także fundusze zdefiniowanej daty. Fundusze te działają jako specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte i są przeznaczone dla klientów detalicznych, jednak mają one szczególny charakter wynikający z ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, który wskazuje na obowiązek określenia „zdefiniowanej daty funduszu" w nazwie funduszu tego rodzaju.

Należy także wskazać, że propozycja rozszerzenia obecnego zakresu art. 296 ustawy o funduszach inwestycyjnych o sankcje karne za bezprawne posługiwanie się nazwą „ASI pożyczkowa" lub „pożyczkowy fundusz inwestycyjny" stanowi uzupełnienie przepisów implementujących dyrektywę 2024/927. Przepis art. 296 ustawy o funduszach inwestycyjnych funkcjonuje już w porządku prawnym, a jego celem jest ochrona wiarygodności oznaczeń instytucji zbiorowego inwestowania jako nośników informacji o statusie regulacyjnym danego podmiotu. Proponowana zmiana uzupełnia istniejący już katalog sankcji za bezprawne posługiwanie się nazwami zastrzeżonymi. Biorąc pod uwagę przytoczony wyżej motyw (66) dyrektywy 2024/927, nazwa funduszu nie jest elementem czysto marketingowym, lecz informacją przedumowną o zasadniczym znaczeniu dla decyzji inwestycyjnych, podlegającą standardom rzetelności i przejrzystości analogicznym do innych dokumentów udostępnianych inwestorom przed zawarciem umowy. Wyłączne prawo i obowiązek posługiwania się tymi nazwami mają podmioty spełniające odpowiednie wymogi ustawowe, w związku z czym inne podmioty korzystające z tych nazw nie powinny czerpać korzyści wynikających z utożsamienia ich z podmiotami, których działalność jest regulowana ustawą o funduszach inwestycyjnych. Ma to chronić inwestorów przed myleniem podmiotów regulowanych z nieregulowanymi oraz uniemożliwić podmiotom nieuprawnionym czerpanie korzyści z utożsamiania się z sektorem nadzorowanym. Wprowadzenie sankcji karnej, a nie wyłącznie administracyjnej, wynika z faktu, że nazwami zastrzeżonymi mogą posługiwać się także podmioty nieobjęte nadzorem KNF, wobec których sankcje administracyjne są bezskuteczne. Jedynie sankcja karna pozwala pociągnąć do odpowiedzialności podmioty spoza nadzoru bezprawnie posługujące się chronioną nazwą, co czyni ją rozwiązaniem adekwatnym i proporcjonalnym do celu, jakim jest ochrona inwestorów.

Zmiany w art. 222b pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych w zakresie informacji okresowych AFI mają na celu implementację art. 23 ust. 4 lit. d–f dyrektywy 2011/61/UE.

W odniesieniu do towarzystw zarządzających AFI oraz zarządzających ASI obowiązek udostępniania uczestnikom oraz inwestorom okresowych informacji dotyczących każdego funduszu lub ASI rozszerzono o informacje o składzie portfela udzielonych pożyczek, o opłatach i kosztach poniesionych bezpośrednio lub pośrednio z aktywów funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI (raz w roku) oraz o jednostkach dominujących i jednostkach zależnych, a także o spółkach celowych specjalnego przeznaczenia wykorzystywanych w związku z inwestycjami funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI (raz w roku).

Należy przy tym podkreślić, że proponowany przepis art. 222b pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, tak jak zmieniona dyrektywa 2011/61/UE, przewiduje ogólny obowiązek udostępnienia informacji o składzie portfela udzielonych pożyczek, który dotyczy także podmiotów innych niż pożyczkowy fundusz inwestycyjny. Wynika to z faktu, że pojęcie udzielania pożyczek (w rozumieniu dyrektywy 2011/61/UE oraz projektowanych zmian ustawy o funduszach inwestycyjnych) obejmuje udzielanie pożyczek niezależnie od rodzaju AFI, tj. nie tylko przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny.

W zakresie zmian w prospektach informacyjnych wskazać należy, że art. 2 pkt 19 dyrektywy 2024/927 – załącznik nr 3 zmienia załącznik nr 1 w zakresie tabeli A do dyrektywy 2009/65/WE, który jest obecnie implementowany przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2025 r. poz. 519), wydanego na podstawie art. 221 ustawy o funduszach inwestycyjnych. W związku z tym, również implementacja dyrektywy 2024/927 w tym zakresie powinna nastąpić przez zmianę tego rozporządzenia tak, aby prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego (FIO) i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (SFIO) w rozdziale „Dane o funduszu” wskazywał okoliczności, w których fundusz może zastosować narzędzia zarządzania płynnością, co zastąpi obecny wymóg wskazania okoliczności, w których fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie jednostek uczestnictwa.

7. WSPÓŁPRACA MIĘDZYNARODOWA

Dyrektywa 2024/927 wprowadziła zmiany w rozdziale IX dyrektywy 2011/61/UE i rozdziale X dyrektywy 2009/65/WE odnośnie do obowiązku współpracy międzynarodowej między organami nadzoru państw członkowskich, ESMA oraz ERRS, rozszerzając oraz doprecyzowując jej zakres. Wprowadzona została procedura współpracy w przypadku uruchomienia lub zaprzestania stosowania przez organ nadzoru narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 1 dyrektywy 2011/61/UE oraz załączniku IIA pkt 1 dyrektywy 2009/65/WE, w którą zaangażowana jest ESMA, a także ERRS – w przypadku gdy istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego. Ponadto dyrektywa 2024/927 doprecyzowuje zasady współpracy transgranicznej w przypadku stosowania innych środków nadzorczych wobec UCITS i ZAFI.

Nowy art. 285b ustawy o funduszach inwestycyjnych jest implementacją art. 50 ust. 5h dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 98 ust. 4 dyrektywy 2009/65/WE w zakresie obowiązku KNF przekazywania, na zapytanie ESMA, informacji o sprawach stanowiących poważne zagrożenie dla ochrony inwestorów, prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub stabilności systemu w Unii Europejskiej lub jego części. Przepis stanowi dopełnienie art. 285a ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz przepisu art. 17d ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2026 r. poz. 935, z późn. zm.) dotyczącego współpracy Komisji m.in. z ESMA.

Nowe brzmienie przepisu art. 285a ust. 3 stanowi zapewnienie realizacji obowiązków sprawozdawczych wobec Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych poprzez przekazywanie przez Komisję kwartalnych informacji o udzielonych i cofniętych zezwoleniach na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz o zmianach w wykazach zarządzanych funduszy. Rozwiązanie służy zapewnieniu aktualności i kompletności informacji niezbędnych do sprawowania nadzoru na poziomie Unii Europejskiej.

Dodanie w art. 286b ustawy o funduszach inwestycyjnych ust. 8a stanowi implementację art. 50 ust. 5g dyrektywy 2011/61/UE i dotyczy sytuacji, w której KNF otrzymuje powiadomienie o nieprawidłowościach przy wykonywaniu funkcji depozytariusza unijnego AFI. Przepis ten obejmuje jedynie wariant, w którym fundusz zagraniczny (unijny AFI) będzie miał możliwość skorzystania z polskiego depozytariusza – zgodnie z art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych będzie nim bank krajowy, oddział instytucji kredytowej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Jak wskazano wyżej, implementacja przepisów dyrektywy 2024/927 nie uwzględnia przypadku korzystania przez polskie fundusze z zagranicznych depozytariuszy.

Nowy art. 286c ustawy o funduszach inwestycyjnych wprowadza obowiązek współpracy między organami nadzoru państw członkowskich w przypadku stosowania przez organ nadzoru narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 227b ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarówno wobec funduszy UCITS, jak i ZAFI prowadzących działalność transgraniczną. Przepis określa przypadki, w których realizuje się obowiązek powiadomienia organów nadzoru państwa macierzystego albo państwa przyjmującego oraz ESMA, a jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także ERRS.

Przepis art. 286c ustawy o funduszach inwestycyjnych jest implementacją art. 50 ust. 5a dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 84 ust. 3a dyrektywy 2009/65/WE – dotyczy przypadków, gdy KNF stosuje środek zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 227b ustawy o funduszach inwestycyjnych, wobec UCITS, który działa również za granicą. Jednocześnie, jeżeli środek ten dotyczy funduszu inwestycyjnego otwartego, KNF powiadamia ESMA oraz organ państwa goszczącego lub macierzystego, w zależności od siedziby spółki zarządzającej (TFI), oraz UCITS. Tytułem przykładu, jeżeli polski TFI utworzył UCITS w Niemczech, powiadomiony zostanie niemiecki organ nadzoru jako państwa macierzystego UCITS, a jeżeli TFI utworzył UCITS w Polsce, który dystrybuowany jest również we Francji, zostanie powiadomiony francuski organ nadzoru jako państwa przyjmującego UCITS.

W przypadku stosowania środka zarządzania płynnością wobec ZAFI, który działa za granicą, KNF powiadamia organ nadzoru państwa goszczącego ZAFI oraz ESMA. Z kolei, w przypadku zaistnienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego, KNF powiadamia również ERRS.

Przepis art. 286d ust. 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych stanowi implementację art. 50 ust. 5b dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 84 ust. 3b dyrektywy 2009/65/WE. Przepis ten odnosi się do ZAFI i UCITS – przewiduje uprawnienie KNF jako właściwego organu państwa goszczącego do złożenia wniosku o zastosowanie narzędzia zarzadzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a ustawy o funduszach inwestycyjnych, do organu nadzoru państwa macierzystego właściwego dla funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE. KNF powiadamia również ESMA, a w razie zaistnienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego – również ERRS. Przepis ten jest lustrzanym odbiciem art. 286e ust. 1 i 2 – dotyczy przypadku, gdy KNF jako organ właściwy rodzimego państwa otrzymuje wniosek od organu nadzoru państwa goszczącego o zastosowanie narzędzia, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a ustawy o funduszach inwestycyjnych, jednak wniosku tego

nie uwzględnia. W takim przypadku Komisja informuje o tym właściwy organ nadzoru, który zgłosił wniosek, ESMA oraz ERRS, jeżeli została powiadomiona o tym wniosku.

Art. 286d ust. 3 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych stanowi implementację art. 50 ust. 5c dyrektywy 2011/61/UE oraz 84 ust. 3c dyrektywy 2009/65/WE.

Z kolei przepis art. 286d ust. 3 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych jest implementacją art. 50 ust. 5d oraz 5e dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 84 ust. 3d i 3e dyrektywy 2009/65/WE – doprecyzowuje regulacja dotyczące postępowania w przypadku nieuwzględnienia przez organ nadzoru państwa goszczącego opinii ESMA w sprawie wniosku, o którym mowa w art. 286d ust. 3 pkt 1. W takiej sytuacji KNF zawiadamia właściwy organ państwa goszczącego oraz ESMA.

Nowy art. 286e ust. 1–3 ustawy o funduszach inwestycyjnych stanowi implementację art. 50 ust. 5f dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 98 ust. 3 dyrektywy 2009/65/WE – dotyczy współpracy między właściwymi organami nadzoru państw członkowskich w zakresie wnioskowania o podjęcie odpowiednich działań nadzorczych innych niż narzędzie zarzadzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a ustawy o funduszach inwestycyjnych. Przepis odnosi się zarówno do UCITS, jak i ZAFI.

Przepis art. 286e ust. 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych przewiduje uprawnienia KNF jako właściwego organu państwa goszczącego do złożenia wniosku do właściwego organu nadzoru państwa macierzystego funduszu o bezzwłoczne podjęcie odpowiednich działań nadzorczych wobec funduszu zagranicznego albo zarządzającego z UE. Uprawnienie to ma charakter uzupełniający względem mechanizmu przewidzianego w przepisach dotyczących narzędzi zarządzania płynnością.

Przepis art. 286e ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych jest lustrzanym odbiciem art. 286d ust. 3 – przewiduje sytuację, w której KNF jako organ właściwy rodzimego państwa otrzymuje wniosek od organu nadzoru państwa goszczącego o podjęcie odpowiednich działań nadzorczych, innych niż wystąpienie z wnioskiem o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W zawiązku z wykreśleniem w art. 50 ust. 5 dyrektywy 2011/61/UE wyrazów „na terytorium innego państwa członkowskiego” nie przewiduje się zmian przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych. Obecne brzmienie art. 286b ust. 7 tej ustawy o funduszach inwestycyjnych

oddaje istotę regulacji i pozostaje zgodne z dyrektywą 2011/61/UE. Analogiczny przepis – art. 101 ust. 3 dyrektywy 2009/65/WE – nie został zmieniony przez dyrektywę 2024/927.

8. POŻYCZKOWE FUNDUSZE INWESTYCYJNE I KONFLIKT INTERESÓW

Projekt implementuje postanowienia dyrektywy 2024/927 dotyczące prowadzenia działalności przez alternatywne fundusze inwestycyjne udzielające pożyczek, w tym określa warunki udzielania pożyczek przez takie fundusze.

Dyrektywa 2024/927 rozróżnia alternatywne fundusze inwestycyjne, których strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek, lub w przypadku których wartość referencyjna udzielonych przez nie pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto, od alternatywnych funduszy inwestycyjnych, które udzielają pożyczek. Wskazany podział został odzwierciedlony w projekcie przez wprowadzenie nowego typu funduszu pożyczkowego oraz modyfikacje dotychczas obowiązującego art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych dotyczącego zasad i warunków udzielania pożyczek przez fundusze inwestycyjne zamknięte.

W ustawie o funduszach inwestycyjnych proponuje się dodanie rozdziału 5 w dziale VII dotyczącym szczególnych konstrukcji funduszy inwestycyjnych. Fundusz inwestycyjny zamknięty będzie mógł być utworzony jako pożyczkowy fundusz inwestycyjny, w przypadku gdy będzie lokował co najmniej 50 % wartości aktywów netto w pożyczki pieniężne lub w przypadku gdy jego strategia inwestycyjna polegać będzie głównie na udzielaniu takich pożyczek.

W związku z tym, obniżając określony w art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych limit wysokości udzielanych przez fundusz pożyczek z 50 % do 35 % wartości aktywów netto, oznacza to, że wysokość udzielonych pożyczek nie może przekroczyć progu 35 % wartości aktywów funduszu netto.

Takie rozwiązanie jest zgodne z przepisami dyrektywy 2024/927 dotyczącymi udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne zamknięte niebędące szczególnym typem funduszu, który – jak wskazano wyżej – charakteryzuje lokowanie co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu w pożyczki pieniężne lub posiadanie strategii inwestycyjnej polegającej głównie na udzielaniu pożyczek.

Jednocześnie, w celu odróżnienia funduszy udzielających pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych od nowego typu pożyczkowych funduszy inwestycyjnych, proponuje się zastosowanie do funduszy pożyczkowych warunku w postaci

lokowania co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu w pożyczki pieniężne lub warunku oparcia strategii inwestycyjnej w głównej mierze o udzielanie pożyczek.

Projekt przewiduje obowiązek wskazania w statucie okresu, na jaki pożyczkowy fundusz inwestycyjny zostaje utworzony (art. 199c ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Jednocześnie, w celu ochrony uczestników takiego funduszu, w art. 144 ust. 3 pkt 8 ustawy o funduszach inwestycyjnych wskazano, że na zmianę okresu, na który został utworzony pożyczkowy fundusz inwestycyjny, będzie musiało wyrazić zgodę zgromadzenie inwestorów.

W projekcie wskazano dwa typy funduszu pożyczkowego – będzie to pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego i typu zamkniętego. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego nie będzie mógł wykupywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował (art. 199c ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Jednak – w związku z wtórnym obrotem certyfikatami inwestycyjnymi oraz kolejnymi emisjami certyfikatów inwestycyjnych – dokonywał będzie wyceny aktywów funduszu i ustalał wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny z częstotliwością określoną w statucie, nierzadziej jednak niż raz na 12 miesięcy oraz na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji (art. 199c ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych).

W projekcie wskazano zamknięty katalog lokat pożyczkowego funduszu inwestycyjnego (art. 199g ustawy o funduszach inwestycyjnych). Zasadniczym przedmiotem lokat pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, którego strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek, będą pożyczki pieniężne. Jak wskazano wyżej, wartość tych lokat będzie musiała wynosić co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu pożyczkowego. Poza lokatami w pożyczki pożyczkowy fundusz inwestycyjny będzie mógł dokonywać lokat wyłącznie w dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, papiery wartościowe lub udziały w podmiotach, którym fundusz udziela pożyczek lub których dłużne papiery wartościowe obejmuje, oraz instrumenty rynku pieniężnego, natomiast lokaty w instrumenty pochodne będą mogły być dokonywane wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

W projekcie przyjęto założenie, że nowy typ pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, podobnie jak fundusze inwestycyjne zamknięte udzielające pożyczek, może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nieprzekraczającej 20 % wartości aktywów netto funduszu.

Określona w dyrektywie 2024/927 definicja dotycząca udzielania pożyczek ma zastosowanie do wszystkich alternatywnych funduszy inwestycyjnych. Została ona transponowana do ustawy

o funduszach inwestycyjnych przez wskazanie, że odnosi się ona do udzielania pożyczek pieniężnych przez fundusz inwestycyjny zamknięty bezpośrednio lub za pośrednictwem osoby trzeciej, pod warunkiem uczestniczenia przez fundusz w określaniu warunków pożyczki przed jej udzieleniem.

Dyrektywa 2024/927 nakłada na wszystkie alternatywne fundusze inwestycyjne zamknięte udzielające pożyczek obowiązek w postaci wdrożenia skutecznych zasad, procedur i procesów dotyczących udzielania pożyczek, w tym w zakresie oceny ryzyka kredytowego oraz zarządzania portfelem kredytowym i jego monitorowania, a także poddawania przyjętych procedur okresowym przeglądom.

Obowiązek ten został transponowany do art. 48 ustawy o funduszach inwestycyjnych przez nałożenie na towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek, w tym szczególnym typem pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, obowiązku w postaci opracowania i wdrożenia procedury dotyczącej udzielania pożyczek, procedury dotyczącej udzielania poręczeń i gwarancji oraz procedury dotyczącej zarządzania portfelem pożyczek, poręczeń, gwarancji i jej monitorowania oraz obowiązek zapewnienia aktualności i adekwatności tych procedur.

Jednocześnie z uwagi na przepisy art. 48 ust. 2f ustawy o funduszach inwestycyjnych dotyczące systemu zarządzania ryzykiem w towarzystwie, przyjęto rozwiązanie, zgodnie z którym procedura oceny ryzyka kredytowego w zakresie udzielonych pożyczek będzie uwzględniać rozwiązania wypracowane w ramach systemu zarządzania ryzykiem.

Dodatkowo, z uwagi na obowiązek oceny systemu zarządzania ryzykiem co najmniej raz na 12 miesięcy przez biegłego rewidenta, obowiązek ten został rozszerzony na ocenę przyjętej w towarzystwie procedury oceny ryzyka kredytowego.

Jednocześnie, z uwagi na brak dostępu inwestorów do wewnętrznych procedur dotyczących zasad udzielania pożyczek, proponuje się rozszerzenie na pożyczkowy fundusz inwestycyjny obowiązku, o którym mowa w art. 153 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych. W statucie wszystkich funduszy udzielających pożyczek będą zamieszczane informacje o kryteriach, jakie powinien spełniać pożyczkobiorca lub podmiot, któremu fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, oraz zasady i warunki udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji.

Zgodnie z dyrektywą 2024/927 wymogi dotyczące procedur odnoszących się do udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne nie mają zastosowania, w przypadku gdy

fundusz udziela udziałowcom pożyczek, których wartość nominalna nie przekracza łącznie 150 % kapitału alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

W związku ze zdefiniowaniem w dyrektywie 2024/927 pożyczek udzielanych udziałowcom, w ustawie o funduszach inwestycyjnych proponuje się przyjęcie definicji pożyczki portfelowej, która oznacza pożyczkę udzieloną przez fundusz inwestycyjny zamknięty spółce, w której posiada on bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % udziału w kapitale zakładowym lub w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, przy czym fundusz nie może zbyć osobom trzecim pożyczki bez zbycia akcji lub udziałów w tej spółce.

Definicja pożyczki portfelowej będzie miała zastosowanie do zwolnienia z obowiązku sporządzenia procedur w zakresie udzielania pożyczek przez fundusze inwestycyjne zamknięte, w przypadku gdy wartość takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu udzielającego pożyczek. Definicja ta będzie także stosowana do zwolnienia funduszy pożyczkowych z obowiązku stosowania przepisów dotyczących stosowania dźwigni finansowej, w przypadku gdy wartość udzielonych pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu pożyczkowego.

Proponuje się wprowadzenie rozwiązania, zgodnie z którym strategia inwestycyjna wszystkich funduszy nie będzie mogła polegać na udzielaniu pożyczek wyłącznie w celu przeniesienia tych pożyczek lub ekspozycji z tytułu tych pożyczek na osoby trzecie (art. 199f ustawy o funduszach inwestycyjnych). Jednocześnie, aby uniknąć sytuacji, w których pożyczki są udzielane przez fundusze w celu ich natychmiastowej odsprzedaży na rynku wtórnym, w projekcie wprowadzono wymóg w postaci zachowania 5 % wartości każdej pożyczki, której fundusz udzielił i która następnie została przeniesiona na osobę trzecią. Okres zachowania wartości pożyczki został uzależniony od terminu jej zapadalności. Projekt zawiera również rozwiązania w zakresie wyłączenia stosowania wymogu zachowania pożyczki w określonych przypadkach.

Projekt uwzględnia zastosowanie opcji krajowej przewidzianej w dyrektywie 2024/927, zgodnie z którą państwo członkowskie może zdecydować o wprowadzeniu na swoim terytorium zakazu udzielania pożyczek konsumentom przez alternatywne fundusze inwestycyjne. Rozwiązanie to zostało wprowadzone w art. 153a ustawy o funduszach inwestycyjnych w odniesieniu do funduszy pożyczkowych oraz funduszy udzielających pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W celu zapobieżenia potencjalnym konfliktom interesów w art. 199d ustawy o funduszach inwestycyjnych wprowadzono zakaz udzielania przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny

pożyczek towarzystwu, które zarządza tym funduszem, przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z prowadzoną działalnością, depozytariuszowi funduszu pożyczkowego oraz podmiotowi należącemu do tej samej grupy kapitałowej co towarzystwo. Zakaz ten będzie miał zastosowanie również do funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielających pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W projekcie wdrożono przyjęte w dyrektywie 2024/927 rozwiązania dotyczące ograniczania ryzyka wynikającego z wzajemnych powiązań między alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi udzielającymi pożyczek a innymi uczestnikami rynku finansowego, w przypadku gdy pożyczkobiorca jest instytucją finansową (art. 199h ustawy o funduszach inwestycyjnych).

W tym celu wprowadzono limit 20 % w zakresie udzielania pożyczek, poręczeń oraz gwarancji wskazanym rodzajom instytucji finansowych, w okresie 24 miesięcy od dnia rejestracji funduszu.

Dyrektywa 2024/927 odnosi limit 20 % do kapitału funduszu rozumianego jako wartość łącznych wkładów kapitałowych oraz niewniesionego kapitału zadeklarowanego.

W związku z koniecznością wdrożenia definicji kapitału funduszu zawartej w dyrektywie 2024/927 proponuje się zastosowanie tej definicji jedynie w odniesieniu do funduszy pożyczkowych. Pozwoli to na utrzymanie przyjętych w ustawie o funduszach inwestycyjnych regulacji dotyczących stosowania odniesień do aktywów lub aktywów netto funduszu przy formułowaniu określonych obowiązków w stosunku do tych funduszy. Kapitał funduszu pożyczkowego będą stanowić wpłaty do funduszu oraz wpłaty zadeklarowane w zawartej pomiędzy funduszem a inwestorem umowie inwestycyjnej, na podstawie której inwestor zobowiązał się do objęcia certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji, lub należności funduszu z tytułu wydania nieopłaconych w całości certyfikatów inwestycyjnych, o których mowa w art. 137 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Jak wskazano wyżej, projekt zawiera rozwiązania w zakresie stosowania limitu 20 % dotyczącego udzielania pożyczek przez 24 miesiące od dnia rejestracji funduszu; limit ten oraz okres jego stosowania rozszerzono na poręczenia i gwarancje. Dodatkowo w art. 199h ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych wdrożono postanowienia dyrektywy 2024/927 w zakresie zawieszenia stosowania limitu 20 % – pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego, w związku z wykupem certyfikatów inwestycyjnych, zobowiązany będzie do dostosowania limitu

20 % do obniżonego kapitału funduszu niezwłocznie, niepóźniej niż w terminie 12 miesięcy od umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

W projekcie implementowano postanowienia dyrektywy 2024/927, zgodnie z którym limit 20 % przestaje obowiązywać, w przypadku gdy dochodzi do sprzedaży aktywów alternatywnego funduszu inwestycyjnego w ramach likwidacji.

Nie implementowano z kolei przepisu dyrektywy 2024/927 umożliwiającego wydanie przez organ nadzoru zezwolenia na przedłużenie okresu 24 miesięcy na stosowanie limitu 20 % o dodatkowe 12 miesięcy. Ustawa o funduszach inwestycyjnych nie przewiduje mechanizmu zgody organu nadzoru na samodzielne wprowadzanie przez TFI dodatkowych limitów inwestycyjnych dla zarządzanych funduszy. Limity inwestycyjne mogą być samodzielnie wprowadzane przez TFI w statucie funduszu, a zgoda Komisji nie jest w tym zakresie wymagana. Nie zachodzi zatem potrzeba wprowadzenia przepisu, który wymagałby zgody Komisji, w sytuacji kiedy każdy limit inwestycyjny ponad te obowiązujące w ustawie o funduszach inwestycyjnych może być przez TFI samodzielnie wprowadzony w statucie.

Rozwiązania dotyczące stosowania przez pożyczkowe fundusze inwestycyjne limitu 20 % dotyczącego udzielania pożyczek określonym instytucjom finansowym znajdą odpowiednie zastosowanie do funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielających pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych, przy czym limit ten będzie się odnosił do aktywów netto. Limit 20 % będzie miał zastosowanie w okresie 24 miesięcy od dnia rejestracji funduszu, co oznacza, że w przypadku funduszy, o których mowa w art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych, będzie miał zastosowanie jedynie do nowych funduszy. Jednocześnie fundusze te będą uprawnione do zawieszenia stosowania limitu 20 % w przypadku obniżenia aktywów netto funduszu w związku z wykupem certyfikatów inwestycyjnych.

W przypadku pożyczkowych funduszy inwestycyjnych oraz funduszy udzielających pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych, poza wynikającym z implementacji dyrektywy 2024/927 limitem 20 %, który ma zastosowanie w sytuacji udzielania pożyczek określonym typom instytucji finansowych, fundusze te zobowiązane będą do stosowania dodatkowych limitów.

Do pożyczkowego funduszu inwestycyjnego znajdzie zastosowanie art. 199g ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych odwołujący się do art. 153 ust. 1 pkt 2 tej ustawy, zgodnie z którym pożyczkowy fundusz inwestycyjny może udzielać poręczeń i gwarancji do wysokości

niewyższej niż 20 % wartości aktywów netto funduszu. Oznacza to, że do udzielania poręczeń i gwarancji będą miały zastosowanie dwa limity, tj. limit 20 % dotyczący ekspozycji na jeden podmiot i drugi limit 35 % dotyczący maksymalnego zaangażowania aktywów netto funduszu pożyczkowego w poręczenia lub gwarancje.

Jednocześnie zgodnie z projektowanym art. 199h ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych łączna wysokość pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny nie będzie mogła stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów netto tego funduszu. Limit będzie stosowany niezależnie od limitu 20 % dotyczącego udzielania pożyczek instytucjom finansowym. W przypadku gdy fundusz w okresie 24 miesięcy od rejestracji udzielać będzie pożyczek instytucjom finansowym, zobowiązany będzie zatem do stosowania dwóch rodzajów limitów, odnoszących się do różnych podmiotów, którym udziela pożyczek. Limit 20 % wartości kapitału funduszu dotyczący pożyczek udzielanych pojedynczym instytucjom finansowym nie będzie mógł przekroczyć ogólnego, łącznego limitu udzielania pożyczek, poręczeń oraz gwarancji w odniesieniu do jednego podmiotu, tj. 20 % wartości aktywów netto funduszu.

Pożyczkowy fundusz inwestycyjny zobowiązany będzie również, zgodnie z art. 199a ustawy o funduszach inwestycyjnych, do lokowania co najmniej 50 % wartości aktywów netto w pożyczki pieniężne.

Fundusz udzielający pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych będzie mógł udzielać pożyczek do wysokości niewyższej niż 35 % wartości aktywów netto funduszu. Jednocześnie, przez odpowiednie zastosowanie art. 199h ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, wysokość pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi nie będzie mogła stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów netto funduszu.

W przypadku poręczeń i gwarancji również będą obowiązywać dwa rodzaje limitów, tj. limit 20 %, liczony łącznie z pożyczkami, w zakresie poręczeń i gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi oraz limit odnoszący się do całkowitego zaangażowania w poręczenia i gwarancje, który nie może być wyższy niż 20 % wartości aktywów netto funduszu.

W projekcie ujednolicono rozróżnienie odnośnie do używania terminu „aktywa netto” przez szczególny typ pożyczkowego funduszu inwestycyjnego oraz terminu „aktywa” w odniesieniu do funduszy udzielających pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych przez zastosowanie odwołania do wartości aktywów netto w obydwu typach funduszy.

W projekcie dokonano rozróżnienia na pożyczkowe fundusze inwestycyjne typu otwartego i zamkniętego. Zgodnie z przyjętymi założeniami pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego tworzony będzie na czas określony, przy braku możliwości wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Natomiast pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego będzie mógł być utworzony zarówno na czas określony, jak i nieokreślony, a przesłanki, tryb i warunki wykupu certyfikatów inwestycyjnych zostaną określone w statucie funduszu pożyczkowego. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego będzie jednocześnie alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego, zgodnie z rozporządzeniem 694/2014.

Projekt zawiera szczególne zasady dotyczące dźwigni finansowej pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, przy zróżnicowaniu jej poziomu w zależności od tego, czy jest funduszem typu otwartego czy zamkniętego.

Zgodnie z art. 199e ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych w przypadku pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu zamkniętego dźwignia finansowa nie może przekraczać 300 % wartości aktywów netto funduszu, natomiast w przypadku pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu otwartego – 175 % wartości aktywów netto funduszu. Jednocześnie w przypadku obu typów funduszu pożyczkowego dźwignię finansową wyraża się jako stosunek ekspozycji tego funduszu, obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 rozporządzenia 231/2013, do wartości jego aktywów netto, przy czym przy obliczaniu ekspozycji funduszu nie uwzględnia się należności funduszu z tytułu wydania nieopłaconych w całości certyfikatów inwestycyjnych, o których mowa w art. 137 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W projekcie przyjęto wynikającą z dyrektywy 2024/927 zasadę, zgodnie z którą pożyczkowy fundusz inwestycyjny może przyjąć otwartą formę, wyłącznie w przypadku gdy system zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu, z uwzględnieniem wymogów rozporządzenia delegowanego Komisji, jest dostosowany do strategii inwestycyjnej i warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych. ZAFI musi wykazać odrębnie w odniesieniu do każdego AFI udzielającego pożyczek, którym zarządza, że jego system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i polityką umarzania. Jedynie w przypadku, gdy towarzystwo zarządza już funduszem o takiej samej strategii inwestycyjnej i warunkach wykupu, dopuszczalne jest przedstawienia oświadczenia towarzystwa w tym zakresie zamiast oświadczenia biegłego rewidenta. Takie rozwiązanie związane jest z możliwością długoterminowego zaciągania przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny niepłynnych pożyczek, co może powodować niedopasowanie w zakresie płynności, w przypadku gdy statut funduszu

dopuszcza wykup certyfikatów inwestycyjnych. W przypadku częstego umarzania jednostek uczestnictwa lub udziałów konieczne jest uwzględnienie m.in. bazowej ekspozycji kredytowej, średniego okresu spłaty pożyczek oraz ogólnej struktury portfela AFI udzielających pożyczek.

Proponuje się także wprowadzenie przepisów dotyczących zasad nabywania i zbywania rzeczy ruchomych i nieruchomości przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny.

Zgodnie z projektowanym art. 199i ustawy o funduszach inwestycyjnych pożyczkowy fundusz inwestycyjny będzie mógł nabywać prawa własności rzeczy ruchomych, nieruchomości, statków morskich lub przedsiębiorstw oraz akcje, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, wyłącznie w przypadku gdy ich nabycie dokonywane będzie wraz z udzieleniem pożyczki, których będą one stanowić zabezpieczenie, lub w związku z realizacją zabezpieczeń z tytułu udzielonych pożyczek. Jednocześnie pożyczkowy fundusz inwestycyjny zobowiązany będzie do zbycia rzeczy ruchomych w terminie niedłuższym niż 12 miesięcy, a w przypadku nieruchomości, statków morskich, przedsiębiorstw, akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – w terminie niedłuższym niż 24 miesiące od dnia ich nabycia. Oznacza to, że na pożyczkowy fundusz inwestycyjny nałożono jedynie wymogi w zakresie okresu, w jakim rzeczy ruchome lub nieruchomości muszą być zbyte, nie wprowadzono ograniczeń ilościowych polegających na wprowadzeniu limitów dotyczących dopuszczalnej wartości rzeczy ruchomych lub nieruchomości w odniesieniu do aktywów funduszu.

W przypadku gdy nieruchomości będą stanowić przedmiot zabezpieczenia udzielanej pożyczki, w celu zapewnienia utrzymania realnej wartości tego zabezpieczenia zarówno przed udzieleniem pożyczki (na jeden miesiąc przed) oraz w trakcie trwania jej spłaty (co najmniej raz w roku), fundusz będzie zobowiązany do wyceny wartości nieruchomości. Aktualizacja wyceny będzie również dokonywana w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę jej wartości. W celu zapewnienia profesjonalnej obsługi, wycena oraz jej aktualizacja będzie dokonywana przez rzeczoznawcę majątkowego uprawnionego do szacowania nieruchomości na podstawie przepisów o gospodarce nieruchomościami.

W zakresie outsourcingu przewidziano rozwiązanie, zgodnie z którym towarzystwo zarządzające funduszem pożyczkowym może zawrzeć umowę, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie zarządzania całością lub częścią portfela inwestycyjnego obejmującego pożyczki. Oprócz zakresu przedmiotowego tej umowy

ograniczono jej zakres podmiotowy, tj. określono krąg podmiotów, z jakimi towarzystwo może zawrzeć umowę przekazania wykonywania tych czynności bez uprzedniej zgodny KNF. Chodzi o wyspecjalizowane podmioty, tj. bank krajowy lub oddział instytucji kredytowej, jak również instytucję pożyczkową, co wynika z potrzeby zapewnienia, aby portfelem pożyczek zarządzały podmioty profesjonalne, które prowadzą już działalność w zakresie pożyczek i kredytów.

Na zawarcie umowy outsourcingu z wyspecjalizowanym podmiotem udzielającym pożyczek przedsiębiorcy, o którym mowa w art. 43^1 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2026 r. poz. 795), innym niż bank krajowy, oddział instytucji kredytowej lub instytucja pożyczkowa, będzie wymagana zgoda Komisji.

Projektowany art. 199k nadaje księgom rachunkowym pożyczkowego funduszu inwestycyjnego oraz wyciągom z tych ksiąg moc prawną dokumentów urzędowych, a także przyznaje im walor podstawy do dokonywania wpisów w księgach wieczystych i rejestrach publicznych. Regulacja ta wzorowana jest na art. 95 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2026 r. poz. 38, z późn. zm.), który przyznaje analogiczny status dokumentom wystawianym przez banki.

Przyznanie księgom rachunkowym funduszu mocy dokumentów urzędowych ułatwia i przyspiesza realizację roszczeń wynikających z zawartych umów pożyczek, w szczególności w postępowaniach egzekucyjnych oraz przy ustanawianiu zabezpieczeń rzeczowych. Jednocześnie, zgodnie z ust. 2, moc prawna dokumentów urzędowych nie obowiązuje w postępowaniu cywilnym.

Zgodnie z nowym art. 61 ust. 6 dyrektywy 2011/61/UE zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, którzy przed dniem 15 kwietnia 2024 r. zarządzali alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi udzielającymi pożyczek, uznaje się za spełniających wymogi tej dyrektywy w zakresie limitu 20 % pożyczek udzielanych określonej instytucji finansowej, warunków ich udzielenia oraz limitów dźwigni finansowej.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych udzielanie pożyczek, poręczeń lub gwarancji jest aktualnie dopuszczalne jedynie jako uzupełnienie podstawowej działalności lokacyjnej funduszu inwestycyjnego, na warunkach określonych w art. 153 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W związku z tym do funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielających obecnie pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych będą

miały zastosowanie przepisy przejściowe. Będą one odnosić się do przepisów przejściowych dyrektywy 2024/927, które mają zastosowanie do funduszy, których głównym przedmiotem działalności nie jest udzielanie pożyczek – ograniczać się będą do ustanowionego dyrektywą 2024/927 limitu 20 % w zakresie udzielania pożyczek określonym rodzajom instytucji finansowych.

W tym celu wprowadzono w projekcie okres 36 miesięcy na dostosowanie się przez fundusze inwestycyjne zamknięte, które udzieliły pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, do nowych wymogów w zakresie prowadzenia działalności związanej z udzielaniem pożyczek albo przekształcenie się w pożyczkowy fundusz inwestycyjny.

Jednocześnie, w celu przeciwdziałania nadmiernemu zaangażowaniu w udzielanie pożyczek, poręczeń lub gwarancji, w przypadku gdy w okresie 36 miesięcy wartość tych świadczeń przekroczy limit 20 %, fundusz zobowiązany będzie do zaprzestania udzielania dalszych pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

Natomiast w przypadku gdy wartość udzielonych świadczeń w tym okresie będzie niższa niż limit 20 %, fundusz udzielający dalszych pożyczek, poręczeń lub gwarancji nie będzie mógł przekroczyć progu 20 %.

Z uwagi na fakt, że dotychczasowe limity dotyczące wysokości udzielanych pożyczek, poręczeń lub gwarancji odnosiły się do wartości aktywów funduszu, przepisy przejściowe dotyczące limitów również odnoszą się do aktywów funduszu.

9. POŻYCZKOWE ALTERNATYWNE SPÓŁKI INWESTYCYJNE (ASI) I ZARZĄDZAJĄCY ASI

Propozycja zmiany art. 8a ustawy o funduszach inwestycyjnych polega na wprowadzeniu katalogu podmiotów, którym ASI nie może udzielać pożyczek. Propozycja ma na celu wyeliminowanie przypadków, w których ASI, przez udzielanie pożyczek konsumentom, prowadziłaby działalność reglamentowaną, zastrzeżoną dla innych podmiotów działających na rynku finansowym, w tym instytucji pożyczkowych. Tym samym propozycja realizuje możliwość przewidzianą w dyrektywie 2011/61/UE, zgodnie z którą państwo członkowskie może zdecydować o wprowadzeniu zakazu udzielania pożyczek konsumentom przez AFI.

Propozycja ma również na celu wyeliminowanie przypadków, w których udzielanie przez ASI pożyczek mogłoby prowadzić do zaistnienia konfliktu interesów. Katalog podmiotów, którym ASI nie będzie mogła udzielić pożyczki, jest zbieżny z katalogiem określonym dla

pożyczkowego funduszu inwestycyjnego; stanowi implementację art. 1 pkt 7 dyrektywy 2024/927, który dodaje art. 15 ust. 4e dyrektywy 2011/61/UE określający obligatoryjny katalog podmiotów, którym AFI nie może udzielać pożyczek. Celem ASI będących najczęściej funduszem *private equity* (inwestującym w dojrzałe, nienotowane przedsiębiorstwa w celu ich restrukturyzacji, rozwoju i późniejszego zbycia z zyskiem) lub funduszem *venture capital* (finansującym w młode, innowacyjne spółki o wysokim potencjale wzrostu) jest finansowanie przedsiębiorców z różnych gałęzi gospodarki. Ten cel może być realizowany przez udzielanie pożyczek.

Projekt także przewiduje zakaz udzielania pożyczek konsumentom zamieszkałym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez unijne AFI oraz fundusze z siedzibą w państwach należących do EOG, w celu ochrony konsumentów i realizacji nadrzędnego interesu publicznego, zgodnie z możliwością przewidzianą w art. 15 ust. 4g dyrektywy 2011/61/UE, dodanym dyrektywą (UE) 2024/927.

Projekt rozróżnia alternatywny fundusz inwestycyjny typu otwartego od alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu zamkniętego. W zależności od uregulowań wewnętrznych oraz działalności podejmowanej przez ASI może ona być zakwalifikowana jako jeden z tych dwóch rodzajów AFI, w związku z tym przepisy projektu nakładają na nie odmienne wymogi, np. w zakresie wysokości stosowanej dźwigni finansowej.

Przepisy projektu określają także podstawowy zakres regulacji wewnętrznych ASI udzielających pożyczek, poręczeń lub gwarancji – z uwagi na różnice w poszczególnych obszarach działalności inwestycyjnej powinny one w sposób precyzyjny określać zasady jej wykonywania.

Propozycja dodania art. 70ca–70ch ustawy o funduszach inwestycyjnych ma na celu wprowadzenie – tak jak w przypadku pożyczkowych funduszy inwestycyjnych – pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej. Będą to podmioty, których działalność inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek lub co najmniej 50 % wartości aktywów netto ASI lokowana jest w ten sposób.

W celu powstrzymania nadużyć, zachowania ogólnej jakości kredytowej udzielanych pożyczek, a także zatrzymania ryzyka, do czego nawiązuje dyrektywa 2024/927, analogicznie jak w przypadku pożyczkowych funduszy inwestycyjnych, proponuje się wprowadzenie dla pożyczkowych ASI zakazu udzielania pożyczek wyłącznie w celu przeniesienia tych pożyczek lub ekspozycji z tytułu tych pożyczek na inne osoby. Jednocześnie na wypadek przenoszenia

pożyczek wprowadzono obowiązek zachowania 5 % wartości każdej pożyczki, której ASI udzieliła i która została przeniesiona na osobę trzecią, z uwzględnieniem dodatkowych warunków takich jak w przypadku pożyczkowych funduszy inwestycyjnych, tzn. okres zachowania wartości pożyczki został uzależniony od terminu jej zapadalności. Projekt zawiera również rozwiązania w zakresie wyłączenia stosowania wymogu zachowania pożyczki w określonych przypadkach.

Tak jak przy pożyczkowych funduszach inwestycyjnych wprowadzono także wyłączne prawo i obowiązek posługiwania się przez te podmioty określeniem „pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna" lub skrótu tego oznaczenia w postaci „pożyczkowa ASI". Będzie do nich miał zastosowanie również art. 8c ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych, dotyczący wszystkich alternatywnych spółek inwestycyjnych.

Zmiany obejmą wymogi określone w art. 15 dyrektywy 2011/61/UE, tj. wymogi dotyczące poziomów dźwigni finansowej pożyczkowej, zachowania określonej wartości udzielonej pożyczki, limitów dotyczących udzielania pożyczek jednemu podmiotowi oraz klasyfikacji przychodów z pożyczek udzielonych przez pożyczkową ASI.

Proponowane zmiany uwzględniają także wymóg określony w art. 15 ust. 4b dyrektywy 2011/61/UE polegający na tym, że dźwignię finansową pożyczkowej ASI obliczać się będzie przy zastosowaniu metody zaangażowania określonej w art. 8 rozporządzenia 231/2013.

Na potrzeby zmienionych przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych zdefiniowano również kapitał alternatywnej spółki inwestycyjnej, zgodnie z nowo dodanym art. 4 ust. 1 pkt aq dyrektywy 2011/61/UE. Przepis ten nie wpływa na dotychczas obowiązujące zasady dotyczące wnoszenia wkładów do ASI na podstawie z art. 70k ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Powyższe rozwiązania uwzględniają postanowienia dyrektywy 2024/927 zastosowane również w odniesieniu do pożyczkowych funduszy inwestycyjnych.

W odniesieniu do projektowanego art. 70cc ust. 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, który dotyczy utrzymania dźwigni finansowej, przyjęto podejście wynikające z rozporządzenia 694/2014, które wprowadza rozróżnienie między ZAFI zarządzającymi AFI typu otwartego, AFI typu zamkniętego oraz oboma typami AFI, co umożliwi prawidłowe stosowanie w odniesieniu do ZAFI przepisów dotyczących zarządzania płynnością i procedur wyceny, określonych w dyrektywie 2024/927.

W nawiązaniu do projektowanego art. 70cd rozwiązanie stanowi implementację postanowień dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do art. 15 ust. 4i lit. b dyrektywy 2011/61/UE i określa zasady utrzymania przez pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną udziału w ryzyku związanym z udzielonymi pożyczkami oraz wyjątki od tego obowiązku. W odniesieniu do przesłanki dostosowania się do środków ograniczających lub zakazów i ograniczeń należy wskazać, że środki te mogą wynikać z aktów prawa Unii Europejskiej, w tym rozporządzeń bezpośrednio stosowanych w państwach członkowskich. Propozycja zmiany art. 70d ustawy o funduszach inwestycyjnych ma na celu implementację zmienionego art. 7 ust. 2 dyrektywy 2011/61/UE, tj. katalogu wymogów wobec osób odpowiadających za kierowanie działalnością zarządzającego AFI. Projektowany przepis wprowadza obowiązek, aby co najmniej dwóch członków zarządu zarządzającego AFI, w tym prezes zarządu, posiadało miejsce zamieszkania w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz było zatrudnionych lub zaangażowanych w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności przez zarządzającego ASI.

Proponuje się uzupełnienie art. 70g ustawy o funduszach inwestycyjnych, dotyczącego przekazania czynności związanych z działalnością zarządzającego innym przedsiębiorcom, o konieczność zapewnienia przez zarządzającego ASI, że przekazane czynności wykonywane będą zgodnie z tą ustawą. Rozszerzono również zakres informacji przekazywanych KNF przez pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną – w przypadku zlecenia przez nią podmiotowi innemu niż firma inwestycyjna zarządzania portfelem inwestycyjnym lub jego częścią albo zlecenia zarządzania ryzykiem ASI – o procedury zarządzania portfelem pożyczek, w tym zasady obsługi pożyczek. Zmiany te zapewnią prowadzenie działalności inwestycyjnej pożyczkowej ASI w zakresie czynności przekazanych do wykonywania innym przedsiębiorcom zgodnie z prawem, a także skuteczne zarządzanie posiadanym portfelem pożyczek.

Propozycja zmiany art. 70l ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych polega na dodaniu obowiązku związanego z prowadzeniem działalności przez zarządzającego ASI. Zarządzający ASI będzie zobowiązany do opracowania i wdrożenia zasad i procedur dotyczących udzielania pożyczek (w przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną, która udziela pożyczek). Projekt wprowadza także obowiązek wdrożenia przez pożyczkową ASI skutecznych zasad, procedur i procesów dotyczących udzielania pożyczek, w tym w zakresie oceny ryzyka kredytowego oraz zarzadzania portfelem kredytowym i jego monitorowania (w przypadku zarządzania pożyczkową alternatywną spółką inwestycyjną). Propozycja stanowi

implementację art. 15 ust. 3 dyrektywy 2011/61/UE, który dotyczy konieczności dysponowania skutecznymi zasadami, procedurami i procesami dotyczącymi udzielania pożyczek w celu profesjonalnego zarządzania AFI i ograniczania ryzyka dla stabilności finansowej.

Zasady zarządzania płynnością przez ASI będącą alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego zostały określone w art. 70i, art. 70la–70lc ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W zakresie art. 70i ustawy o funduszach inwestycyjnych doprecyzowano, co powinny określać regulacje wewnętrzne alternatywnej spółki inwestycyjnej w przypadku dopuszczenia możliwości odkupienia praw uczestnictwa ASI. W celu realizacji tego prawa regulacje wewnętrzne ASI będą określać precyzyjnie terminy ich odkupienia oraz przypadki, w których możliwe będzie złożenie takiego żądania.

W art. 70la ustawy o funduszach inwestycyjnych nałożono szczególne wymogi na regulacje wewnętrzne ASI będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. W takim przypadku regulacje wewnętrzne będą uwzględniać stosowanie narzędzi zarządzania płynnością określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana art. 70s ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych rozszerza katalogu informacji dołączanych do wniosku o wydanie zezwolenia na prowadzenie działalności zarządzającego ASI. Projektowana zmiana jest wynikiem zmiany art. 7 ust. 2. dyrektywy 2011/61/UE – w szczególności modyfikuje zakres przedkładanych informacji o osobach prowadzących działalność zarządzającego ASI, o rozwiązaniach dotyczących przekazywania (także dalszego przekazywania) funkcji osobom trzecim, a także o stosowaniu narzędzi zarządzania płynnością – w przypadku zarządzania alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. Zmiany te mają na celu zwiększenie stabilności działalności zarządzającego AFI.

Zakres przekazywanych informacji rozszerzono również o opis zasobów ludzkich i technicznych wykorzystywanych do realizacji działań przez osoby wykonujące czynności w zarządzającym ASI. Rozszerzono również zakres informacji dotyczących powierzenia wykonywania czynności innym przedsiębiorcom, a także informacji o stosowanych metodach zarządzania płynnością w przypadku zarządzania AFI typu otwartego będącym ASI oraz zakresie zarządzania konfliktem interesów.

Na skutek zmiany art. 70s ustawy o funduszach niezbędnej modyfikacji uległ również zakres informacji przekazywanych przez zarządzającego ASI w przypadku powiadamiania KNF o

zamiarze zarządzania nową alternatywną spółką inwestycyjną na podstawie art. 70w ustawy o funduszach inwestycyjnych.

10. ZEZWOLENIA KOMISJI ORAZ POZOSTAŁE ZAGADNIENIA

W art. 7 ust. 2 lit. c dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 7 ust. 1 lit. c pkt iv dyrektywy 2009/65/WE wprowadzono zmiany dotyczące obowiązku informowania Komisji przez spółkę zarządzającą i ZAFI o sposobie wywiązywania się z obowiązku ujawnień w zakresie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju (ESG) przewidzianych w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. Urz. UE L 317 z 09.12.2019, str. 1, z późn. zm.).

Projekt zakłada w związku z tym zmianę art. 58 ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych dotyczącego obowiązku ujawnień w zakresie ESG, określającego podstawowe wymogi dotyczące działalności towarzystwa. Przepis ten nakłada na spółkę ubiegającą się o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przedstawienie informacji o sposobie wywiązywania się przez towarzystwo z obowiązków w zakresie ESG.

Dyrektywa 2024/927 wprowadziła do dyrektywy 2009/65/WE zmiany polegające na dodaniu do katalogu usług pobocznych świadczenia usługi w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń (art. 6 ust. 3 akapit pierwszy lit. b dyrektywy 2009/65/WE), przy jednoczesnym uzależnieniu uzyskania zezwolenia na przyjmowanie i przekazywanie zleceń od uzyskania zezwolenia na zarządzanie portfelami inwestycyjnymi (taki warunek został w związku z tym usunięty z art. 6 ust. 5 lit. b dyrektywy 2011/61/UE, który dotyczy uzależnienia uzyskania zezwolenia na świadczenie usług pobocznych od uzyskania zezwolenia na zarządzanie portfelami inwestycyjnymi).

W związku z tym z ustawy o funduszach inwestycyjnych usunięto postanowienia warunkujące możliwość uzyskania zezwolenia na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych od jednoczesnego posiadania zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, utrzymując przy tym wymóg posiadania zezwolenia na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów.

Wymóg ten został utrzymany także w odniesieniu do uzyskania zezwolenia na doradztwo inwestycyjne, ponieważ dyrektywa 2009/65/WE (art. 6 ust. 3 akapit drugi), tak jak w przypadku przyjmowania i przekazywania zleceń, przewiduje, że nie można uzyskać zezwolenia na

doradztwo inwestycyjne bez uzyskania zezwolenia na zarządzanie portfelami inwestycyjnymi (taki warunek został w związku z tym usunięty z art. 6 ust. 5 lit. b dyrektywy 2011/61/UE).

W związku ze zmianami wprowadzonymi przez dyrektywę 2024/927 modyfikacji podlegają przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych związane m.in. z przedmiotem działalności towarzystwa, warunkami uzyskania i odmowy zezwolenia, a także wygaśnięcia zezwolenia, tj. art. 38 ust. 6 i 7, art. 45 ust. 2a, art. 61 ust. 1a i 1b, art. 61 ust. 5 pkt 3 i ust. 5a pkt 2 oraz art. 67 ust. 6 i 7.

Poza zmianami przepisów odnoszących się do usługi przyjmowania i przekazywania zleceń projekt zakłada zmiany w przedmiocie działalności towarzystwa, które są związane z wprowadzeniem przez dyrektywę 2024/927 nowych usług pobocznych takich jak administrowanie wskaźnikami referencyjnymi (art. 6 ust. 3 lit. c dyrektywy 2009/65/WE oraz art. 6 ust. 4 lit. c dyrektywy 2011/61/UE) oraz obsługa kredytu (art. 6 ust. 4 lit. d dyrektywy 2011/61/UE).

W związku z powyższym do art. 45 ustawy o funduszach inwestycyjnych wprowadza się ust. 2b i 2c, natomiast ust. 4a, 4d i ust. 6 ulegają modyfikacji w zakresie odesłań. Dodatkowo w ust. 4 usuwany jest wymóg zatrudniania jednego maklera papierów wartościowych do wykonywania czynności przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, a w ust. 5 wprowadzane jest odesłanie do art. 199a ustawy o funduszach inwestycyjnych (regulującego pożyczkowy fundusz inwestycyjny).

Dyrektywa 2024/927 wprowadziła w art. 7 ust. 1 lit. b dyrektywy 2009/65/WE i art. 8 ust. 1 lit. c dyrektywy 2011/61/UE wymóg, aby co najmniej dwie osoby fizyczne, które faktycznie prowadzą działalność spółki zarządzającej, miały miejsce zamieszkania w UE oraz były zatrudnione w pełnym wymiarze czasu pracy przez tę spółkę zarządzającą albo były członkami sprawującymi funkcje wykonawcze lub członkami organu zarządzającego tej spółki zaangażowanymi w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności tej spółki.

Wymóg ten zostanie zaimplementowany w ustawie o funduszach inwestycyjnych przez dodanie art. 42 ust. 3a, tj. wymogu, aby co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, miało miejsce zamieszkania w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także, aby osoby te były zatrudnione lub zaangażowane w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności przez towarzystwo. Dodanie tego przepisu implikuje zmiany w art. 50a ust. 2 i art. 61a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dyrektywa 2024/927 dokonała rozszerzenia w art. 7 ust. 2 lit. e dyrektywy 2011/61/UE zakresu informacji przekazywanych organowi nadzoru przez ZAFI, dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania funkcji osobom trzecim, a także dodała analogiczne postanowienia w art. 7 ust. 1 lit. e dyrektywy 2009/65/WE. W związku z tym w art. 58 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych uchylono pkt 12, a także dodano pkt 11a, który ma na celu uzupełnienie o informacje wymagane dyrektywą 2024/927. W związku z tym nastąpi uchylenie w art. 58a w ust. 1 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych odnoszącego się do wymogów wniosku o udzielenie zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Uchylenie tego przepisu jest niezbędne, ponieważ stanowiłby on powtórzenie art. 58a ust. 1 tej ustawy, który uwzględnia wymóg złożenia przez spółkę ubiegającą się o udzielenie zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wszystkich dokumentów i informacji, o których mowa w art. 58 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Ponadto w związku z rozszerzeniem wymaganych od towarzystwa informacji o czynnościach, których wykonywanie zostanie powierzone przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym, proponuje się rozszerzenie katalogu załączników do wniosku o udzielenie zgody na zawarcie umowy outsourcingu w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu (art. 46a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych) oraz do wniosku o udzielenie zgody na zawarcie umowy outsourcingu w zakresie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym funduszu (art. 46c ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych).

Dyrektywa 2024/927 w art. 7 ust. 1 lit. c dyrektywy 2009/65/WE dokonała rozszerzenia katalogu informacji, jakie powinna przekazać spółka zarządzająca przy składaniu wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności, które odnoszą się m.in. do opisu funkcji pełnionych przez poszczególne osoby zatrudnione w spółce zarządzającej, sposobu wywiązywania się przez spółkę zarządzającą z obowiązków określonych dyrektywą 2009/65/WE oraz warunków technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez spółkę zarządzającą. W związku z tym w projekcie rozszerzono odpowiednio art. 58 ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Wymóg przedstawienia analogicznych informacji w odniesieniu do ZAFI zawiera art. 7 ust. 2 lit. a i lit. c dyrektywy 2011/61/UE, przy czym w związku z art. 58a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, który odsyła do dokumentów i informacji określonych w art. 58 ust. 1 tej ustawy, nie jest uzasadnione powtórzenie tej regulacji w art. 58a ust. 1.

Jednocześnie wprowadzenie art. 58 ust. 1 pkt 2 implikuje wprowadzenie zmian do art. 59a ust. 1 pkt 1, art. 61a ust. 2 i 6 oraz art. 61b ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W związku z rozszerzeniem w art. 22 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych katalogu załączników przekazywanych przy składaniu wniosku o udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego (dodanie pkt 14, 15 i 16) nastąpi także modyfikacja odesłania w art. 58b ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W art. 59a ust. 1 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającym katalog załączników dołączanych przez towarzystwo do wniosku o udzielenie zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, proponuje się uwzględnić wymóg przedstawienia informacji i dokumentów dotyczących członków rady nadzorczej, o których mowa w art. 58 ust. 1 pkt 4a ustawy o funduszach inwestycyjnych, analogicznych do informacji i dokumentów dotyczących członków zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Takie rozwiązanie wpisuje się w zasadę wyrażoną w art. 7 ust. 4 dyrektywy 2011/61/UE, zgodnie z którym, w przypadku gdy przedsiębiorstwo zarządzające posiada zezwolenie na mocy dyrektywy 2009/65/WE i występuje o zezwolenie jako ZAFI zgodnie z dyrektywą 2011/61/UE, właściwe organy nie powinny żądać od przedsiębiorstwa zarządzającego UCITS przedstawienia informacji lub dokumentów, które przedsiębiorstwo zarządzające UCITS już dostarczyło, występując o zezwolenie na mocy dyrektywy 2009/65/WE, pod warunkiem że te informacje i dokumenty są nadal aktualne.

Katalog informacji i dokumentów przekazywanych przez towarzystwo na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych wynika z implementacji dyrektywy 2009/65/WE, która posługuje się pojęciem osób faktycznie prowadzących działalność, co na gruncie ustawy o funduszach inwestycyjnych przypisane zostało nie tylko członkom zarządu, ale również członkom rady nadzorczej spółki. Rada nadzorcza może przykładowo wydawać zgodę na podjęcie określonych czynności dotyczących bieżącej działalności spółki. Zaproponowane rozwiązanie pozostaje więc analogiczne do rozwiązań implementujących dyrektywę 2009/65/WE. W związku z dodaniem przez dyrektywę 2024/927 art. 7 ust. 7 dyrektywy 2009/65/WE, który nakłada na spółki zarządzające obowiązek zgłaszania organowi, którego nadzorowi podlegają, wszelkich istotnych zmian warunków zezwolenia, przed ich wdrożeniem, przewiduje się rozszerzenie zakresu zastosowania art. 61b ustawy o funduszach inwestycyjnych o wymóg zgłaszania istotnej zmiany warunków wykonywania działalności w zakresie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym (ust. 1, 3 i 6). Jednocześnie zakres istotnych

zmian podlegających zgłoszeniu został uzupełniony w związku z modyfikacją art. 58 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, tj. zmianą pkt 2 i dodaniem pkt 11a.

Zmiana w art. 26 ust. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych polegająca na skreśleniu po wyrazach „fundusz inwestycyjny" wyrazu „otwarty" ma charakter porządkowy. Przepis art. 26 reguluje kwestie związane z dokonywaniem zapisów na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, a tym samym znajduje zastosowanie nie tylko do funduszy inwestycyjnych otwartych, lecz również do specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Dodatkowo w treści zmienianego przepisu mowa jest zarówno o jednostkach uczestnictwa, jak i o certyfikatach inwestycyjnych, które są instrumentami właściwymi dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W konsekwencji nowelizowany przepis powinien odnosić się do wszystkich funduszy inwestycyjnych, a nie tylko funduszy inwestycyjnych otwartych, jak jest obecnie.

Projektowany art. 48ba wprowadza zasadę proporcjonalności w odniesieniu do wymogów dotyczących funkcji zapewnienia zgodności (compliance) w towarzystwach funduszy inwestycyjnych.

Przepisy prawa unijnego regulują wymogi w obszarze funkcji compliance. Znajdują one zastosowanie m.in. do osób uczestniczących w sprawowaniu tej funkcji. W przepisach dotyczących UCITS kwestię tę reguluje art. 10 ust. 2 i 3 dyrektywy komisji 2010/43/UE z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie wymogów organizacyjnych, konfliktów interesów, prowadzenia działalności, zarządzania ryzykiem i treści umowy pomiędzy depozytariuszem a spółką zarządzającą (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 42, z późn. zm.), zwanej dalej „dyrektywą 2010/43/UE". W przepisach dotyczących ZAFI kwestię tę reguluje art. 61 ust. 2 i 3 rozporządzenia 231/2013. Przy czym, nie wszystkie z wymogów określonych w ww. przepisach dotyczących osób wykonujących funkcję compliance mają charakter bezwzględny.

Mowa tu o następujących wymogach: (i) braku zaangażowania osób wykonujących funkcję compliance w świadczenie usług lub wykonywanie działalności, którą monitorują (art. 10 ust. 3 lit. c dyrektywy 2010/43/UE i art. 61 ust. 3 lit. c rozporządzenia 231/2013) oraz (ii) zapewnieniu obiektywizmu osób wykonujących funkcję compliance poprzez ustalenie metody ich wynagradzania (art. 10 ust. 3 lit. d dyrektywy 2010/43 i art. 61 ust. 3 lit. d rozporządzenia 231/2013).

W świetle ww. przepisów można odstąpić od stosowania ww. wymogów, jeżeli spółka zarządzająca / ZAFI jest w stanie wykazać, że wymogi te są nieproporcjonalne w stosunku do charakteru, skali i złożoności prowadzonej przez spółkę zarządzającą / ZAFI działalności, a także w stosunku do charakteru i zakresu jego usług i działań oraz że jego funkcja związana z zapewnianiem zgodności nadal działa skutecznie.

Przepisy prawa krajowego, tj. ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2024 r. poz. 2)[4)], nie przewidują odstępstwa od wskazanych wyżej wymogów, co powoduje, że są one nadmiarowe względem regulacji unijnych.

Proponowana zmiana przewiduje wprowadzenie zasady proporcjonalności w obszarze compliance. Propozycja zakłada możliwość rezygnacji z bezwarunkowego spełniania określonych wymogów w odniesieniu do osób wykonujących funkcję compliance, jeżeli w ocenie TFI jest to uzasadnione charakterem, skalą i stopniem złożoności działalności towarzystwa i jednocześnie TFI zapewni, że funkcja compliance nadal będzie działać skutecznie.

W projekcie przewidziano możliwość odstąpienia – zgodnie z „zasadą proporcjonalności" – od stosowania przez TFI niektórych wymogów compliance pod warunkiem uzyskania przez TFI zgody KNF. Wyjątek dotyczyć będzie TFI zarządzających wyłącznie niepublicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi (według szacunków UKNF jest to około 40% wszystkich TFI). W tych przypadkach ocena wprowadzenia „zasady proporcjonalności" będzie spoczywała na TFI.

Realizacja tego postulatu wymaga dodania w ustawie o funduszach inwestycyjnych art. 48ba i art. 61 ust. 1f.

Jednocześnie proponowane dodanie art. 48ba i art. 48bb w ustawie o funduszach inwestycyjnych zakłada możliwości rezygnacji z bezwarunkowego obowiązku ustanowienia i utrzymywania w TFI odrębnej funkcji audytu wewnętrznego.

Przepisy prawa unijnego regulują wymogi w obszarze funkcji audytu. W przepisach dotyczących UCITS kwestię tę reguluje art. 11 ust. 1 dyrektywy 2010/43/UE. W przepisach dotyczących ZAFI kwestię tę reguluje art. 62 ust. 1 rozporządzenia 231/2013. Wskazane wyżej

4) Rozporządzenie wydane na podstawie art. 48a ustawy o funduszach inwestycyjnych.

przepisy przewidują obowiązek ustanowienia i utrzymywania przez spółkę zarządzającą lub ZAFI odrębnej funkcji audytu, przy czym wymóg ten nie ma charakteru bezwzględnego. Może on nie być stosowany, w przypadku gdy jest to właściwe i proporcjonalne w stosunku do charakteru, skali i złożoności prowadzonej przez spółkę zarządzającą lub ZAFI działalności oraz do charakteru i zakresu działań związanych z zarządzaniem zbiorowym portfelem, wykonywanych w ramach tej działalności.

Przepisy prawa krajowego, tj. ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, nie przewidują możliwości odstępstwa od tego wymogu. W sytuacji uzasadnionej rodzajem i zakresem działalności prowadzonej przez TFI oraz brakiem zagrożenia dla interesów klientów i uczestników funduszy, dopuszczają one obowiązek wykonywania funkcji audytu przez audytora wewnętrznego w ramach stanowiska jednoosobowego.

Proponowana zmiana wprowadza możliwość rezygnacji z bezwarunkowego obowiązku ustanowienia i utrzymywania odrębnej funkcji audytu wewnętrznego, jeżeli w ocenie TFI jest to uzasadnione charakterem, skalą i stopniem złożoności działalności towarzystwa, a także jeżeli TFI wykaże, że funkcja audytu nadal będzie działać skutecznie. W projekcie przewidziano możliwość odstąpienia – zgodnie z „zasadą proporcjonalności" – od stosowania przez TFI obowiązku ustanowienia i utrzymywania odrębnej funkcji audytu wewnętrznego pod warunkiem uzyskania przez TFI zgody KNF. Wyjątek dotyczyć będzie TFI zarządzających wyłącznie niepublicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, dla których zgoda taka nie będzie wymagana (według szacunków UKNF jest to około 40 % wszystkich TFI). W tych przypadkach ocena wprowadzenia „zasady proporcjonalności" będzie spoczywała na TFI. Realizacja tego postulatu wymaga również dodania w art. 61 ust. 1f ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany przewidziane w art. 253 ust. 3 i 6, art. 254 ust. 1, 1a i 2 oraz art. 256 ust. 1 i 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych przewidują zniesienie wymogu załączania do notyfikacji składanej przez fundusz zagraniczny memorandum marketingowego i dodatkowej informacji dla inwestorów. Zgodnie z art. 253 ust. 3 pkt 1 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych wzór zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, określa rozporządzenie komisji (UE) nr 584/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie formatu i treści standardowego powiadomienia w formie pisemnej i zaświadczenia dotyczącego UCITS, wykorzystania łączności elektronicznej przez właściwe

organy do celów powiadamiania oraz w zakresie procedur dotyczących kontroli na miejscu i dochodzeń oraz wymiany informacji między właściwymi organami (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 16, z późn. zm.), zwane dalej „rozporządzeniem 584/2010". W części B zawiadomienie powinno zawierać szczegółowy opis sposobów zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny, w tym zasad i warunków wpłacania i wypłacania kwot związanych z ich nabywaniem i odkupywaniem, oraz sposobu udostępniania informacji o funduszu, a także treść dodatkowej informacji dla inwestorów nabywających tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obecnie art. 253 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych określa zamknięty katalog informacji, które powinny zostać zawarte w zawiadomieniu, a których obowiązek przekazania nie wynika ze wzoru zawiadomienia określonego w przywołanym w tym przepisie rozporządzeniu 584/2010. Żądanie tych dokumentów uprawnione było na gruncie art. 91 ust. 3 dyrektywy 2011/61/UE oraz rozporządzenia 584/2010. Przepisy te zostały jednak uchylone. Przepis art. 91 ust. 3 dyrektywy 2011/61/UE został uchylony przez art. 1 pkt 3 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. zmieniającej dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (Dz. Urz. UE L 188 z 12.07.2019, str. 106), zmieniającej dyrektywę 2011/61/UE z dniem 1 sierpnia 2019 r, natomiast załącznik I do rozporządzenia 584/2010 został uchylony przez art. 6 pkt 2 rozporządzenia wykonawczego komisji (UE) 2024/910 z dnia 15 grudnia 2023 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do formy i treści informacji, które należy udostępniać w związku z działalnością o charakterze transgranicznym prowadzoną przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i przez spółki zarządzające UCITS oraz w związku z wymianą informacji dotyczących transgranicznych powiadomień między właściwymi organami, a także zmieniające rozporządzenie Komisji (UE) nr 584/2010 (Dz. Urz. UE L 2024/910 z 25.03.2024).

Wskazane wyżej rozporządzenie wykonawcze komisji (UE) 2024/910 ustanowiło nowy wzór powiadomienia składanego przez UCITS na potrzeby transgranicznego wprowadzania UCITS do obrotu zgodnie z art. 93 ust. 1 dyrektywy 2011/61/UE. W nowym wzorze brak jest informacji o dodatkowych dokumentach żądanych na podstawie uregulowań prawa krajowego, o których mowa w 253 ust. 3 pkt 1 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W konsekwencji projekt uchyla art. 253 ust. 3 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, który odnosi się do memorandum marketingowego oraz art. 253 ust. 3 pkt 4 tej ustawy, który dotyczy dodatkowej informacji dla inwestorów. Spowoduje to zniesienie wymogu załączania do notyfikacji funduszu zagranicznego memorandum marketingowego i dodatkowej informacji dla inwestorów. Zasadne jest również uchylenie lub odpowiednia zmiana pozostałych przepisów odwołujących się do ww. dokumentów, tj. art. 253, art. 254 i art. 256 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany w art. 253 ust. 6 i 9–13 oraz art. 254 ust. 2 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych mają na celu wprowadzenie w ustawie o funduszach inwestycyjnych uprawnienia dla KNF do wydania decyzji generalnej określającej inne dopuszczalne języki, w których mogą być sporządzone lub na które mogą być przetłumaczone kluczowe informacje dla inwestorów UCITS (KIID UCITS). Dokumenty te (KIID UCITS) są obecnie kierowane do inwestorów innych niż klienci detaliczni. Adresatem takiej decyzji byłby szeroki krąg podmiotów, tj. każdy fundusz zagraniczny prowadzący działalność transgraniczną w Polsce, który – w związku z ww. działalnością – jest zobowiązany do sporządzenia KIID UCITS, w przypadku gdy inwestorami funduszu są inwestorzy inni niż detaliczni.

W przepisach unijnych występują przypadki, w których podejmowanie decyzji ma charakter generalny – odnosi się do szerokiego kręgu adresatów, np. interwencja produktowa EIOPA – art. 65 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1238 z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie ogólnoeuropejskiego indywidualnego produktu emerytalnego (OIPE) (Dz. Urz. UE L 198 z 25.07.2019, str. 1, z późn. zm.). Stanowi to przeciwieństwo decyzji administracyjnej rozumianej jako rozstrzygnięcie co do istoty podejmowane w indywidualnej i konkretnej sprawie danego podmiotu (tzw. podwójna konkretność decyzji administracyjnej).

Zgodnie z motywem 66 dyrektywy 2011/61/UE, w celu ułatwienia dostępu UCITS do rynków innych państw członkowskich, należy wymagać od UCITS tłumaczenia na język urzędowy lub jeden z języków urzędowych państwa członkowskiego goszczącego UCITS lub na język zatwierdzony przez właściwe organy tego państwa jedynie kluczowych informacji dla inwestorów. Rozwinięciem zasady wyrażonej w motywie 66 dyrektywy 2011/61/UE jest przepis art. 94 ust. 1 lit. b dyrektywy 2011/61/UE odnoszący się do wymogów językowych KIID UCITS udostępnianych inwestorom w państwie goszczącym UCITS.

Przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych nie przewidują obecnie uprawnienia dla KNF do dopuszczenia sporządzania bądź tłumaczenia kluczowych informacji dla inwestorów UCITS

(KIID UCITS) w języku innym niż język urzędowy. W przypadku funduszy zagranicznych zbywających tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają one obowiązek przedkładać m.in. KIID UCITS sporządzony w języku polskim albo tłumaczony na język polski, pomimo tego że przepisy dyrektywy 2011/61/UE przyznają organowi nadzoru państwa członkowskiego uprawnienie do wskazania innego języka w zakresie sporządzania/tłumaczenia KIID UCITS. Z perspektywy funduszu zagranicznego może to stanowić barierę regulacyjną w dostępie do polskiego rynku. Obecnie w praktyce KIID UCITS jest przekazywany inwestorom innym niż klienci detaliczni, ponieważ w odniesieniu do klientów detalicznych od dnia 1 stycznia 2023 r. istnieje obowiązek przekazywania KIID PRIIP wynikający z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz. Urz. UE L 352 z 09.12.2014, str. 1, z późn. zm.), zwanej dalej „rozporządzeniem PRIIP", co jest równoznaczne – w świetle art. 82a dyrektywy 2011/61/UE – ze spełnieniem wymogów wynikających z dyrektywy 2011/61/UE odnośnie do obowiązku sporządzania KIID UCITS.

Należy także zauważyć, że w odniesieniu do KIID PRIIP w ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (art. 3ba ust. 1) znajduje się przepis pozwalający KNF na określenia języka (innego niż język polski), w jakim może być sporządzony KIID PRIIP. Przepis ten odnosi się do art. 7 ust. 1 rozporządzenia PRIIP, które przewiduje takie uprawnienie organów nadzorów państw członkowskich UE. Skoro istnieje zatem krajowa podstawa prawna do wskazania języka, w jakim mogą być sporządzane KIID PRIIP, które są przeznaczone dla klientów detalicznych, tym bardziej powinna istnieć analogiczna podstawa prawna do wskazania języka, w jakim mogą być sporządzane KIID UCITS przeznaczone dla klientów innych m niż klienci detaliczni.

Z powyższych względów zasadne jest wprowadzenie w przepisach ustawy o funduszach inwestycyjnych podstawy prawnej dla KNF do określenia języka innego niż język polski dla KIID UCITS. W związku z wprowadzeniem tej regulacji konieczna jest wprowadzenie także tzw. zmiany wynikowej w art. 253 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Projektowane przepisy uwzględniają także zmiany w zakresie rezygnacji z wymogów memorandum marketingowego i dodatkowej informacji dla inwestorów przy notyfikacji funduszy zagranicznych.

11. PRZEPISY PRZEJŚCIOWE I PRZEPIS KOŃCOWY

Odnosząc się do rozwiązań przejściowych, wskazać należy, że termin implementacji przepisów dyrektywy 2024/927 w zakresie art. 1 pkt 12 oraz art. 2 pkt 7 upływa z dniem 16 kwietnia 2027 r. Do tego dnia ESMA ma obowiązek przekazania Komisji Europejskiej projektu RTS oraz ITS. Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz. Urz. UE L 331 z 15.12.2010, str. 84, z późn. zm.), określającym zasady wydawania RTS i ITS, proces ten obejmuje kilkumiesięczny okres weryfikacji projektu opracowanego przez ESMA dokonywanej przez Komisję Europejską przy udziale Parlamentu Europejskiego i Rady UE (z możliwością odrzucenia projektu lub dokonania w nim zmian), przy czym Parlament Europejski i Rada UE mogą wyrazić sprzeciw wobec RTS także po przyjęciu ich przez Komisję Europejską. Tym samym data wejścia w życie RTS oraz ITS jest trudna do określenia – nowe przepisy dyrektywy 2011/61/UE i dyrektywy 2009/65/WE określają jedynie termin przygotowania przez ESMA projektu RTS i ITS, a nie termin przyjęcia ich przez Komisję Europejską czy też wejścia ich w życie. Z uwagi na szeroki zakres spraw przekazanych do uregulowania w RTS i ITS wykonywanie nowych obowiązków informacyjnych przez podmioty nadzorowane do czasu wejścia w życie RTS i ITS będzie niemożliwe lub znacznie utrudnione.

Stosowanie nowych obowiązków raportowych w porządku krajowym nie będzie zatem wdrożone bez obowiązujących RTS i ITS. Jednocześnie publikacja rozporządzeń delegowanych będzie wymagała dokonania przeglądu krajowej regulacji na szczeblu wykonawczym. Z tego względu konieczne jest, aby przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych implementujące omawiane przepisy dyrektywy 2024/927 pomimo wejścia ich w życie były stosowane od dnia, w którym system prawny będzie w pełni umożliwiał wykonywanie nowych obowiązków ustawowych, tj. po wydaniu RTS i ITS oraz nowego rozporządzenia, o którym mowa w art. 225 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W związku z tym projekt przewiduje, że sprawozdania okresowe oraz informacje niezbędne do monitorowania ryzyka systemowego będą sporządzane i przekazywane Komisji na dotychczasowych zasadach do dnia 16 kwietnia 2027 r.

Jednocześnie należy przyjąć, że do czasu wydania RTS i ITS zachowają moc dotychczasowe przepisy rozporządzenia 231/2013 określające szczegółowe obowiązki w zakresie sprawozdawczości i informowania, o których mowa w art. 24 dyrektywy 2011/61/UE.

Biorąc pod uwagę termin implementacji dyrektywy 2024/927 w zakresie sprawozdawczości, a także harmonogram prac ESMA nad RTS i ITS, docelowo nowe zasady sprawozdawczości będą stosowane od dnia 1 stycznia 2027 r. Umożliwi to odpowiednie dostosowanie podmiotów nadzorowanych oraz KNF do nowego systemu raportowania oraz zapewni spójność z terminami rozpoczęcia poszczególnych okresów sprawozdawczych, a jednocześnie zapewni pełną implementację dyrektywy 2024/927 przed upływem terminu.

W przypadku gdyby RTS i ITS miały wejść w życie później niż w dniu 1 stycznia 2027 r., ustalony zostanie nowy termin stosowania nowych zasad sprawozdawczości, zapewniający odpowiedni okres dostosowawczy. Biorąc pod uwagę tryb opracowania i przyjęcia RTS i ITS, można założyć, że maksymalnym terminem jest 1 stycznia 2028 r.

Pozostałe zmiany, tj. uchylenie w dziale VII ustawy o funduszach inwestycyjnych rozdziału 1 i w konsekwencji zmiany przewidziane w **art. 2, art. 3 i art. 5–7 projektu**, mają charakter porządkowy, podyktowany przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego (Dz. Urz. UE L 169 z 30.06.2017, str. 8, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 2017/1131".

Rozporządzenie 2017/1131 określa zasady tworzenia i działania funduszy rynku pieniężnego w Unii Europejskiej, a zarazem w art. 6 zabrania posługiwania się nazwą „funduszu rynku pieniężnego" funduszom, które nie uzyskały zezwolenia zgodnie z tym rozporządzeniem. Co więcej przepis ten wskazuje, że fundusz inwestycyjny nie może posiadać cech znacząco podobnych do cech, o których mowa w art. 1 ust. 1 rozporządzenia 2017/1131, jeżeli nie uzyskał zezwolenia na prowadzenie działalności zgodnie z tym rozporządzeniem. Należy zatem uznać, że uchylane przepisy pozostają w sprzeczności z przepisami rozporządzenia 2017/1131.

Z uwagi na fakt, że szereg ustaw odwołuje się do pojęcia funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych, w art. 2–7 projektu przewidziano odpowiednie zmiany tych ustaw. Zmiany te w większości polegają na zastąpieniu odwołania do uchylanego przepisu odwołaniem do rozporządzenia 2017/1131, co umożliwi określonym funduszom/podmiotom lokowanie wolnych środków w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego.

Ponadto **art. 4 projektu** rozszerza krąg podmiotów uprawnionych do pełnienia funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego o domy maklerskie. W konsekwencji projekt wprowadza do ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przepisy art. 69j–69l, określające

zasady udzielania domom maklerskim zezwolenia Komisji na prowadzenie działalności depozytariusza, obowiązek notyfikacji zamiaru powierzenia tych czynności podmiotowi trzeciemu oraz sankcję cofnięcia zezwolenia w przypadku naruszenia przepisów prawa lub obowiązków umownych. Jednocześnie dopuszczenie domów maklerskich do świadczenia usług depozytariusza powinno zwiększyć konkurencyjność tego segmentu rynku oraz elastyczność towarzystw funduszy inwestycyjnych w wyborze podmiotu przechowującego aktywa funduszu, przy zachowaniu dotychczasowego poziomu ochrony interesów uczestników funduszy.

Art. 8 projektu wprowadza analogiczne dostosowanie terminologiczne, polegające na zastąpieniu dotychczasowego odesłania do funduszy rynku pieniężnego odesłaniem odpowiadającym nowemu stanowi prawnemu. Jednocześnie uzupełniono przepisy art. 3 ustawy o pracowniczych planach kapitałowych w zakresie skutków, jakie może wywoływać zastosowanie narzędzi zarządzania płynnością na sposób stosowania przepisów ustawy o pracowniczych planach kapitałowych określających zasady realizacji dyspozycji dotyczących pracowniczych planów kapitałowych (PPK), w szczególności takich jak zwrot, wypłata transferowa czy wypłata. W takich przypadkach nie będzie możliwe bowiem zastosowanie wprost zasad (w tym terminów) przewidzianych w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych, a zatem będzie konieczne stosowanie regulacji dotyczących PPK „odpowiednio", przy uwzględnieniu zasad i procedur ustalonych *ex ante* przez zarządzającego funduszem i przekazanych KNF oraz przy uwzględnieniu okoliczności danego stanu faktycznego.

Art. 9 projektu zobowiązuje towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi do wdrożenia narzędzi zarządzania płynnością, w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych otwartych oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych typu otwartego utworzonych przed wejściem w życie ustawy, w terminie do dnia 16 kwietnia 2027 r. Termin ten jest zbieżny z terminem stosowania odpowiednich regulacyjnych standardów technicznych na poziomie unijnym i zapewnia spójność krajowych ram prawnych z wymogami prawa unijnego.

Art. 10 projektu nakłada na towarzystwa funduszy inwestycyjnych prowadzące działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed wejściem w życie ustawy obowiązek dostosowania składu zarządu do wymogów określonych w art. 42 ust. 3a ustawy o funduszach inwestycyjnych w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy. Wprowadzenie okresu

przejściowego umożliwia towarzystwom przeprowadzenie niezbędnych zmian personalnych z zachowaniem ciągłości działalności.

Przepis **art. 11 projektu** ma na celu zapewnienie jednolitości stosowania przepisów wprowadzonych niniejszą ustawą. Proponuje się, aby do postępowań wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy na podstawie wniosków i powiadomień objętych jej zakresem miały zastosowanie przepisy nowe, nadane projektem ustawy. W związku z powyższym proponuje się również nałożenie na podmioty składające wnioski oraz podmioty przekazujące powiadomienia obowiązku ich odpowiedniego uzupełnienia w terminie 30 dni od dnia wejścia w życie ustawy, co umożliwi dostosowanie dokumentacji do wymogów wynikających ze znowelizowanych przepisów oraz umożliwienie dalszego prowadzenia tych postępowań na podstawie nowych regulacji.

Przepis ten nie obejmuje postępowań, o których mowa w art. 46a ust. 1 i art. 46c ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, ponieważ projekt wprowadza nową możliwość uzyskania zgody na zawarcie umowy dotyczącej zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu pożyczkowego, a zatem przed dniem wejścia w życie ustawy nie mogły zostać wszczęte postępowania w tym przedmiocie. W konsekwencji przepisy przejściowe odnoszące się do tych postępowań uznaje się za zbędne.

Art. 12 projektu nakłada na towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające w dniu wejścia w życie ustawy funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek obowiązek dostosowania prowadzonej działalności do nowych wymogów wprowadzonych w art. 48 ust. 2ba i zmienionym ust. 2f ustawy o funduszach inwestycyjnych, w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy. Wprowadzenie okresu dostosowawczego umożliwi towarzystwom podjęcie niezbędnych działań organizacyjnych i operacyjnych w celu zapewnienia zgodności prowadzonej działalności z nowymi wymogami prawnymi odnoszącymi się do procedury udzielania pożyczek, zarządzania portfelem pożyczek i monitorowania tego portfela, a także procedury oceny ryzyka kredytowego.

Przepis **art. 13 projektu** określa zasady stosowania przepisów dotychczasowych w odniesieniu do obowiązków sprawozdawczych oraz sankcji za ich niewykonanie. Proponuje się stosowanie przepisów dotychczasowych odnośnie sprawozdań okresowych składanych na podstawie dotychczasowego art. 222c ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, obejmujących informacje, o których mowa w art. 222e ust. 1 tej ustawy, dla których termin przekazania przypada od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

Jednocześnie przepis ust. 2 zapewnia stosowanie sankcji przewidzianej w art. 70zf ust. 1 pkt 1d ustawy o funduszach inwestycyjnych. Na podstawie tego przepisu Komisja wykreśla zarządzającego ASI z rejestru zarządzających ASI również w przypadku nieprzekazania przez towarzystwo lub zarządzającego ASI sprawozdań okresowych dotyczących: wykonywanej działalności inwestycyjnej, płynności i zarządzania ryzykiem oraz stosowania dźwigni finansowej AFI w zarządzanych specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych, funduszach inwestycyjnych zamkniętych, alternatywnych spółkach inwestycyjnych oraz unijnych AFI. W ten sposób zostanie zapewnione stosowanie jednolitych zasad wymierzania sankcji za naruszenia obowiązków sprawozdawczych i utrzymanie ciągłości nadzoru. Przepis porządkuje zatem stosowanie środków nadzorczych także do wcześniejszych zaniechań.

Art. 14 projektu nakłada na depozytariuszy funduszy inwestycyjnych oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych obowiązek dostosowania działalności do wymogów art. 81i ust. 4a ustawy o funduszach inwestycyjnych w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy. Wprowadzenie okresu przejściowego umożliwia depozytariuszom wdrożenie niezbędnych zmian organizacyjnych i operacyjnych z zachowaniem ciągłości świadczonych usług.

Art. 15 projektu określa zasady dostosowania działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które przed wejściem w życie ustawy udzielały pożyczek, poręczeń lub gwarancji, do nowych limitów określonych w art. 153 oraz art. 199h ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wprowadzenie 36-miesięcznego okresu przejściowego umożliwia stopniowe dostosowanie istniejącego portfela do nowych wymogów. Zgodnie z art. 13 ust. 3 projektu, jeżeli wartość udzielonych instrumentów przekracza 20 % wartości aktywów netto funduszu, fundusz zaprzestaje udzielania kolejnych pożyczek; jeżeli natomiast mieści się poniżej tego progu, fundusz nie może zwiększyć tej ekspozycji. Rozwiązanie to zapewnia kontrolowane osiągnięcie pełnej zgodności z ustawą. Na towarzystwo zarządzające funduszem nałożono obowiązek niezwłocznego zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego o dostosowaniu działalności funduszu do nowych przepisów albo o jego przekształceniu w pożyczkowy fundusz inwestycyjny.

Art. 16 projektu określa terminy dostosowania dokumentów informacyjnych udostępnianych inwestorom przez towarzystwa, zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi oraz zarządzających z UE. Podmioty te są obowiązane dostosować informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego do wymogów art. 222a ust. 2 pkt 10 i 13a ustawy o funduszach inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy. Odrębny termin, wynoszący 6 miesięcy, przewidziano dla podmiotów obowiązanych do udostępnienia

po raz pierwszy informacji, o których mowa w art. 222b pkt 1 lit. d–f ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zróżnicowanie terminów uwzględnia zakres zmian wymaganych w poszczególnych kategoriach dokumentów.

Art. 17 projektu odwołuje się do art. 225b ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych w brzmieniu dotychczasowym, zgodnie z którym w razie stwierdzenia nieprawidłowości na podstawie informacji, dokumentów lub wyjaśnień przekazanych na żądanie Komisji, może ona powiadomić właściwe podmioty oraz wyznaczyć termin do usunięcia tych nieprawidłowości. Rozwiązanie to zapewnia ciągłość i skuteczność działań nadzorczych oraz umożliwia wykorzystanie materiałów dowodowych zgromadzonych przed wejściem w życie przepisu. Regulacja nie rozszerza obowiązków podmiotów nadzorowanych, lecz pozwala na zastosowanie środków przewidzianych w zmienianym art. 225b ust. 1 wobec już ujawnionych naruszeń.

Zgodnie z **art. 18 projektu** przy ustalaniu opłat rocznych za 2027 r. przez wewnętrznie zarządzających ASI i zewnętrznie zarządzających ASI prowadzących działalność na podstawie zezwolenia uwzględnia się dane przekazywane KNF w sprawozdaniach oraz bieżących informacjach dotyczących ich działalności oraz sytuacji finansowej, sporządzanych na podstawie art. 225 ust. 2a w dotychczasowym brzmieniu. Celem regulacji jest zapewnienie płynnego przejścia do nowych zasad ustalania opłat.

Art. 19 projektu reguluje skutki projektowanych zmian dla aktów wykonawczych wydanych w oparciu o upoważnienia ustawowe zawarte w art. 225 ust. 3 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych w brzmieniu dotychczasowym. Projektowana ustawa nadaje nową treść art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych, tym samym akty wykonawcze wydane na podstawie upoważnień ustawowych zawartych w art. 225 ust. 3 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych utracą moc z dniem 16 kwietnia 2027 r. Jednocześnie moc utraci rozporządzenie wydane na podstawie art. 222e ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych w związku z uchyleniem upoważnienia ustawowego dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

Regulacja przejściowa w obszarze kar pieniężnych

W odniesieniu do nakładania przez Komisję Nadzoru Finansowego pieniężnych kar administracyjnych za zachowania stanowiące naruszenie art. 232 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych zaistniałe pod rządami przepisów dotychczasowych znajdzie zastosowanie

ogólna zasada w zakresie stosowania kary łagodniejszej dla sprawcy – podmiotu karanego, wynikająca z art. 189c kodeksu postępowania administracyjnego. Zgodnie z tym przepisem organ – co do zasady – stosuje ustawę obowiązującą w czasie wydawania decyzji, jednak należy zastosować przepis obowiązujący poprzednio, jeśli jest on względniejszy dla strony.

Przepis **art. 20 projektu** określa terminy wejścia w życie ustawy. Zasadnicza część regulacji zaczyna obowiązywać po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, natomiast przepisy wymagające dostosowań organizacyjnych wchodzą w życie z dniem 16 kwietnia 2027 r. Zgodnie z art. 68b ust. 1 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. z 2025 r. poz. 1480, z późn. zm.) termin wejścia w życie przepisów, z których wynika zwiększenie obciążeń regulacyjnych dla przedsiębiorców, wyznacza się na dzień przypadający niewcześniej niż po upływie 6 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Odstąpienie od ww. terminu wejścia w życie przepisów projektowanej ustawy wynika z konieczności implementacji przepisów prawa Unii Europejskiej. Wprawdzie ustawa może wprowadzić dodatkowe obciążenia regulacyjne, związane w szczególności z wprowadzaną możliwością prowadzenia działalności domu maklerskiego jako depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, jednak fakultatywność tych rozwiązań oraz konieczność implementacji przepisów prawa Unii Europejskiej uzasadnia skrócenie terminu wejścia w życie ustawy do 14 dni. Należy podkreślić, że art. 20 różnicuje terminy wejścia w życie – 14 dni dotyczy zasadniczej części regulacji, natomiast regulacje zmieniające aktualne obowiązki sprawozdawcze wejdą w życie z dniem 16 kwietnia 2027 r., co zapewni przedsiębiorcom niezbędny czas na dostosowanie działalności do nowych wymogów.

12. INFORMACJE DODATKOWE

Zgodnie z art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2026 r. poz. 936) projekt ustawy został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów pod numerem UC105.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2026 r. poz. 404) z chwilą przekazania do uzgodnień z członkami Rady Ministrów projekt ustawy został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie „Rządowy Proces Legislacyjny”. Zgłoszenia zainteresowania pracami nad projektem w trybie ww. ustawy

zgłosiły cztery podmioty: Michael/Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna, Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna, a także KPMG Law Stopyra Szczodra Spółka Komandytowa.

Projekt ustawy nie wymaga przedstawienia właściwym organom i instytucjom Unii Europejskiej, w tym Europejskiemu Bankowi Centralnemu, w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia, o którym mowa w § 27 ust. 4 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039, z późn. zm.), dlatego też projekt ustawy nie podlega procedurze notyfikacji.

Zawarte w projekcie regulacje pozytywnie wpłyną na działalność mikro-, małych i średnich przedsiębiorców, zgodnie z ustawą z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. z 2025 r. poz. 1480, z późn. zm.). Wpływ ten został przedstawiony w Ocenie Skutków Regulacji.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Jurand Drop – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jarosław Niezgoda – Zastępca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego w Ministerstwie Finansów, e-mail: jaroslaw.niezgoda@mf.gov.pl, tel. (22) 694-58-49	**Data sporządzenia** 31.07.2026 r. **Źródło:** Prawo UE **Nr w Wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów:** UC105

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Celem projektowanej ustawy jest implementacja dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 z dnia 13 marca 2024 r. zmieniającej dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (Dz. Urz. UE L 2024/927 z 26.03.2024), dalej „dyrektywa 2024/927". Dyrektywa 2024/927 wprowadza istotne zmiany w regulacjach dotyczących zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (AFI) oraz przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS). Nowe przepisy mają na celu zwiększenie ochrony inwestorów oraz poprawę stabilności finansowej na europejskich rynkach kapitałowych.

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Mając na uwadze, że zmieniane dyrektywą 2024/927 dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, str. 32, z późn. zm.), dalej „dyrektywa 2009/65/WE", oraz dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011, str. 1, z późn. zm.), dalej „dyrektywa 2011/61/UE", zostały zaimplementowane w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60, z późn. zm.), dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych", wdrożenie dyrektywy 2024/927 powinno nastąpić przez zmianę tej ustawy.

W ślad za dyrektywą 2024/927 w projekcie przewiduje się, w szczególności:

– poszerzenie dopuszczalnego zakresu działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych o pełnienie funkcji administratora wskaźnika referencyjnego oraz działalność w zakresie obsługi kredytów – zmiana ta poszerzy zakres działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz ich konkurencyjność na rynku krajowym i zagranicznym;

– wprowadzenie jednolitych zasad udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne – proponuje się dodanie nowego typu zamkniętego funduszu inwestycyjnego (pożyczkowego funduszu inwestycyjnego) oraz pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej; jednocześnie proponuje się, aby została zachowana możliwość udzielania pożyczek przez inne fundusze inwestycyjne zamknięte, przy czym wartości udzielonych pożyczek przez takie fundusze nie powinna przekraczać 35 % wartości aktywów netto tych funduszy (obecnie jest do 50 %) – zmiany te zwiększą przejrzystość i bezpieczeństwo sektora funduszy inwestycyjnych oraz jego konkurencyjność, gdyż w przeciwieństwie do innych państw członkowskich działalność pożyczkowa krajowych funduszy była ograniczona;

– wprowadzenie jednolitych zasad zarządzania płynnością funduszy inwestycyjnych i alternatywnych spółek inwestycyjnych o charakterze otwartym, poprzez zobowiązanie towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz zarządzających ASI do wyboru dla każdego z takich podmiotów, co najmniej dwóch z siedmiu określonych projektem ustawy narzędzi zarządzania płynnością – ograniczy to ryzyka dla stabilności systemu finansowego, w przypadku np. wzmożonych umorzeń praw uczestnictwa, a co za tym idzie wyprzedaży aktywów funduszy;

– wprowadzenie mechanizmów zapobiegających stosowaniu wprowadzających w błąd nazw funduszu inwestycyjnych – proponuje się dodanie w ustawie o funduszach inwestycyjnych nowego przepisu określającego wymogi co do nazwy funduszu inwestycyjnego oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej tak, aby była ona rzetelna, jasna i niewprowadzająca w błąd, co przyczyni się do zwiększenia transparentności rynku;

– wzmocnienia nadzoru nad delegowaniem funkcji przez zarządzających funduszami inwestycyjnymi na podmioty trzecie (outsourcing) i poprawy wymiany danych i współpracy między organami nadzoru.

W projekcie odstąpiono od fakultatywnego umożliwienia krajowemu organowi nadzoru (w Polsce KNF) dopuszczenia podmiotów z innych państw członkowskich do pełnienia funkcji depozytariusza dla krajowego funduszu inwestycyjnego. Możliwość taka została przewidziana we wdrażanej dyrektywie na wniosek mniejszych państw członkowskich, w których

jest problem z zapewnieniem funduszom odpowiedniej liczby krajowych depozytariuszy, co nie ma miejsca w Polsce. Przykładowo zgodnie z art. 72a ustawy o funduszach inwestycyjnych depozytariusz jest obowiązany na wniosek uczestnika funduszu do wytoczenia powództwa na rzecz tego uczestnika przeciwko towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji, co mogłoby być utrudnione, w sytuacji gdyby depozytariusz miał siedzibę w innym państwie członkowskim.
Ponadto projekt ustawy wprowadza zmiany w innych ustawach. Zmiany w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm.) rozszerzają krąg podmiotów uprawnionych do pełnienia funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego o domy maklerskie (art. 4). Z kolei zmiany w art. 2, art. 3, art. 5–7 projektu mają w głównej mierze charakter porządkowy i wprowadzają dostosowania terminologiczne, polegające na zastąpieniu dotychczasowego odesłania do funduszy rynku pieniężnego odesłaniem odpowiadającym nowemu stanowi prawnemu.
Projekt ustawy wprowadza jedynie rozwiązania niezbędne dla implementacji dyrektywy 2024/927. Projekt ustawy zakłada realizację możliwości przewidzianej w dyrektywie 2011/61/UE, zgodnie z którą państwo członkowskie może zdecydować o wprowadzeniu zakazu udzielania pożyczek konsumentom przez AFI. Rozwiązanie te ma na celu przede wszystkim ochronę konsumentów zawierających umowy pożyczki.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Zbyt wczesny etap prac związanych z implementacją dyrektywy 2024/927 skutkuje brakiem dostępnych danych. Państwa członkowskie UE były zobowiązane do implementacji przepisów do dnia 16 kwietnia 2026 r., z wyjątkiem przepisów dotyczących sprawozdawczości nadzorczej (tj. przepisów transponujących art. 1 pkt 12 dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do art. 24 dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 2 pkt 7 dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do art. 20a dyrektywy 2009/65/WE), których termin na implementację upływa z dniem 16 kwietnia 2027 r. Należy założyć, że wdrożenie przepisów tej dyrektywy nastąpi na tożsamych zasadach we wszystkich państwach członkowskich UE. W tym obszarze regulacje rynku kapitałowego w UE są w znacznym stopniu zharmonizowane.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych Zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (prowadzący działalność na podstawie zezwolenia KNF) Zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (prowadzących działalność na podstawie wpisu do rejestru prowadzonego przez KNF) Alternatywne Spółki Inwestycyjne	55 2 326 409	Rejestr podmiotów rynku kapitałowego (www.knf.gov.pl)	Konieczność dostosowania działalności podmiotu do zmienionych przepisów. Proponowane zmiany mają zapobiegać obciążaniu inwestorów nadmiernymi kosztami, zwiększyć przejrzystość rynku (m.in. wprowadzenie mechanizmów zapobiegających stosowaniu wprowadzających w błąd nazw produktów inwestycyjnych) oraz zapewnić odpowiedni poziom ochrony.
Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)	1	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2024 r. poz. 1161, z późn. zm.)	Konieczność uwzględniania zmienionych przepisów w ramach nadzoru nad podmiotami rynku kapitałowego.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2026 r. poz. 936) oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2026 r. poz. 404) z chwilą przekazania do uzgodnień z członkami Rady Ministrów projekt ustawy został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie „Rządowy Proces Legislacyjny".
W ramach konsultacji publicznych 5 stycznia 2026 r. projekt ustawy został przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych,

Związkowi Maklerów i Doradców, Związkowi Banków Polskich, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Związkowi Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska oraz Izbie Gospodarczej Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.
Projekt został także przekazany do zaopiniowania Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego, Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Małych i Średnich Przedsiębiorców, Prezesowi Głównego Urzędu Statystycznego, Prezesowi Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki, Prezesowi Urzędu Ochrony Danych Osobowych, Prezesowi Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, Prezesowi Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.
Termin na zgłaszanie uwag upłynął z dniem 28 stycznia 2026 r.
Zgłoszone uwagi zostały poddane szczegółowej analizie i w miarę możliwości uwzględnione w projekcie ustawy.
Wynikający ze zgłoszonych uwag zakres zmian projektu był istotny, dlatego też w dniu 19 lutego 2026 r. zorganizowano konferencję uzgodnieniową. Uwagi przyjęte w trakcie konferencji zostały uwzględnione w projekcie ustawy.
Zgłoszone uwagi i stanowisko Ministra Finansów i Gospodarki do tych uwag przedstawiono w raporcie z konsultacji.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0–10)*
Dochody ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Wydatki ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Saldo ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												

Źródła finansowania	
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Wejście w życie ustawy nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych, w szczególności nie spowoduje zmniejszenia dochodów podmiotów sektora finansów publicznych, w tym budżetu państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego, nie spowoduje również zwiększenia wydatków jednostek sektora finansów publicznych w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów.

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców, oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0–10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa							Nie dotyczy
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							Nie dotyczy
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							Nie dotyczy
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Wejście w życie ustawy będzie miało korzystny wpływ na przedsiębiorstwa dzięki umożliwieniu alternatywnym funduszom inwestycyjnym udzielania pożyczek tym przedsiębiorstwom w stopniu przewyższającym 50 % wartości aktywów takiego funduszu. Dzięki temu przedsiębiorcy uzyskają alternatywne w stosunku do kredytów bankowych źródło finansowania.						

	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Wpływ – jak w przypadku dużych przedsiębiorstw.
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Wejście w życie ustawy nie będzie miało wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodziny, a także osób niepełnosprawnych oraz osób starszych.
	instytucje finansowe	Wejście w życie ustawy może spowodować skutki finansowe dla instytucji finansowych nią objętych o charakter przede wszystkim kosztów jednorazowych związanych z dostosowaniem dokumentacji funduszy, procedur wewnętrznych i systemów informatycznych. Niezależnie od powyższego wejście w życie ustawy będzie miało również korzystny wpływ na działalność tych podmiotów m.in. dzięki konsolidacji dotychczas rozproszonych obowiązków sprawozdawczych w jednym akcie wykonawczym oraz maksymalnemu zbliżeniu wymogów raportowych dla towarzystw funduszy inwestycyjnych działających jako spółki zarządzające UCITS i jako ZAFI, co ograniczy obciążenia administracyjne podmiotów nadzorowanych.
Niemierzalne	inwestorzy	Ograniczenie kosztów pobieranych bezpośrednio lub pośrednio od inwestorów, zwiększenie przejrzystości rynku w wyniku wprowadzenia standardów dotyczących nazwy UCITS oraz nazwy AFI, zapewnienie odpowiedniego poziomu ochrony inwestorów w wyniku wzmocnienia współpracy w zakresie nadzoru oraz harmonizacji w obszarze zarządzania ryzykiem utraty płynności, a także poprzez zwiększenie przepływu informacji do inwestorów.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń		

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☐ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy
☒ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☒ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

Komentarz:
Projektowana ustawa ma poprawić funkcjonowanie rynku funduszy udzielających pożyczek oraz zmniejszyć ryzyko, jakie stwarza on dla stabilności finansowej i funkcjonowania rynku depozytowego, a także określić wymagania mające zastosowanie do ZAFI, którzy przekazują swoje funkcje osobom trzecim. Konieczność dostosowania działalności podmiotów objętych projektem obejmie zarówno rozszerzenie dopuszczalnego zakresu działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych o pełnienie funkcji administratora wskaźnika referencyjnego oraz obsługę kredytów, jak i wprowadzenie nowych obowiązków związanych z działalnością pożyczkową, płynnościową oraz nadzorczą tych podmiotów. Zarządzający funduszami udzielającymi pożyczek zostaną objęci wymogami dotyczącymi zatrzymania ryzyka, limitów dźwigni finansowej i dywersyfikacji ekspozycji. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi o charakterze otwartym zostaną ponadto zobowiązani do wyboru, dla każdego zarządzanego podmiotu, co najmniej dwóch z siedmiu określonych projektem ustawy narzędzi zarządzania płynnością, a także do nadawania funduszom i alternatywnym spółkom inwestycyjnym nazw rzetelnych, jasnych i niewprowadzających w błąd, natomiast ZAFI przekazujący wykonywanie swoich funkcji podmiotom trzecim zostaną zobowiązani do przekazywania organowi nadzoru bardziej szczegółowych informacji o zawieranych umowach dotyczących delegowania. Zakłada się, że wprowadzenie szerszego zakresu narzędzi zarządzania płynnością i zwiększenie stopnia szczegółowości danych przyczyni się do zwiększenia stabilności systemu finansowego. Ponadto proponowane zmiany uproszczą obowiązki podmiotów

nadzorowanych w zakresie raportowania dzięki ich skonsolidowaniu na poziomie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz aktu wykonawczego.
Projektowana ustawa powinna również przyczynić się do ograniczenia liczby informacji i dokumentów przekazywanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych na potrzeby nadzoru. Maksymalne zbliżenie rozwiązań dotyczących raportowania towarzystw funduszy inwestycyjnych działających jako spółki zarządzające UCITS oraz działających jako ZAFI ograniczą obowiązki podmiotów nadzorowanych w zakresie raportowania dzięki ich skonsolidowaniu na poziomie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz aktu wykonawczego.

9. Wpływ na rynek pracy

Wejście w życie ustawy nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ sądy powszechne, administracyjne lub wojskowe	☐ demografia ☐ mienie państwowe ☐ inne:	☐ informatyzacja ☐ zdrowie

Omówienie wpływu	Wejście w życie ustawy nie wpłynie na wskazane obszary.

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Planowane wykonanie przepisów ustawy nastąpi po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem przepisów wymagających dostosowań organizacyjnych, które wchodzą w życie z dniem 16 kwietnia 2027 r.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego. Niezależnie od powyższego Komisja Europejska jest zobowiązana sporządzać okresowe oceny stosowania dyrektywy 2011/61/UE oraz dyrektywy 2009/65/WE, a następnie przedstawić Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdania dotyczące stosowania tych dyrektyw.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak załączników.

RAPORT Z KONSULTACJI
projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (UC105)

1. Omówienie wyników konsultacji publicznych i opiniowania

a) Podmioty, do których skierowano projekt w celu przedstawienia stanowiska w ramach konsultacji publicznych lub wyrażenia opinii

Projekt ustawy został przekazany Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Maklerów i Doradców, Związkowi Banków Polskich, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Związkowi Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska oraz Izbie Gospodarczej Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.

Projekt został także przekazany do zaopiniowania Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego, Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Małych i Średnich Przedsiębiorców, Prezesowi Głównego Urzędu Statystycznego, Prezesowi Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki, Prezesowi Urzędu Ochrony Danych Osobowych, Prezesowi Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego oraz Prezesowi Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

b) Podmioty, które przedstawiły stanowisko lub opinię

W wyznaczonym terminie uwagi do projektu zostały zgłoszone przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, Prezesa Narodowego Banku Polskiego, Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbę Domów Maklerskich, Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami, Michael/Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółkę Jawną, Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółkę Jawną oraz Związek Banków Polskich (uwagi wypracowane w większości przez Radę Banków Depozytariuszy działającą w ramach Związku).

c) Omówienie przedstawionych stanowisk lub opinii i odniesienie się do nich

Zgłoszone w ramach konsultacji publicznych i opiniowania uwagi i stanowisko Ministra Finansów i Gospodarki (Ministerstwa Finansów) do tych uwag przedstawiono w załączniku do raportu.

2. Informacja o okresie przeprowadzenia konsultacji publicznych i opiniowania i terminie wyznaczonym do zajęcia stanowiska

Stosownie do postanowień uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2026 r. poz. 404), w ramach konsultacji publicznych i opiniowania, w dniu 5 stycznia 2026 r. projekt ustawy został przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, z terminem na zgłaszanie uwag do

dnia 28 stycznia 2026 r. Zgłoszone uwagi zostały poddane szczegółowej analizie i w miarę możliwości uwzględnione w projekcie ustawy. Wynikający ze zgłoszonych uwag zakres zmian projektu był istotny, dlatego też w dniu 19 lutego 2026 r. zorganizowano konferencję uzgodnieniową. Uwagi przyjęte w trakcie konferencji zostały uwzględnione w projekcie ustawy.

3. Przedstawienie wyników zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji albo uzgodnienia projektu z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym

Projekt nie wymaga zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji oraz uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

4. Podmioty, które zgłosiły zainteresowanie pracami nad projektem w trybie przepisów o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa

1) Michael/Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (data wpływu 23 stycznia 2026 r.);
2) Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna (data wpływu 28 stycznia 2026 r.);
3) Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna (data wpływu 29 stycznia 2026 r.);
4) KPMG Law Stopya Szczodra Spółka Komandytowa (data wpływu 18 lutego 2026 r.);

Stanowisko ww. podmiotów uwzględniono w załączniku do raportu (o którym mowa w pkt 2 lit. c).

Zestawienie uwag zgłoszonych w ramach konsultacji i opiniowania *projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (UC105)*

Lp.	Jednostka redakcyjna	Podmiot, który przedstawił stanowisko/ opinię	Stanowisko/opinia podmiotu	Stanowisko MF
1.	Uwaga ogólna	IZFiA	Izba z dużym zaskoczeniem przyjmuje propozycje przedstawione w analizowanym Projekcie. Mamy świadomość, że Projekt w znacznej części implementuje Dyrektywę 2024/927 do polskiego porządku prawnego i to w sposób literalny. Niemniej jednak, IZFIA chciałaby zwrócić uwagę Projektodawcy na kluczowe zagadnienia (prezentowane w niniejszym piśmie), które wymagają ponownego rozważenia i pilnego zaadresowania. W ocenie Izby, Projekt wymaga uzupełnienia o ważne kwestie, bez uregulowania których jego stosowanie będzie znacznie utrudnione, a w niektórych przypadkach wręcz niemożliwe. Zmienione ramy dyrektywy AIFMD stanowią ważny krok w kierunku bardziej zharmonizowanego podejścia UE do udzielania pożyczek. Jeśli zostaną wdrożone w sposób proporcjonalny, mogą wspierać odpowiedzialny rozwój i transgraniczną skalowalność funduszy udzielających pożyczek, jednocześnie wzmacniając zarządzanie ryzykiem i ochronę inwestorów na całym rynku. Tymczasem w Projekcie zawarto regulacje, które nie wynikają z Dyrektywy 2024/927 i nie służą jej stosowaniu, a w istotny sposób wpływają na działalność istniejących funduszy inwestycyjnych. Zmiany te prowadzą do zasadniczych modyfikacji już obowiązujących regulacji. Ich doniosłość jest znaczna, gdyż prowadzi do zmiany limitów (polityk inwestycyjnych) oraz krytycznego zawężenia kręgu uczestników istniejących funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Proponowane zmiany mają charakter systemowy, a ich konsekwencje odbiją się negatywnie nie tylko na rynku funduszy, ale też na możliwości	**Przyjęta do wiadomości.**

			finansowanie realnej gospodarki. Takie podejście jest wprost sprzeczne z celem implementowanej Dyrektywy, jakim jest poprawa dostępu spółek do bardziej zdywersyfikowanych źródeł finansowania, w tym poprzez ramy dla funduszy dostarczających pożyczek. Za pozytywną zmianę należy przyjąć jedynie modyfikacje wprowadzane w odniesieniu do funduszy rynku pieniężnego, które od dawna były postulowane przez Izbę i od lat funkcjonują w innych jurysdykcjach. Uporządkowanie regulacji funduszy rynku pieniężnego umożliwi tworzenie tych funduszy przez krajowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych i przyczyni się do poszerzenia oferty dla inwestorów indywidualnych o fundusze stanowiące konstruktywną konkurencję dla depozytów bankowych. Ta zmiana może realnie wpłynąć na przekierowanie części środków inwestorów indywidualnych na rynek kapitałowy. **Jednocześnie, szczegółowe uwagi do projektowanych przepisów zawarto w tabeli stanowiącej załącznik do pisma.**	
2.	Uwaga ogólna	IZFiA	W pierwszej kolejności Izba zwraca uwagę na konieczność uzupełnienia Projektu w odniesieniu do poniższych zagadnień: **1. Termin wejścia w życie projektowanej ustawy wymaga wprowadzenia realnego okresu dostosowawczego.** Zgodnie z art. 3 Dyrektywy 2024/927 państwa członkowskie zobowiązane są do przyjęcia i publikacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych niezbędnych do wykonania tej dyrektywy w terminie do dnia 16 kwietnia 2026 r. Ponadto, państwa członkowskie zobowiązane są do stosowania tych przepisów także począwszy od dnia 16 kwietnia 2026 r. W tym kontekście, dla Izby zrozumiałym jest, że projektowana ustawa zgodnie z art. 13 Projektu ma wejść w życie w dniu 16 kwietnia 2026 r. Abstrahując od etapu prac nad Projektem, który czyni dotrzymanie powyższych terminów mało prawdopodobnym, Izba stanowczo podkreśla, że dostosowanie działalności	**Przyjęta kierunkowo.** W przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które przed dniem wejścia w życie ustawy, udzieliły pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych wprowadzono 36 miesięcy termin na dostosowanie do zmienionego brzmienia tego przepisu albo jego przekształcenie w pożyczkowy funduszu inwestycyjny. Z kolei w odniesieniu do narzędzi zarządzania płynnością towarzystwa zarządzające funduszami inwestycyjnymi, które zostały utworzone przed dniem wejścia w życie ustawy będą miały czas na dostosowanie do 16 kwietnia 2027 r. W pozostały zakresie, jak słusznie zauważyła IZFiA zgodnie z art. 3 dyrektywy 2024/927 zarówno dany państwom członkowskim termin implementacji przepisów tej dyrektywy jak i termin stosowania tych przepisów, co do zasady, przypada na 16 kwietnia

			towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych do przepisów ustawy wymaga co najmniej rocznego okresu przejściowego (liczonego od dnia 16 kwietnia 2026 r.) **i w żadnym przypadku nie będzie możliwe z dniem wejścia w życie ustawy**. Projekt wprowadza nowe rozwiązania i instytucje dotychczas nieznane prawu polskiemu. Jak wskazano w pkt 2 poniżej, regulacja prawa unijnego dotycząca narzędzi zarządzania płynnością jest szczątkowa, przez co nie jest wystarczająca do wdrożenia tych rozwiązań w polskich funduszach inwestycyjnych. Projekt nie zawiera też komplementarnych przepisów w tym zakresie, przez co wymaga istotnego uzupełnienia. Oczywistym jest, że wdrożenie projektowanych zmian będzie wymagało zmiany statutów funduszy inwestycyjnych, o które można będzie wnioskować dopiero po wejściu w życie projektowanej ustawy, co już wyklucza możliwość dostosowania na dzień jej wejścia w życie. Ważne jest, że sama Dyrektywa 2024/927 weszła w życie w dniu 15 kwietnia 2024 r, czyli prawie dwa lata temu. Tymczasem, Projekt został opublikowany dopiero w styczniu 2026 r. czyli na trzy i pół miesiąca przed jego planowanym wejściem w życie. Samo określenie daty wejścia w życie projektowanej ustawy jest niezgodne z art. 4 ustawy z dnia 20 lipca 2000 r. o ogłaszaniu aktów normatywnych i niektórych innych aktów prawnych. Projekt nie zawiera przepisów przejściowych (za wyjątkiem art. 9), w tym związanych ze zmianą kręgu uczestników niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W tych okolicznościach, zasadnym wydaje się, że rynek nie powinien ponosić negatywnych konsekwencji związanych z opóźnieniem prac strony rządowej nad Projektem. **Izba stanowczo postuluje wprowadzenie okresu dostosowawczego do dnia 16 kwietnia 2027 r., który jest konieczny do należytego wdrożenia zmian. Proponowany okres dostosowawczy powinien dotyczyć funduszy inwestycyjnych istniejących w dacie 16 kwietnia 2026 r., co**	2026 r. Prawodawca unijny nie przewidział zatem żadnych dalszych okresów przejściowych.

			oznacza, że ustawa byłaby stosowana do funduszy tworzonych po tej dacie z dniem jej wejścia w życie. Proponowany okres dostosowawczy odpowiada okresom przejściowym wskazanym w artykułach 10 obu projektów rozporządzeń delegowanych Komisji dot. narzędzi zarządzania płynnością w AFI i UCITS, które jednolicie stanowią, że AFI/ UCITS utworzony przed dniem 16 kwietnia 2026 r. uznaje się za spełniający wymogi rozporządzenia do dnia 16 kwietnia 2027 r., przy czym taki AFI/ UCITS może zdecydować o stosowaniu wymogów już od dnia 16 kwietnia 2026 r., o ile zawiadomi o tym krajowy organ nadzoru. Mając na uwadze, że wdrożenie narzędzi zarządzania płynnością ma w pełni nastąpić do dnia 16 kwietnia 2027 r., zasadnym wydaje się, aby inne obowiązki z tym związane i temu towarzyszące, określone w Dyrektywie 2024/927, wymagalne były również od tego dnia. **W konsekwencji, Izba postuluje o wprowadzenie okresu przejściowego w stosowaniu Projektu do dnia 16 kwietnia 2027 r. dla funduszy utworzonych przed dniem 16 kwietnia 2027r.**	
3.	Uwaga ogólna	IZFiA	[W pierwszej kolejności Izba zwraca uwagę na konieczność uzupełnienia Projektu w odniesieniu do poniższych zagadnień:] **2. Narzędzie zarzadzania płynnością w postaci bocznych kieszeni nie zostało uregulowane w Projekcie w sposób umożliwiający jego stosowanie przez polskie fundusze inwestycyjne.** Implementowana dyrektywa wprowadza narzędzia zarządzania płynnością oraz obowiązek ich stosowania przez fundusze UCITS i AFI. Dyrektywa zawiera opis istoty każdego z narzędzi oraz określa w jakiej liczbie mają być one stosowane przez poszczególne fundusze. Szczątkową regulację dyrektywy mają rozszerzać rozporządzenia delegowane Komisji uzupełniające dyrektywę 2011/61/EU w odniesieniu do AFI oraz dyrektywę 2009/65/EC w odniesieniu do UCITS. Obecnie projekty obu rozporządzeń zostały opublikowane. Zgodnie z	**Przyjęta,** w zakresie uwzględnienia w projekcie różnic w zakresie tworzenia bocznych kieszeni, w odniesieniu do kwestii w którym funduszu pozostają tzw. aktywa zdrowe (inne dla UCITS i inne dla AFI). **Nieprzyjęta** w zakresie szczegółowego uregulowania w projekcie zasad stosowania narzędzie zarzadzania płynnością w postaci bocznych kieszeni. Projektowane regulacje nie powinny wykraczać poza przepisy implementowanej dyrektywy, w przeciwnym razie może dojść do tzw. goldplating. Przykładowo, nie ma potrzeby w sposób szczególny formułować przepisów odnoszących się do stosowania tego narzędzia do subfunduszy, czy też z wykorzystaniem subfunduszy poza przewidziane projektem ustawy, gdyż znajdą do nich zastosowanie przepisy dotyczące funduszu. Ponadto, przyjęte regulacje mogłyby stanowić barierę w stosowaniu regulacyjnych

			art. 9 obu projektowanych rozporządzeń delegowanych boczne kieszenie tworzy się poprzez: *a) a dedicated share class of the AIF/ UCITS created specifically to implement the accounting segregation of the assets whose economic or legal features have changed significantly or have become uncertain due to exceptional circumstances from the other assets of that AIF/UCITS ("accounting segregation");* *b) a separate AIF/ UCITS created specifically to separate the assets whose economic or legal features have changed significantly or have become uncertain due to exceptional circumstances from the other assets of that AIF/UCITS ("physical separation").* Ważne jest, że choć oba projekty wprowadzają jednakowe metody tworzenia bocznych kieszeni, różnią się istotnie co do tego, w którym z funduszy – oryginalnym czy utworzonym jako boczna kieszeń, mają pozostać aktywa „zdrowe". I tak, zgodnie z art. 9 ust. 3 rozporządzenia delegowanego dla UCITS – aktywa „zainfekowane" mają pozostać w oryginalnym funduszu, zaś „zdrowe" mają zostać przeniesione. Natomiast, zgodnie z art. 9 ust. 3 rozporządzenia delegowanego dla AFI – aktywa „zainfekowane" mogą albo pozostać w oryginalnym AFI, albo zostać przeniesione. Powyższe różnice nie zostały w żaden sposób odzwierciedlone w Projekcie. Niezależnie od powyższego, w ocenie Izby, przepisy obu projektowanych rozporządzeń delegowanych w odniesieniu do bocznych kieszeni nie są wystarczające do stosowania bocznych kieszeni przez polskie fundusze inwestycyjne. Z perspektywy prawa polskiego, które nie przewiduje przenoszenia aktywów pomiędzy funduszami ani też księgowego wydzielenia części aktywów funduszy, dla których przydzielane są tytuły uczestnictwa odrębnych kategorii/ emisji - zawierają one jedynie kierunkowe założenia, które powinny	standardów technicznych określających cech narzędzi zarządzania płynnością. Można również zauważyć, że w jurysdykcjach które przewidywały wcześniej możliwość stosowania bocznych kieszeni, przybierały one często formę funduszy/wehikułów typu zamkniętego, które być może mogłyby znaleźć zastosowanie w przypadku funduszu, który posiadała wyłącznie/głównie inwestorów instytucjonalnych. Należy również zauważyć, że przepisy regulacyjnych standardów technicznych mówią ogólniej o proporcjonalności przydzielanych praw uczestnictwa. Narzucenie określonego postępowania przy przydziale może wydawać się, że będzie służyć doprecyzowaniu reguł unijnych, niemniej w praktyce może rodzić dodatkowe wątpliwości, gdyż nie będzie uwzględniać zróżnicowania uczestników z uwagi na posiadanie różnych kategorii jednostek uczestnictwa. Projektowane przepisy mogą również nie brać pod uwagę, że obok problematycznych aktywów, przenoszone mogą być w pewnym zakresie aktywa płynne (np. gotówka), służące pokrywaniu bieżących zobowiązań czy w inny sposób służące ochronie wartości wydzielonych aktywów (por. wytyczne ESMA). Przy dość ogólnych przepisach, które musza być stosowane z uwzględnieniem unijnych RTS oraz wytycznych ESMA sytuacje te nie będą stanowić większego problemu, natomiast w przypadku rozbudowania przepisów krajowych, które stałyby się bardzo szczegółowe, powtarzając lub nawet modyfikując (ograniczając) pewne rozwiązania unijne, takie podejście będzie już źródłem niezgodności.

			zostać doregulowane w prawie krajowym z uwzględnieniem jego specyfiki. **W związku z powyższym, Izba podkreśla, że przewidziane w Dyrektywie 2024/927 oraz projektowanych rozporządzeniach delegowanych rozwiązania dotyczące bocznych kieszeni ze względu na to, że:** **(i) wprowadzają istotne novum w prawie polskim,** **(ii) zostały sformułowane jako ogólne założenia,** **– powinny zostać szczegółowo uregulowane w Projekcie z uwzględnieniem specyfiki krajowych regulacji.** Tymczasem, w Projekcie nie opisano dokładnie trybu i sposobu zastosowania mechanizmu „bocznych kieszeni". Powyższe, w ocenie Izby nie tylko prowadzi do powstania istotnych luk prawnych, ale także wzbudza istotne wątpliwości interpretacyjne związane z tworzeniem bocznych kieszeni w oparciu tylko o obecne regulacje. Przykładowo, obecnie przepisy nie przewidują możliwości przypisania kategorii jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu otwartego albo serii certyfikatu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego osobnej puli aktywów wydzielonych w funduszu. Przeciwnie, aktywa są zawsze wspólne. Projekt zakłada, że w przypadku tworzenia nowego funduszu i przenoszenia do niego części aktywów (czy to „zdrowych" czy „zainfekowanych") dochodzi do utworzenia funduszu i przydziału jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych obecnym uczestnikom funduszu, ale nie reguluje, jak ma wyglądać proces przydziału, np. w jakiej liczbie ani po jakiej cenie, jak wygląda rejestracja funduszu itp. Ponadto, w art. 165 ust. 2b Ustawy o funduszach jest mowa o wydzieleniu aktywów do subfunduszu, a nie do funduszu, a w pozostałej części Projektu jest mowa wyłącznie o funduszu.	

			Nie jest także jasne, jak miałoby wyglądać utworzenie nowego funduszu, do którego zostałyby przeniesione „zainfekowane" aktywa publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Ważne jest także, że do utworzenia nowego funduszu lub subfunduszu (z wyjątkiem niepublicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego), wymagane jest uzyskanie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, a ze względu na charakter i cel bocznych kieszeni, jako narzędzi do zarządzania płynnością, fundusz lub subfundusz, do którego miałyby zostać przeniesione aktywa, musiałby powstać bardzo szybko. **Mając na względzie powyższą argumentację oraz dostrzeżone braki, w ocenie Izby zachodzi potrzeba istotnego uzupełnienia Projektu o przepisy szczegółowo regulujące proces tworzenia i funkcjonowania bocznych kieszeni. W ocenie Izby, przepisy te mogłyby zostać oparte na poniższych założeniach:** **– w odniesieniu do bocznej kieszeni polegającej na utworzenie funduszu / subfunduszu w celu przeniesienia aktywów:** 1) w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego może być utworzony nowy fundusz inwestycyjny otwarty lub subfundusz wydzielony w ramach tego samego funduszu inwestycyjnego otwartego parasolowego, 2) w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego może być utworzony nowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty lub subfundusz wydzielony w ramach tego samego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego parasolowego, 3) w przypadku niepublicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego może być utworzony nowy niepubliczny fundusz inwestycyjny zamknięty lub subfundusz wydzielony w ramach tego samego niepublicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego parasolowego, 4) w przypadku publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego może być utworzony nowy niepubliczny fundusz inwestycyjny zamknięty.	

			5) utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego /specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub subfunduszu w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego /specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, decyzja jest wydawana w terminie […]. 6) statut nowego funduszu musi przewidywać, że do funduszu / subfunduszu mogą być wniesione papiery wartościowe i prawa majątkowe. 7) do nowego funduszu / subfunduszu nie stosuje się przepisów o minimalnych wpłatach wymaganych do jego powstania; pierwsza wpłata jest dokonywana w drodze przeniesienia aktywów. 8) przeniesienie części aktywów z funduszu do nowego funduszu / subfunduszu nie jest dokonywane w drodze transakcji sprzedaży. 9) w zamian za przeniesione aktywa uczestnicy funduszu / subfunduszu, z którego aktywa są przenoszone, otrzymują jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne nowego funduszu / subfunduszu. 10) od dnia następującego po przeniesieniu aktywów aktywa funduszu / subfunduszu, z którego dokonano przeniesienia, wycenia się bez uwzględnienia przeniesionych aktywów; tego samego dnia fundusz / subfundusz, do którego przeniesiono aktywa, dokonuje przydziału jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych; przy przydziale nie pobiera się opłat manipulacyjnych. 11) w ramach przydziału uczestnik funduszu, z którego przeniesiono aktywa, otrzymuje taką samą liczbę jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych, jaką miał w funduszu, z którego dokonano przeniesienia; cena początkowa jednostki uczestnictwa / cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego jest ustalona jako iloraz wartości przenoszonych aktywów i liczby przydzielonych jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych. 12) w przypadku niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie jest wymagane sporządzenie warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych przydzielanych w	

			ramach przydziału za przeniesione aktywa; nie jest wymagana zgoda zgromadzenia inwestorów na emisję. 13) fundusz / subfundusz, w którym pozostały „zainfekowane" aktywa w dniu dokonania przydziału jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych w funduszu/ subfunduszu, do którego zostały przeniesione „zdrowe" aktywa rozpoczyna likwidację; sąd rejestrowy równocześnie rejestruje fundusz i rozpoczęcie likwidacji. **– w odniesieniu do bocznej kieszeni polegającej na utworzeniu nowej kategorii jednostek uczestnictwa/ serii certyfikatów inwestycyjnych (rozdzielność księgowa):** 1) rozdzielność księgowa może zostać zastosowana w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz nie może zostać zastosowana w publicznym funduszu inwestycyjnym zamkniętym (gdyż wydzielona seria certyfikatów inwestycyjnych nie mogłaby zostać dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym). 2) W przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa lub w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących różne serie certyfikatów inwestycyjnych, wszystkie kategorie jednostek uczestnictwa i wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych są przypisane do jednej wspólnej puli aktywów, z wyjątkiem przypadków, kiedy zastosowano narzędzie zarządzania płynnością w postaci rozdzielności księgowej. W takim przypadku fundusz osobno wycenia aktywa oraz ustala WAN i WANJU/WANCI dla kategorii jednostek uczestnictwa/ serii certyfikatów inwestycyjnych, do której wydzielono aktywa oraz osobno dla wszystkich pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa / serii certyfikatów inwestycyjnych. 3) od dnia następującego po rozpoczęciu rozdzielności księgowej aktywa kategorii jednostek uczestnictwa/ serii certyfikatów inwestycyjnych, z którego dokonano	

			rozdzielenia, wycenia się bez uwzględnienia wydzielonych aktywów; tego samego dnia fundusz dokonuje przydziału jednostek uczestnictwa nowej kategorii / certyfikatów inwestycyjnych nowej serii; przy przydziale nie pobiera się opłat manipulacyjnych. 4) w ramach przydziału uczestnik otrzymuje taką samą liczbę jednostek uczestnictwa nowej kategorii / certyfikatów inwestycyjnych nowej serii, jaką miał dotychczas w funduszu, w którym dokonuje się rozdzielności księgowej. 5) cena początkowa jednostki uczestnictwa nowej kategorii / cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego nowej serii jest ustalona jako iloraz wartości wydzielanych aktywów i liczby przydzielonych jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych. 6) w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie jest wymagane sporządzenie warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych przydzielanych w ramach przydziału za przeniesione aktywa; nie jest wymagana zgoda zgromadzenia inwestorów na emisję. 7) nie jest możliwe nabycie jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych przypisanych do „zainfekowanych" aktywów funduszu. 8) rozdzielność księgowa nie może być odwrócona, czyli aktywa nie mogą zostać z powrotem „przeniesione" do pozostałych aktywów (ponieważ w funduszu są już inni uczestnicy niż w momencie rozpoczęcia rozdzielności księgowej). **W ocenie Izby, wszystkie powyższe kwestie powinny zostać uregulowane w Projekcie. Bez uzupełnienia Projektu we wskazanym zakresie, polskie fundusze inwestycyjne nie będą mogły stosować w praktyce bocznych kieszeni ze względu na istotne ryzyka prawne, operacyjne i reputacyjne.**	
4.	Uwaga ogólna	IZFiA	[W pierwszej kolejności Izba zwraca uwagę na konieczność uzupełnienia Projektu w odniesieniu do poniższych zagadnień:] **3. Zmiana przepisów art. 113 i 117 Ustawy o funduszach nie służy implementacji Dyrektywy 2024/927 a jednocześnie w**	**Kierunkowo przyjęta.** Przyjęto stanowisko IZFiA, że proponowane zmiany wykraczają poza zakres implementacji oraz w przedmiotowym zakresie toczą się równoległe prace deregulacyjne. W uzgodnieniach,

			sposób nieuprawniony ogranicza możliwość nabywania certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych przez osoby fizyczne spełniające kryterium kwotowe inwestycji. Projekt wprowadza zmiany w art. 113 i 117 Ustawy o funduszach, których skutkiem jest istotna modyfikacja kręgu uczestników specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, które przy dokonywaniu lokat stosują zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Zgodnie z wprowadzanymi rozwiązaniami, uczestnikami tych funduszy mogą być klienci profesjonalni. Osoby fizyczne mogą stać się uczestnikami tych funduszy jeśli zostaną uznane za klientów profesjonalnych i spełniony zostanie wymóg kwotowy wartości wpłaty/ certyfikatu inwestycyjnego w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. **Projekt wprowadza zatem w stosunku do osób fizycznych nowy, dodatkowy wymóg w postaci konieczności uznania ich za klientów profesjonalnych, od którego uzależnia możliwość nabycia przez nie tytułów uczestnictwa.** **Izba nie dostrzega ani podstawy, ani uzasadnienia dla tej zmiany w przepisach Dyrektywy 2024/927.** Co prawda, Dyrektywa 2024/927 wprowadza definicję „inwestora branżowego", określając go jako każdego inwestora, którego uznaje się za klienta profesjonalnego lub który na żądanie może być traktowany jak klient profesjonalny w rozumieniu załącznika II do dyrektywy 2014/65/UE (MIFID II) - ale w żadnym miejscu nie wprowadza nakazu ograniczenia kręgu uczestników AFI do inwestorów branżowych. Dyrektywa 2024/927 nie wymaga nawet, aby AFI udzielający pożyczek, który co do zasady powinien być AFI typu zamkniętego, był oferowany inwestorom branżowym. Wymóg posiadania statusu inwestora branżowego został wprowadzony wyłącznie w odniesieniu do AFI udzielającego pożyczki typu otwartego, który stosuje narzędzie zarządzania płynnością w postaci umorzenia niepieniężnego. W tym miejscu podkreślenia wymaga, że Ustawa o funduszach zawiera definicję klienta	konsultacjach publicznych oraz opiniowaniu znajduje się projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (UDER109). Niezależnie od powyższego Ministerstwo dostrzega pewien brak konsekwencji w zakresie nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, również w odniesieniu do innych produktów finansowych. Kwestia ta wymaga dodatkowych analiz, uwzględniających również rozwiązania przyjęte w innych państwach członkowskich i wypracowania rozwiązań regulacyjnych zapewniających spójne podejście w tym zakresie.

			profesjonalnego oraz kryteria uznawania osób fizycznych za klientów profesjonalnych w sposób odmienny niż załącznik II do dyrektywy 2014/65/UE, co wynika z faktu, że przepisów tej dyrektywy nie stosuje się do podstawowej działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych. Ewentualna implementacja powinna być dokonywana z uwzględnieniem tej okoliczności. Wydaje się zatem, że w świetle Dyrektywy 2024/927 zmiany wprowadzone w art. 113 i 117 Ustawy o funduszach są zbyt daleko idące. Zaznaczenia wymaga, że krąg uczestników specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (które przy dokonywaniu lokat stosują zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego) oraz niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych podobnie jak definicja klienta profesjonalnego są zasadniczo niezmienne od lat, co oznacza, że nowelizacja dokonuje istotnej ingerencji w utrwaloną praktykę funkcjonowania tych funduszy bez wyraźnej przyczyny. Z tych względów proponowane zmiany są całkowicie niezrozumiałe dla środowiska zarządzających tego rodzaju funduszami inwestycyjnymi. Skutkiem tych zmian będzie pozbawienie osób fizycznych spełniających kryterium kwotowe (równowartość w złotych 40 000 euro), ale nieuznanych za klientów profesjonalnych możliwości nabywania tytułów uczestnictwa przedmiotowych funduszy, w tym w szczególności certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Takie podejście diametralnie ogranicza dostępność strategii bardziej zaawansowanych niż UCITS dla osób fizycznych, nawet tych posiadających wiedzę z zakresu instrumentów finansowych. Ograniczenie kręgu uczestników tych funduszy wyłącznie do klientów profesjonalnych lub uznanych za profesjonalnych spowoduje znaczne zahamowanie rozwoju tego sektora funduszy inwestycyjnych ze względu na zmniejszenie liczby uprawnionych inwestorów. Ponadto, skutkować będzie koniecznością wprowadzenia istotnych zmian w zasadach i	

			procesie dystrybucji emitowanych przez nie tytułów uczestnictwa. Pomimo doniosłości i istotności nowych rozwiązań Projekt pomija (zarówno w OSR jak i w uzasadnieniu) ich konsekwencje. W Projekcie nie zawarto także przepisów przejściowych, które określałyby termin na dostosowanie oraz sposób dostosowania, w tym w szczególności sposób postępowania z osobami fizycznymi będące uczestnikami funduszu, które nie zostały uznane za klientów profesjonalnych w dacie wejścia w życie Projektu. Wobec nieuregulowania tej kwestii, z dniem wejścia w życie projektowanej ustawy, który został oznaczony już na 16 kwietnia 2026 r., przeważająca większość funduszy objętych tymi zmianami nie będzie dostosowana do przepisów. Logika wskazuje, że z dniem 16 kwietnia 2026 r. osoby fizyczne, które nie zostały uznane za klientów profesjonalnych powinny przestać być uczestnikami tych funduszy, co może nastąpić wyłącznie poprzez umorzenie posiadanych przez nie certyfikatów inwestycyjnych. W ocenie Izby taka sytuacja niewątpliwie naruszałaby interes uczestnika i mogłaby stanowić działanie na jego szkodę. Ponadto zaś stanowiłaby poważne zagrożenie dla prawidłowej działalności funduszy. Niezależnie od powyższego, stosowanie projektowanych przepisów wywoła poważne trudności w praktyce wynikające z tego, że klienci profesjonalni są uprawnieni do złożenia w każdym czasie żądania traktowania ich jako klientów detalicznych. Jeżeli przepis miałby przewidywać, że „uczestnikami funduszu mogą być wyłącznie klienci profesjonalni”, powinien określać także skutek zmiany kwalifikacji klienta profesjonalnego na klienta detalicznego – dla tego klienta i funduszu, którego jest uczestnikiem. Niezależnie od powyższej argumentacji, Izba przyjmuje proponowane zmiany z dużym zaskoczeniem. Po pierwsze z tego powodu, że konsekwencją nowelizacji będzie ograniczenie działalności i zahamowanie rozwoju niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z	

			polityką inwestycyjną fiz, w sytuacji gdy rynek spodziewa się ich rozwoju. Zapowiedzi zaangażowania rynku kapitałowego do finansowania rozwoju gospodarki w perspektywie długoterminowej, które ze względu na przedmiot inwestycji mogłoby nastąpić wyłącznie w formule funduszy z polityką inwestycyjną funduszy zamkniętych, dawały nadzieję na zwiększenie ekspozycji w tego rodzaju funduszach. Wydaje się zatem, że nowelizacja nie przyczyni się do realizacji tych dążeń. Przede wszystkim jednak z tego względu, że w ramach procesu deregulacji, IZFiA uzgodniła z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego propozycję zmiany art. 117 ust. 3 i nast. Ustawy o funduszach, która zakłada złagodzenie stosowania wskazanego w nim kryterium kwotowego w celu zwiększenia zaangażowania inwestorów detalicznych w niepubliczne fundusze inwestycyjne zamknięte i zwiększenia ich atrakcyjności dla osób fizycznych. Według wiedzy IZFiA wypracowane rozwiązania zostały przekazane Projektodawcy i zyskały jego kierunkowe poparcie. Tymczasem regulacje przewidziane w Projekcie stoją do nich w kontrze – istotnie zaostrzają obecne wymogi względem osób fizycznych zainteresowanych nabyciem certyfikatów inwestycyjnych zamiast łagodzić ich stosowanie. **Mając na uwadze powyższe, Izba postuluje usunięcie z Projektu przepisów zmieniających art. 113 Ustawy o funduszach oraz zmianę art. 117 Ustawy o funduszach poprzez nadanie mu treści uzgodnionej przez IZFiA z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego.**	
5.	Uwaga ogólna	IZFiA	[W pierwszej kolejności Izba zwraca uwagę na konieczność uzupełnienia Projektu w odniesieniu do poniższych zagadnień:] **4. Zmiany wprowadzane w art. 153 Ustawy o funduszach nie służą implementacji Dyrektywy 2024/927 i godzą w funkcjonowanie oraz dalszych rozwój funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielających pożyczek, poręczeń i gwarancji.**	**Przyjęta kierunkowo.** Podwyższono w drodze kompromisu limit do 35% WAN.

			Projekt dokonuje istotnej zmiany art. 153 ust.1 Ustawy o funduszach poprzez znaczne obniżenie limitów oraz zmianę podstawy ich obliczania w stosunku do utrwalonej praktyki rynkowej. Już na wstępie podkreślenia wymaga, że obniżenie limitów z 50% do 20% wartości aktywów dotyczy istniejących i funkcjonujących w obrocie funduszy inwestycyjnych, przez co jest istotnym odstępstwem od dotychczasowej praktyki i rodzi poważne wątpliwości z perspektywy stabilności oraz przewidywalności regulacyjnej. W ocenie Izby, wprowadzenie tych zmian nie znajduje podstaw w Dyrektywie 2024/927 i nie służy jej implementacji, co poddaje w wątpliwość ich ratio legis i sprawia, że są one niezrozumiałe dla branży. Negatywny odbiór tych zmian w środowisku zarządzających funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi udzielającymi pożyczek, potęguje okoliczność, że zmiany te mają charakter systemowy i podważają funkcjonowanie oraz dalszy rozwój tego rodzaju funduszy. Na gruncie aktualnie obowiązujących przepisów fundusze inwestycyjne zamknięte są uprawnione do udzielania pożyczek (poręczeń lub gwarancji) do wysokości nie wyższej niż 50% wartości aktywów funduszu. Proponowana zmiana polegająca na obniżeniu ww. limitu do 20% wartości aktywów netto funduszu jest dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych rażąco niekorzystna, ponieważ negatywnie wpłynie na możliwości budowania zdywersyfikowanego, zdrowego portfela inwestycyjnego tych funduszy. Implementacja Dyrektywy 2024/927 wprowadzi do Ustawy o funduszach nowy typ funduszu inwestycyjnego zamkniętego, tj. fundusz pożyczkowy. Fundusz pożyczkowy to fundusz, którego strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek lub wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50% wartości aktywów netto. Jednocześnie katalog potencjalnych uzupełniających lokat funduszu pożyczkowego (w brzmieniu nowego art. 199g ust. 1) jest znacząco ograniczony, co w sposób wyraźny odróżnia fundusz inwestycyjny zamknięty od funduszu pożyczkowego. W przypadku dotychczasowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielanie pożyczek ma charakter	

			komplementarny wobec przeważającej działalności inwestycyjnej skupiającej się na lokowaniu aktywów tego funduszu co do zasady w inne instrumenty finansowe (kapitałowe lub dłużne). Pożyczki są istotnym elementem działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych i limitowanie możliwości ich udzielania do 20% wartości aktywów netto nie może być uzasadniane wyłącznie wprowadzaniem do porządku prawnego funduszu pożyczkowego, w przypadku którego „wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50% wartości aktywów netto". W przypadku wprowadzenia projektowanej zmiany art. 153 Ustawy o funduszach dojdzie do powstania nominalnego przedziału pomiędzy limitami 20% a 50% zaangażowania w pożyczki, niepokrytego wprost w przepisach Ustawy o funduszach. Dyrektywa 2024/927 wprowadza limit 20% (dodanie art. 15 ust. 4a w dyrektywie 2011/61/UE) w odniesieniu do udzielania pożyczek przez AFI pojedynczemu pożyczkobiorcy, co przewiduje już aktualna treść art. 153 ust. 1 Ustawy o funduszach. Projekt wprowadza nowy art. 199h, który ww. ograniczenie uwzględnia. W konsekwencji, wprowadzanie zmian w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie znajduje uzasadnienia. Co więcej, ograniczenie możliwości udzielania przez fundusze inwestycyjne zamknięte pożyczek do 20% wartości aktywów netto, przy jednoczesnym zastrzeżeniu, że taki sam limit miałby dotyczyć pożyczek udzielanych do jednego podmiotu jest konstrukcyjnie nielogiczne. Z punktu widzenia dywersyfikacji ryzyk inwestycyjnych funduszu limit powinien być wyższy niż limit koncentracji. Izba popiera zmianę polegającą na określeniu, że podstawę limitu ma stanowić wartość aktywów netto nie zaś jak dotychczas - wartość aktywów. Izba wskazuje jednak, że fundusze inwestycyjne zamknięte ustalają wartość aktywów netto z częstotliwością określoną w statucie (najczęściej kwartalną) i nie mają obowiązku ustalania go na dzień udzielenia pożyczki, poręczenia lub gwarancji. Powyższe powoduje, że wartość aktywów netto w dniu udzielania	

			pożyczki, poręczenia lub gwarancji nie będzie znana. Nawet przy założeniu, że na ten dzień miałaby zostać dokonana wycena aktywów funduszu, to jej wartość będzie znana dopiero najwcześniej następnego dnia. W konsekwencji, proponowany przepis w praktyce uniemożliwi udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji. Obecnie, podstawę do obliczenia limitu stanowi wartość aktywów pochodząca z ostatniej wyceny aktywów funduszu dokonanej przed dniem udzielenia pożyczki, poręczenia lub gwarancji. W ocenie Izby, jeżeli wolą Projektodawcy jest doprecyzowanie podstawy limitu, powinien on referować właśnie do tej wyceny. **Mając na uwadze powyższe argumenty, postulujemy pozostawienie przepisu art. 153 ust. 1 Ustawy o funduszach w dotychczasowym brzmieniu ewentualnie nadanie mu poniższego brzmienia:** „Art. 153 ust. 1: Fundusz inwestycyjny zamknięty może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego funduszu, udzielać: 1) pożyczek do wysokości nie wyższej niż 50% wartości aktywów netto funduszu na dzień ***ostatniej wyceny do dnia*** udzielenia pożyczki ***włącznie***; 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż **50%** wartości aktywów netto funduszu na dzień **ostatniej wyceny do dnia** udzielenia poręczenia lub gwarancji **włącznie**.” Zwracamy uwagę, że analogicznej zmianie powinien ulec dodawany art. 199g ust. 3 Ustawy o funduszach, który także referuje do „wartości aktywów netto funduszu na dzień udzielenia poręczenia lub gwarancji” jako podstawy obliczania limitu.	
6.	Uwaga ogólna	ZBP	W zakresie możliwości niepieniężnego umorzenia – zmianę oceniamy jako kierunkowo dobrą, natomiast należałoby ją jeszcze odnieść do umorzenia w sytuacji likwidacji funduszu (obecnie datio in solutum w ramach likwidacji jest uważane za niedopuszczalne).	**Nieprzyjęta.** Wyjaśnienie jak w pkt 3.

7.	Uwaga ogólna	ZBP	W Projekcie przyjęte jest założenie, że utworzenie bocznej kieszeni powoduje: 1) Domyślnie – utworzenie funduszu lub subfunduszu, do którego przenoszone są wydzielone, niepłynne aktywa. 2) Automatyczne rozpoczęcie likwidacji takiego funduszu lub subfunduszu. Standardem w UE dla bocznych kieszeni („side pocket") jest, że tworzony i likwidowany jest w ramach istniejącego funduszu. UCITS oraz AIF zwykle wydzielają osobną klasę jednostek, emitują certyfikaty, które odzwierciedlają trudne do wyceny/ niepłynne aktywa. – NAV dzieli się na część „core" i „side pocket". – Inwestor automatycznie zachowuje dotychczasowe jednostki (kategorie) „A" (płynne) oraz otrzymuje „B" (side pocket). – Wypłaty i wykupy dotyczą tylko części płynnej. Ta niepłynna obejmuje inwestorów w funduszu na moment wydzielenia side pocket. To jest standard w większości krajów UE: Luksemburg, Irlandia, Francja, Hiszpania, Włochy, Austria, Niemcy, kraje nordyckie. W naszej ocenie przyjęte w Polsce podejście do „side pocket" może wywoływać negatywne konsekwencje: – Długotrwałość procesu tworzenia i likwidowania bocznych kieszeni – konieczność utworzenia funduszu lub subfunduszu w zwykłej ścieżce w praktyce ogranicza stosowanie narzędzia i korzyści dla inwestorów; – Oznacza wejście w kosztowny i długotrwały proces likwidacji, podczas gdy przyczyny niepłynności lub trudności w wycenie mogą dość szybko się zakończyć (np. odwieszenie notowań, zniesienie sankcji);	**Nieprzyjęta.** Wyjaśnienie jak w pkt 3.

			– Obecnie depozytariusz jest automatycznie likwidatorem – to może ograniczać tworzenie funduszu (raczej nie subfunduszy) w ramach bocznych kieszeni; – Potencjalne problemy i bariery na rynkach zagranicznych – migracja aktywów do nowego podmiotu (o ile w ogóle możliwa z uwagi np. na sankcje), konieczność certyfikacji podatkowej, otwierania rachunków etc. Postulujemy podjęcie roboczych ustaleń z udziałem przedstawicieli Ministerstwa Finansów, Rady Banków Depozytariuszy oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w celu wypracowania kompromisowego brzmienia przepisu, które wyeliminuje potencjalne ryzyka wskazane powyżej.	
8.	Uwaga ogólna	PUODO	W **art. 1** projektu ustawy zmieniane są przepisy dotyczące powierzenia wykonywania określonych czynności innym podmiotom na podstawie umowy, tj. **art. 45a** (outsourcing czynności towarzystwa), **art. 46** (outsourcing czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu), **art. 70g** (outsourcing czynności zarządzającego ASI), **art. 70l** (zasady prowadzenia działalności przez zarządzającego ASI), **art. 70s** czy **art. 220.** Przekazywanie **całości zadania** podmiotowi upoważnionemu powoduje – w aspekcie przetwarzania danych osobowych - że faktycznie decyduje on o celach i sposobach przetwarzania danych osobowych, a zatem **staje się administratorem**. W takim przypadku w przepisach prawa muszą być określone warunki realizacji przedmiotowych zadań (np. czy i w jaki sposób podmioty będą mieć dostęp do określonych ewidencji, zasobów, baz), w jaki sposób, w jakim trybie będą przetwarzane dane, itd. Jeśli natomiast intencją projektodawcy będzie doprowadzenie do sytuacji powierzenia przetwarzania danych osobowych w ramach scedowania zadania na inne podmioty, to status tych podmiotów powinien być zweryfikowany przez projektodawcę i rozważone powinno być ukształtowanie instrumentu prawnego, z uwzględnieniem elementów z art. 28 ust 2 i 3 rozporządzenia 2016/679.	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Zmiany w art. 45a mają charakter doprecyzowujący zabezpieczający interesy klientów towarzystwa przy powierzaniu czynności i nie ustanawiają nowych zasad powierzania. Z kolei zmiany w art. 46 przewidują analogiczne do obowiązujących zasady powierzania zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu pożyczkowego. Podobnie jeśli chodzi o zmianę art. 70g ustawy o funduszach inwestycyjnych, jak i art. 70l art. 70s czy art. 220. Do podmiotów objętych tymi zmianami stosuje się wprost rozporządzenie RODO, co sprawia, że nie ma potrzeby aby projektowana ustawa powtarzała te przepisy.

			Ukształtowanie wyraźnych i nie budzących wątpliwości ról podmiotów biorących udział w procesach przetwarzania danych wraz z przypisanymi im zadaniami oraz sposobami przetwarzania danych powinno wynikać wprost z projektowanych przepisów. Ma to kluczowe znaczenie z punktu widzenia odpowiedzialności administratora/ów i zagwarantowania pełni praw osobom, których dane podlegają procesom przetwarzania. Prawidłowe określenie ról podmiotów w procesach przetwarzania danych jest niezbędne zważywszy na realizowane cele przetwarzania. Konieczne jest zatem wskazanie podmiotów i przypisanie im określonych prawem obowiązków. Zgodnie z Wytycznymi Europejskiej Rady Ochrony Danych 07/2020 dotyczącymi pojęć administratora i podmiotu przetwarzającego zawartymi w RODO (wersja 2.0, przyjęta 7 lipca 2021 r.) „częściej ma jednak miejsce sytuacja, w której przepisy prawa, zamiast bezpośrednio wyznaczyć administratora danych lub określić kryteria jego wyznaczania, ustalają zadanie lub nakładają na kogoś obowiązek gromadzenia i przetwarzania niektórych danych. W takim przypadku określenie, kto jest administratorem, wynika z prawa. Administratorem będzie zazwyczaj administrator wyznaczony przez prawo do realizacji tego celu, tego zadania publicznego". Jak wskazuje EROD w swoich wytycznych, „pojęcie administratora jest pojęciem funkcjonalnym, opiera się ono raczej na analizie okoliczności faktycznych niż analizie formalnej", czyli „rola administratora nie wynika z charakteru podmiotu przetwarzającego dane, ale z jego konkretnych działań w określonym kontekście". Projektodawca powinien zatem wyraźnie wskazać **role poszczególnych podmiotów w procesie przetwarzania danych**, celem zapewnienia stosowania zasad dotyczących przetwarzania danych osobowych: zgodności z prawem, rzetelności i przejrzystości (5 ust.1 lit. a), celowości (5 ust.1 lit. b), minimalizacji danych (5 ust. 1 lit. c) oraz rozliczalności (5 ust. 2 rozporządzenia 2016/679).	

9.	art. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Brak definicji Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr z dnia… uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61 UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu wymogów, jakie mają spełniać AFI udzielające pożyczek, aby zachować formę otwartą. Definicja tego aktu prawnego jest niezbędna, z uwagi na zastrzeżenia UKNF do brzmienia art. 199b (patrz: uwagi do tego art.) i potrzeby wprowadzenia w ustawie obowiązku przyjęcia systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu z uwzględnieniem postanowień tego właśnie Rozporządzenia.	**Nieprzyjęta.** Przepisy projektu ustawy nie odwołują się do wskazanego rozporządzenia.
10.	art. 2 pkt 10ab ustawy o funduszach inwestycyjnych	GPW	(definicja funduszu inwestycyjnego typu ETF) W projektowanej definicji funduszu inwestycyjnego typu ETF (art. 2 pkt 10ab ustawy o funduszach inwestycyjnych) przewidziano, że za ETF mogą zostać uznane również alternatywne spółki inwestycyjne (ASI). W ocenie GPW wydaje się, że takie rozwiązanie może budzić wątpliwości i wymaga ponownego rozważenia. Konstrukcja ASI wydaje się nie w pełni odpowiadać mechanizmowi działania ETF. ASI nie posiada bowiem cech charakterystycznych dla struktur funkcjonujących jako ETF, takich jak wyodrębniony majątek czy mechanizm bieżącej kreacji i umorzeń tytułów uczestnictwa. Brak tych elementów może utrudniać ustalanie i raportowanie wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa w sposób umożliwiający animatorowi rynku wykonywanie zadania utrzymywania relacji ceny rynkowej do NAV, co stanowi istotę konstrukcji ETF. Z tych względów wydaje się zasadne rozważenie wykreślenia sformułowania „alternatywnej spółki inwestycyjnej” z definicji funduszu inwestycyjnego typu ETF. Ponadto proponujemy dodanie sformułowania „w godzinach sesyjnych”, które doprecyzowałoby, że wymóg notowania tytułów uczestnictwa ETF odnosi się do faktycznego okresu obrotu prowadzonego w danym systemie, a nie do całego dnia,	*Propozycja wykreślenia alternatywnej spółki inwestycyjnej* – **przyjęta,** przy czym nie wykreślono prawa uczestnictwa gdyż pojęcie to jest używane w kontekście unijnego AFI. *Dodanie sformułowania „w godzinach sesyjnych”* **– przyjęta kierunkowo**. Kwestionowana definicja jest wzorowana na definicji MiFID, i nie jest konieczne jej dalsze doprecyzowanie, tym bardziej, że propozycja GPW w pewnym sensie porusza dwa razy tą samą kwestię. Uzgodniono, że zostanie to doprecyzowane w uzasadnieniu do projektu.

			w którym sesja jest organizacyjnie prowadzona. Taka zmiana mogłaby wyeliminować potencjalne wątpliwości interpretacyjne dotyczące zakresu czasowego wymaganego obrotu. **Propozycja zmiany przepisu art. 2 pkt 10ab ustawy o funduszach inwestycyjnych:** „10ab) funduszu inwestycyjnym typu ETF – rozumie się przez to: a) fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1, b) fundusz zagraniczny~~, alternatywną spółkę inwestycyjną~~ oraz unijny AFI, których co najmniej jeden tytuł uczestnictwa ~~albo jedno prawo uczestnictwa~~ jest przedmiotem obrotu w trakcie całego dnia sesyjnego **w godzinach sesyjnych** w jednym z systemów obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w art. 3 pkt 9a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – dla których został wyznaczony odrębnie co najmniej jeden animator rynku podejmujący działania w celu zapewnienia, aby wartość ich certyfikatów inwestycyjnych **albo**~~,~~ tytułów uczestnictwa ~~albo praw uczestnictwa~~ znajdujących się w obrocie w danym systemie obrotu instrumentami finansowymi nie różniła się istotnie od wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny **albo**~~,~~ tytuł uczestnictwa ~~albo prawo uczestnictwa~~ albo referencyjnych wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny **albo**~~,~~ tytuł uczestnictwa ~~albo prawo uczestnictwa~~;”	
11.	[dodanie nowego] art. 2 pkt 42c i 42d ustawy o funduszach inwestycyjnych	ZBP	Postulujemy dodanie dwóch definicji w art. 2: po pkt 42b dodaje się pkt 42c w brzmieniu: *sprawne zarzadzanie portfelem inwestycyjnym funduszu – rozumie się jako sprawne zarzadzanie portfelem określone w Dyrektywie Komisji 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r. dotyczącej wykonania dyrektywy Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i*	**Nieprzyjęta.** Propozycja wykracza poza zakres implementacji. Wdrażana dyrektywy nie zawiera definicji tych pojęć, a zarazem pojęcia te nie są używane w projektowanej ustawie.

			administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie wyjaśnienia niektórych definicji po pkt 42c dodaje się pkt 42d w brzmieniu: *depozyty – rozumie się wszelkie środki pieniężne funduszu utrzymywane na rachunkach bankowych funduszu.*	
12.	art. 2 pkt 49 lit. d ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: d) opłatę, która mieści się w określonym z góry przedziale, uwzględnia koszt zarządzania płynnością, jest uiszczana na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa oraz zapewnia, że osoby, które pozostają uczestnikami funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI nie zostaną pokrzywdzone (opłata z tytułu umorzenia), **która nie jest opłatą manipulacyjną, o której mowa w art. 86 ust. 2 lub w art. 139 ust. 5,** Uzasadnienie Art. 86 ust. 2 Ustawy o funduszach i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa o funduszach") przewiduje możliwość pobierania opłat manipulacyjnych przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych. Zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o funduszach, takie opłaty są należne dystrybutorowi. Ponadto, art. 132 ust. 2 Ustawy o funduszach przewiduje możliwość pobierania opłat manipulacyjnych przy zapisach na certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W ramach narzędzi zarządzania płynnością wprowadza się nowy rodzaj opłaty pobieranej przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych, należnej na rzecz funduszu.	**Nieprzyjęta.** Skoro w definicji opłaty z tytułu umorzenia wskazano wprost, że jest to opłata uiszczana na rzecz funduszu a opłaty manipulacyjnej, o których mowa w art. 86 ust. 2 i art. 139 ust. 5 są uiszczane na rzecz dystrybutora to proponowane doprecyzowanie nie jest konieczne. Ze wskazanych wprost przepisów wprost wynika, że nie jest to ta sama opłata.

			Proponujemy doprecyzowanie przepisu, tak żeby wyraźnie odróżnić opłatę z tytułu umorzenia od opłat manipulacyjnych.	
13.	art. 2 pkt 49 lit. g ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: g) opłatę, uiszczaną ~~przez posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI~~ przy nabywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa **funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub alternatywnej spółki inwestycyjnej** albo nabywaniu lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa **unijnego AFI**, która stanowi rekompensatę poniesionych kosztów zarządzania płynnością ze względu na wielkość tych zleceń, oraz zapewnia, że inni posiadacze jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa nie zostaną pokrzywdzeni (opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu), **która nie jest opłatą manipulacyjną, o której mowa w art. 86 ust. 2, w art. 132 ust. 2 lub w art. 139 ust. 5** Uzasadnienie IZFiA wskazuje, że opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu powinna być możliwa do wprowadzenia nie tylko przy odkupach/wykupach, ale też przy zbywaniu/emisji tytułów, co zostało ujęte w propozycji. Oznacza to, że w praktyce jej płatnikiem nie zawsze będzie „posiadacz" tych instrumentów finansowych. W związku z powyższym, IZFiA proponuje korektę propozycji art. 2 pkt 49 lit. g zawartej w Projekcie (w zgodzie z dyrektywą 2024/927). Ustawa o funduszach inwestycyjnych umożliwia pobieranie opłat manipulacyjnych, które są należne dystrybutorom. Projekt wprowadza nowy rodzaj opłaty należnej funduszowi. W ocenie Izby zasadne jest doprecyzowanie, że opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu nie stanowi opłaty manipulacyjnej.	**Nieprzyjęta.** Informacja przez kogo jest uiszczana opłata wynika wprost z definicji zawartej w załączniku do implementowanej dyrektywy „opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu oznacza opłatę, którą posiadacz jednostek uczestnictwa lub udziałowiec uiszcza na rzecz funduszu". W zakresie uzupełnienia, że nie jest to opłata manipulacyjna jak w uwadze IZIFA Lp. 16.

14.	art. 2 pkt 49 lit. f ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: f) mechanizm ustalania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa lub praw uczestnictwa albo ceny **emisyjnej** ~~zbycia~~ i wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa przez korektę wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania podwójnych cen) Uzasadnienie Proponujemy dostosowanie terminologii do zastosowanej w art. 132 Ustawy o funduszach.	**Przyjęta.**
15.	art. 7 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	Zgodnie ze zmienianym art. 7 ust. 1a wydzielenie aktywów ma polegać na utworzeniu funduszu inwestycyjnego, natomiast opis wskazanej metody zarządzania płynnością nie wskazuje na czym wydzielenie części aktywów powinno nastąpić. Co więcej projekt nie uwzględnia szczegółowych zasad na jakich nabywane / przydzielane będą jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne. *i) wydzielenie z aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI części aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności (boczne kieszenie).";*	**Tak jak w uwadze IZFiA Lp. 3.**
16.	art. 7 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1a. Wpłaty do funduszu inwestycyjnego utworzonego w wyniku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. i, są dokonywane w drodze przeniesienia do tego funduszu części aktywów z funduszu, ~~**w przypadku którego zastosowano to narzędzie**~~**,** ***w którym zastosowano to narzędzie.*** Uzasadnienie	**Przyjęta.**

			Zmiana redakcyjna. Jednocześnie zwracamy uwagę na konieczność dostosowania art. 7 ust. 3 Ustawy o funduszach, o czym niżej.	
17.	art. 7 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 3. Ilekroć w ustawie jest mowa o wpłatach, rozumie się przez to również wniesienie do funduszu ***aktywów lub*** praw majątkowych, o których mowa w ***ust. 1a lub*** ust. 2. Uzasadnienie Jeżeli fundusz ma być utworzony w drodze wniesienia do niego aktywów, co przewiduje nowy art. 7 ust. 1a, to konieczna jest także zmiana art. 7 ust. 3 Ustawy o funduszach dostosowująca go do regulacji z ust. 1a.	**Nieprzyjęta.** Przy zaproponowanym założeniu do takich wpłat znajdą zastosowanie inne przepisy nowelizowanej ustawy, np. przepisy określające minimalną kwotę wpłat do funduszu. Zmiana ta byłaby zatem zbyt daleko idąca.
18.	art. 8a ust. 5 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	W świetle projektowanego **art. 8a ust. 5 pkt 2** alternatywna spółka inwestycyjna (dalej: „**ASI**") nie może udzielać pożyczek zarządzającemu ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, ani jego pracownikom. Dyspozycja wskazanego przepisu budzi uzasadnione wątpliwości w zakresie tego, czy tym samym ASI nie przysługuje uprawnienie do udzielania pożyczek innym ASI zarządzanym przez zarządzającego ASI, o którym mowa w treści art. 8a ust. 5 pkt 2.	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Przepis stanowi implementację art. 15 ust. 4e lit. a dyrektywy 2011/61/UE. W tym zakresie przepis naszym zdaniem jest jednoznaczny i mówi o zarządzającym i jego pracownikach i z pewnością nie jest podstawą do twierdzenia, że w oparciu o ten przepis nie można udzielać pożyczek innym ASI zarządzanym przez zarządzającego ASI. Ewentualne wątpliwości mogą powstać w oparciu o przepis pkt 5, przy wątpliwość Kancelarii nie dotyczyła tego przepisu.
19.	art. 18 pkt 17a ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 17a) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. b–h, w tym warunki i sposób ich zastosowania~~, przy czym w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego, specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz funduszu inwestycyjnego zamkniętego będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego określa co najmniej dwa narzędzia zarządzania płynnością, a w przypadku funduszu rynku pieniężnego jedno narzędzie zarządzania płynnością;~~ Uzasadnienie	**Przyjęta.**

			IZFiA proponuje skreślenie doprecyzowania dotyczącego wymaganej liczby wdrożonych przez poszczególne fundusze narzędzi zarządzania płynnością, w szczególności biorąc pod uwagę, że zapis ten pozostaje niespójny z propozycją przewidzianą w proponowanym art. 48d ust. 1 Ustawy o funduszach.	
20.	art. 18 pkt 17a ustawy o funduszach inwestycyjnych	NBP	Odnosząc się do projektowanego **art. 18 pkt 17a** ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (art. 1 pkt 5 projektu), sugerujemy rozważenie zastąpienia odniesienia do „specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz funduszu inwestycyjnego zamkniętego będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego" odniesieniem do „alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego", w celu uproszczenia oraz zachowania spójności ze sformułowaniem stosowanym w pozostałej części projektu.	**Bezprzedmiotowa w związku z przyjęciem uwagi IZFiA Lp. 25.**
21.	art. 22 ust. 1 pkt 14 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Zawarte w projektowanym art. 22 ust. 1 pkt 14 odniesienie do systemu zarządzania ryzykiem płynności powinno zostać zastąpione odniesieniem do systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności, tak jak to zostało wskazane w dyrektywie 2024/927.	**Przyjęta.**
22.	art. 22 ust. 1 pkt 14 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: ~~14) oświadczenie biegłego rewidenta o zgodności przyjętego przez towarzystwo systemu zarządzania ryzykiem płynności funduszu ze strategią inwestycyjną funduszu oraz warunkami wykupu certyfikatów inwestycyjnych – w przypadku funduszu pożyczkowego typu otwartego, o którym mowa w art. 199a ust. 4 pkt 2;~~ Uzasadnienie W ocenie IZFiA wymóg uzyskiwania oświadczenia biegłego rewidenta o zgodności systemu zarządzania ryzykiem płynności jest nadmiarowy. Kwestia zgodności systemu zarządzania ryzykiem płynności funduszu ze strategią	**Przyjęta kierunkowo.** Przepis został dostosowany do obowiązującego art. 22 ust. 1 pkt 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Oświadczenie biegłego rewidenta będzie załączane wyłącznie w przypadku gdy towarzystwo nie zarządza funduszem o takiej strategii inwestycyjnej i warunkach wykupu certyfikatów inwestycyjnych. W przypadku gdy towarzystwo zarządza już funduszem o takiej samej strategii inwestycyjnej i warunkach wykupu dopuszczalne jest przedstawienia oświadczenia towarzystwa w tym zakresie zamiast oświadczenia biegłego rewidenta.

			inwestycyjną funduszu oraz warunkami wykupu certyfikatów inwestycyjnych powinna podlegać analizie w ramach wewnętrznych procedur zarządzania funduszem. W ocenie IZFiA to nie jest kwestia, którą biegły rewident może i powinien badać. Ocenie biegłego powinna podlegać prawidłowość sporządzenia dokumentów finansowych funduszu, ale nie skuteczność procedur zarządzania funduszem.	
23.	art. 23 ust. 2 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Zmiana dotyczy art. 23 ust. 2 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej: UFI"), a nie art. 23 ust. 1 pkt 1 UFI jak wskazano w projekcie.	**Przyjęta.**
24.	art. 45 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 6. Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy, o której mowa w ust. 1, towarzystwo odpowiada wobec uczestników funduszu ***oraz klientów towarzystwa*** solidarnie z podmiotem, z którym zawarło umowę, a w przypadku przekazania lub dalszego przekazania wykonywania czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo innemu podmiotowi - również z tym podmiotem, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmioty te nie ponoszą odpowiedzialności. Uzasadnienie Z uwagi na uzupełnienie treści art. 45 Ustawy o funduszach o klientów towarzystwa należy uzupełnić również art. 45a ust. 6 Ustawy o funduszach w tym zakresie.	**Przyjęta.**
25.	art. 45a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	Wprowadzone doprecyzowanie może budzić wątpliwości interpretacyjne w zakresie podmiotu zobowiązanego do zapewnienia, aby wykonywanie powierzonych czynności odbywało się zgodnie z UFI, jak również w zakresie złożoności całego przepisu art. 45a ust. 1 UFI. W związku z powyższym Kancelaria proponuje wyłączenie do odrębnej jednostki redakcyjnej lub wskazanie wprost podmiotu zobowiązanego do zapewniania, aby czynności towarzystwa	**Przyjęta kierunkowo.** Dodano nowy ust. wskazujący, że „Towarzystwo zapewnia aby powierzone lub dalej przekazane czynności były wykonywane zgodnie z przepisami ustawy, niezależnie od formy prawnej prowadzenia działalności przez przedsiębiorcę lub przedsiębiorcę zagranicznego oraz ich miejsca siedziby.".

			funduszy inwestycyjnych powierzone na podstawie art. 45a ust. 1 UFI były wykonywane zgodnie z UFI oraz pozostałymi właściwymi przepisami prawa.	
26.	art. 45a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Z zastrzeżeniem art. 47 ust. 6 oraz z uwzględnieniem art. 75-82 rozporządzenia 231/2013, towarzystwo może, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej, powierzyć przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo~~, jeżeli zapewni zgodność wykonywania powierzonych czynności z ustawą~~ **Towarzystwo zapewnia zgodne z ustawą wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo.** Uzasadnienie W przepisie dodano frazę: *„jeżeli zapewni zgodność wykonywania powierzonych czynności z ustawą”*. W ocenie Izby taka redakcja przepisu prowadzi do wniosku, że dodana fraza stanowi warunek powierzenia wykonywania czynności, w sytuacji gdy towarzystwo powinno być zobowiązane do zapewnienia zgodnego z ustawą wykonywania powierzonych czynności. Z tych względów proponujemy zmianę przepisu jak w treści.	**Przyjęta kierunkowo.** Jw.
27.	[propozycja zmian] art. 45a ust. 8 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: *8. Za umowy, których przedmiotem są czynności niemające istotnego znaczenia dla prawidłowego wykonywania przez towarzystwo obowiązków określonych przepisami prawa, sytuacji finansowej towarzystwa, ciągłości lub stabilności prowadzenia przez towarzystwo działalności, o której mowa w art. 45, uznaje się w szczególności umowy, których przedmiotem jest:* *1) świadczenie na rzecz towarzystwa doradztwa lub innych usług niezwiązanych bezpośrednio z prowadzoną przez towarzystwo działalnością, o której mowa w art. 45, w tym usług:*	**Nieprzyjęta.** Proponowana zmiana nie jest związana z implementowaną dyrektywą.

			a) doradztwa prawnego, *b) szkolenia pracowników,* *c) prowadzenia ksiąg rachunkowych towarzystwa,* *d) ochrony osób lub mienia,* ***e) obsługi teleinformatycznej;*** Uzasadnienie Zasadniczy przedmiot działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych określa art. 45 Ustawy o funduszach. Wykonywanie innych czynności związanych z działalnością towarzystwa, niewymienionych w tym przepisie, ma charakter wspomagających. Za uznanie obsługi teleinformatycznej, świadczonej na rzecz towarzystwa, za czynności niemające istotnego znaczenia może przemawiać m.in. fakt, że powierzenie przez towarzystwo ich wykonywania podmiotowi zewnętrznemu nie wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Taka zgoda wymagana jest m.in. w sytuacji powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych (na podst. art. 46 ust. 3a). Zgodnie z przepisem § 4 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie 2103"), do zakresu działania komórki nadzoru zgodności działalności z prawem w towarzystwie należy m.in. *11) sprawowanie nadzoru nad działalnością podmiotu, o którym mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, w zakresie wykonywania przez ten podmiot powierzonych przez towarzystwo czynności zgodnie z przepisami prawa oraz umową, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, o ile przedmiotem umowy nie są czynności niemające istotnego znaczenia dla prawidłowego wykonywania przez towarzystwo obowiązków określonych przepisami prawa, sytuacji finansowej towarzystwa, ciągłości lub stabilności*	

			prowadzenia przez towarzystwo działalności, o której mowa w art. 45 ustawy; Zgodnie z przepisem art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 („DORA"): *6. Ramy zarządzania ryzykiem związanym z ICT podmiotów finansowych innych niż mikroprzedsiębiorstwa są regularnie poddawane audytowi wewnętrznemu przeprowadzanemu przez audytorów zgodnie z planami tych podmiotów finansowych dotyczącymi audytów. Audytorzy ci posiadają wystarczającą wiedzę, umiejętności i wiedzę fachową w zakresie ryzyka związanego z ICT oraz mają odpowiednią niezależność. Częstotliwość i przedmiot audytów ICT są współmierne do ryzyka związanego z ICT danego podmiotu finansowego.* W konsekwencji, w przypadku zawarcia przez towarzystwo umowy powierzenia obsługi teleinformatycznej innemu podmiotowi, może dojść do sytuacji nakładania się czynności nadzorczo-kontrolnych, prowadzonych w tym podmiocie przez inspektora nadzoru (na podstawie przepisów Rozporządzenia 2103) oraz czynności audytowych prowadzonych przez audytora wewnętrznego (na podstawie DORA).W związku z tym postulujemy uzupełnienie katalogu umów, których przedmiotem są czynności niemające istotnego znaczenia, wskazane w art. 45a ust. 8 Ustawy o funduszach, o obsługę teleinformatyczną towarzystwa.	
28.	art. 46 ust. 3b ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Wskazanie błędnego przepisu Kodeksu cywilnego, bądź utracone zostało formatowanie „indeks górny" (powinien być art. 43^1)	**Przyjęta.**
29.	art. 46 ust. 3b ustawy o	IZFiA	Propozycja: *Do korekty zgodnie z intencją Projektodawcy.*	**Jw.**

	funduszach inwestycyjnych		Uzasadnienie Zawarte w proponowanym przepisie odesłanie do art. 431 Kodeksu cywilnego wydaje się być błędne (art. 431 kc reguluje odpowiedzialność z tytułu szkód wyrządzonych przez zwierzęta).	
30.	art. 46 ust. 3b ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	W projektowanym art. 46 ust. 3b UFI zawarto błędne odwołanie do art. 431 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, który reguluje odpowiedzialność z tytułu szkód wyrządzonych przez zwierzęta.	**Jw.**
31.	art. 46a ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	W projektowanym art. 46a ust. 1 pkt 1 proponujemy wykreślenie sformułowania *„oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot”* z uwagi na fakt, że podmiot, o jakim mowa w dyspozycji tego przepisu może nie podlegać nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 46a ust. 1 pkt 1 Ustawy o funduszach następującego brzmienia: „1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b, wraz z odpisem z właściwego rejestru.” Ewentualnie, w projektowanym art. 46a ust. 1 pkt 1 proponuje się zastąpienie sformułowania „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot” przez „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi” i w konsekwencji nadanie projektowanemu art. 46a ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi następującego brzmienia: „1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b, wraz z odpisem z właściwego rejestru oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi.”	**Przyjęta.**

32.	art. 46a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Dwukrotnie wskazywana jest zmiana pkt 8 w art. 46a ust. 1, a pominięto zmianę pkt 9.	**Przyjęta.**
33.	art. 46c ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	W projektowanym art. 46c ust. 1 pkt 1 proponujemy wykreślenie sformułowania *„oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot”* z uwagi na fakt, że podmiot, o jakim mowa w dyspozycji tego przepisu może nie podlegać nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 46c ust. 1 pkt 1 Ustawy o funduszach następującego brzmienia: „1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46b ust. 2, wraz z odpisem z właściwego rejestru.” Ewentualnie, w projektowanym art. 46c ust. 1 pkt 1 proponuje się zastąpienie sformułowania „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot” przez „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi” i w konsekwencji nadanie projektowanemu art. 46c ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi następującego brzmienia: „1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46b ust. 2, wraz z odpisem z właściwego rejestru oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi.”	**Przyjęta.**
34.	art. 48 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Zasadne jest uzupełnienie ogólnych wymogów ciążących na towarzystwie funduszy inwestycyjnych, określonych w art. 48 ust. 2b UFI, o obowiązki wynikające z rozporządzenia 2019/2088 (SFDR), tak aby wymóg ich wypełnienia nie odnosił się tylko do etapu złożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, ale do całego okresu funkcjonowania towarzystwa.	**Nieprzyjęta** Wskazane obowiązki wynikają wprost z stosowanego bezpośrednio przez TFI rozporządzenia SFDR i nie wymagają powtórzeniu w ustawie. Przyjęcie proponowanego przez UKNF rozwiązania wymagałoby zmian również w innych ustawach sektorowych, czego UKNF nie proponuje.

			Z tego względu UKNF proponuje, aby w art. 48 ust. 2b po pkt 10 kropkę zastąpić średnikiem i dodać pkt 11 w brzmieniu: „11) realizować obowiązki, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088". Jednocześnie UKNF zwraca uwagę, iż w art. 1 pkt 26 lit. d) Projektu Ustawy [art. 61a ust. 8 ustawy o funduszach inwestycyjnych] uwzględniono odesłanie do art. 48 ust. 2b pkt 11 UFI.	**Przyjęta w zakresie skreślenia art. 1 pkt 26 lit. d odwołania do art. 48 ust. 2b pkt 11.**
35.	art. 48 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem UKNF wprowadzenia pkt 11 w art. 48 ust. 2b UFI, niezbędna jest modyfikacja odesłań zawartych w art. 272a ust. 6, art. 272b ust. 5 pkt 2, art. 276c ust. 7 pkt 1 i art. 276d ust. 7 pkt 2 UFI, które referują do obowiązków określonych w art. 48 ust. 2b UFI, w ten sposób, że: - w art. 272a ust. 6 wyrazy „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 5-9" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2, 5-9 i 11", - w art. 272b ust. 5 pkt 2 wyrazy „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 5-9" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2, 5-9 i 11", - w art. 276c ust. 7 pkt 1 wyrazy „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-10" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-11", - w art. 276d ust. 7 pkt 2 wyrazy „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-10, art. 276b ust. 3, art. 276c ust. 1, 2, 4 i 6" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-11, art. 276b ust. 3, art. 276c ust. 1, 2, 4 i 6".	**Nieprzyjęta.** **Jw.**
36.	art. 48 ust. 2ba ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	Wcześniej jest mowa o funduszach, o których mowa w art. 199a. Z kolei, art. 199a i n. określają zasady funkcjonowania funduszy pożyczkowych, a nie funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielających pożyczek. *„2ba. Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek opracowuje i wdraża*	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Odwołanie do funduszu udzielającego jest celowe i obejmuje swoim zakresem zarówno fundusze pożyczkowe jak i fundusze niebędące funduszami pożyczkowymi, które udzielają pożyczek.

			procedurę udzielania pożyczek oraz procedurę zarządzania portfelem pożyczek i monitorowania tego portfela, a w przypadku gdy fundusz inwestycyjny zamknięty udzielający pożyczek udziela również gwarancji i poręczeń – również procedurę udzielania poręczeń i gwarancji oraz procedurę zarządzania portfelem poręczeń i gwarancji oraz monitorowania tego portfela. Towarzystwo zapewnia skuteczność i aktualność tych procedur, w tym dokonuje ich regularnego przeglądu co najmniej raz w roku.",	
37.	art. 48 ust. 2ba ustawy o funduszach inwestycyjnych	ZBP	Przepis odnosi się do funduszy pożyczkowych. Wcześniej jest mowa o funduszach, o których mowa w art. 199a. Z kolei, w art. 199 a i n. określają zasady funkcjonowania funduszy pożyczkowych, a nie funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielających pożyczek. Podobne sformułowania zaproponowano w zmienianych art. 48 ust. 2f i 2g.	**Jw.**
38.	art. 48 ust. 2f ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W projektowanym art. 48 ust. 2f posłużono się odniesieniem do <u>rocznego</u> okresu, przy czym w pozostałych projektowanych przepisach jak i obowiązującej ustawie o funduszach inwestycyjnych zawarte są odniesienia do <u>12 miesięcy</u>. UKNF zwraca się o zastąpienie odniesienia do roku odniesieniem do 12 miesięcy.	**Przyjęta.**
39.	art. 48 ust. 2g ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 2g. (…) ~~W przypadku zarządzania przez towarzystwo funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek oświadczenie biegłego rewidenta obejmuje również ocenę skuteczności i aktualności przyjętej w towarzystwie procedury oceny ryzyka kredytowego.~~ Uzasadnienie W ocenie IZFiA wymóg uzyskiwania oświadczenia biegłego rewidenta o zgodności systemu zarządzania ryzykiem płynności jest nadmiarowy. Kwestia zgodności systemu zarządzania ryzykiem płynności funduszu ze strategią inwestycyjną funduszu oraz warunkami wykupu certyfikatów inwestycyjnych powinna podlegać analizie w ramach	**Przyjęta kierunkowo.**

			wewnętrznych procedur zarządzania funduszem. W ocenie IZFiA to nie jest kwestia, którą biegły rewident może i powinien badać. Ocenie biegłego powinna podlegać prawidłowość sporządzenia dokumentów finansowych funduszu, ale nie skuteczność procedur zarządzania funduszem.	
40.	art. 48 ust. 2h ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 2h. Przepisów ust. 2ba, ust. 2f zdanie czwarte oraz ust. 2g zdanie trzecie nie stosuje się do udzielania pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu ~~pożyczkowego~~ ***inwestycyjnego*** albo 150% aktywów netto funduszu udzielającego pożyczek na podstawie art. 153. Uzasadnienie Fundusz pożyczkowy, to zgodnie z Projektem (proponowany art. 199a) fundusz, którego strategia inwestycyjna polegać będzie głównie na udzielaniu pożyczek lub wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu. Wprowadzenie jednak nowej kategorii funduszu inwestycyjnego nie oznacza, że pożyczka stanie się narzędziem niedozwolonym dla pozostałych alternatywnych funduszy inwestycyjnych, w ramach wytyczonych przepisami prawa oraz postanowień ich statutów, w tym polityki inwestycyjnej. Zastosowanie ma tutaj dodatkowo znaleźć również zarówno obowiązek sporządzenia stosownych procedur i zasad, czy ocena ryzyka kredytowego w tym zakresie (art. 15 ust. 3 lit. 3 AIFMD), jak i wyłączenie ww. obowiązków w zakresie, gdy przedmiotowa działalność dotyczy wyłącznie pożyczek portfelowych o określonej skali – na jednakowych zasadach, dla wszystkich AFI. Brak jest zatem podstaw, dla ograniczenia wyłączenia tylko do funduszy pożyczkowych podczas, gdy dodatkowe obowiązki wprowadzane do Ustawy o funduszach mają charakter szeroki i dotyczą wszystkich funduszy inwestycyjnych (AFI).	**Nieprzyjęta.** Przyjęcie propozycji IZFiA sprawiłoby, że fundusze inwestycyjne niebędące funduszem pożyczkowym udzielającym pożyczek będą wymienione dwukrotnie bo również będą to funduszu udzielające pożyczek na podstawie art. 153.

41.	art. 48 ust. 2i ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	Przepis zawiera niejasny sposób sformułowania "inicjatywy" utworzenia funduszu lub powierzenia czynności oraz niespotykany tryb przekazywania regulaminu zarządzania konfliktu interesów. Proponuje się doprecyzować przepis poprzez wskazanie, że: 1) Towarzystwo powinno posiadać odrębny opis zarządzania konfliktem interesów jeśli jeden uczestnik posiada więcej niż 50% ale mniej niż 100% certyfikatów inwestycyjnych (nie licząc certyfikatów należących do TFI) - tzn w kontekście ochrony inwestorów mniejszościowych 2) Towarzystwo powinno posiadać odrębny opis zarządzania konfliktem interesów jeśli powierza uczestnikowi wykonywanie czynności z art. 45a 3) Opis powinien być przekazany na każde wezwanie KNF	**Nieprzyjęta.** Przepis stanowi implementację art. 14 ust. 2 dyrektywy AIFMD oraz 14 ust. 2a dyrektywy UCITS, wszelkie doprecyzowania stanowić będą gold plating. Przy czym po poddaniu ponownej analizie implementowanego przepisu został on zmieniony zgodnie z brzmieniem w projekcie.
42.	art. 48 ust. 2i ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W projektowanym art. 48 ust. 2i powinno zostać wskazane, że wyjaśnienia przekazuje się UKNF „niezwłocznie", zgodnie z treścią art. 45a ust. 1 UFI.	**Nieprzyjęta.** Przepis stanowi implementację art. 14 ust. 2 dyrektywy AIFMD oraz 14 ust. 2a dyrektywy UCITS, które nie wskazują, że wyjaśnienia przekazuje się niezwłocznie, wszelkie doprecyzowania stanowić będą gold plating.
43.	art. 48 ust. 2i ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	Przepis jest niejasny. Nie wiadomo, czy dotyczy on wszystkich kategorii funduszy, czy jedynie funduszy pożyczkowych. Proponowane ulokowanie przepisu, następujące od razu po przepisach specyficznych dla zarządzania funduszami pożyczkowymi może sugerować, że chodzi wyłącznie o tę kategorię funduszy, a nie o wszystkie. Dodatkowo nie wyjaśniono co oznacza pojęcie „z inicjatywy osoby trzeciej". Czy chodzi tutaj o tzw. fundusze dedykowane? *„2i. W przypadku gdy towarzystwo z inicjatywy osoby trzeciej:* *1) zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny lub zarządzać funduszem inwestycyjnym, w szczególności jeżeli nazwa funduszu zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub*	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Przepis dotyczy wszystkich kategorii funduszy. Pojęcie z inicjatywy osoby trzeciej obejmuje również tzw. fundusze dedykowane.

			2) powierza jej lub zamierza powierzyć wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 *– przekazuje Komisji wyjaśnienia o sposobie przestrzegania przepisów ust. 2b pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności dotyczące działań podjętych w celu zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku gdy takim konfliktom nie można zapobiec - sposobu w jaki towarzystwo identyfikuje te konflikty, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanego funduszu inwestycyjnego i uczestników tego funduszu.";*	
44.	art. 48 ust. 2i ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: *„2i. W przypadku gdy towarzystwo z inicjatywy osoby trzeciej:* *1) zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny lub zarządzać funduszem inwestycyjnym, w szczególności jeżeli nazwa funduszu zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub* *2) powierza jej lub zamierza powierzyć wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1* *– przekazuje Komisji wyjaśnienia o sposobie przestrzegania przepisów ust. 2b pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności dotyczące działań podjętych w celu zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku gdy takim konfliktom nie można zapobiec - sposobu w jaki towarzystwo identyfikuje te konflikty, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanego funduszu inwestycyjnego i uczestników tego funduszu.* ***Powyższy obowiązek nie dotyczy sytuacji tworzenia funduszu inwestycyjnego zamkniętego według założeń indywidualnie ustalonych z osobą trzecią, którego certyfikaty inwestycyjne są obejmowane wyłącznie przez tę osobę trzecią lub też osoby należące do tej samej grupy kapitałowej co ta osoba trzecia.***	**Nieprzyjęta.** Przepis stanowi implementację art. 14 ust. 2 dyrektywy AIFMD, który nie zawiera proponowanego wyłączenia. Wszelkie wyłączenia stanowić będą gold plating. Ponadto, w przedmiotowym przypadku również może dojść do konfliktu interesów, gdzie TFI wbrew interesom pozostałych funduszy będzie poświęcało więcej zasobów i środków temu funduszowi.

			Uzasadnienie Zwrot „z inicjatywy osoby trzeciej” budzi wątpliwości interpretacyjne, w szczególności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi tzw. „dedykowanymi”. Z uwagi na zbyt ogólne sformułowanie użyte w Dyrektywie ZAFI, transpozycja art. 14 ust. 2a Dyrektywy ZAFI wymaga dostosowania do szczególnych instytucji polskiego systemu prawnego rynków kapitałowych jakimi są fundusze inwestycyjne zamknięte. W funduszach dedykowanych tworzonych dla konkretnego podmiotu (jednego uczestnika bądź kilku uczestników z jednej grupy kapitałowej) według indywidualnych uzgodnień, potencjalni klienci (często instytucjonalni) zwracają się o ofertę utworzenia funduszu. Przy zaproponowanej redakcji taka sytuacja może być błędnie interpretowane, jako działanie „z inicjatywy osoby trzeciej”, wbrew intencji prawodawcy unijnego, której celem było przeciwdziałanie sytuacjom nieprawidłowego zarządzania konfliktem interesów. Tworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla jednego inwestora (lub inwestorów z jednej grupy kapitałowej) nie powinno być traktowane jako generujące szczególne ryzyko konfliktu interesów, przeciwnie - w opisanej sytuacji funduszy dedykowanych ryzyko wystąpienia konfliktu interesów jest znacznie bardziej ograniczone niż w pozostałych przypadkach tworzenia funduszy. Dlatego też wskazanym jest doprecyzowanie, że powyższa regulacja nie dotyczy sytuacji tworzenia funduszu inwestycyjnego zamkniętego według założeń indywidualnie ustalonych z osobą trzecią, którego certyfikaty inwestycyjne są obejmowane wyłącznie przez tę osobę trzecią lub też osoby należące do tej samej grupy kapitałowej co ta osoba trzecia.	
45.	art. 48e ustawy o funduszach inwestycyjnych	NBP	Proponujemy przeredagowanie projektowanych **art. 48e** oraz **art. 84a** ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (art. 1 pkt 18 i 46 projektu) **odnoszących się do możliwości stosowania narzędzi zarządzania płynnością i zawiadamiania o tym Komisji Nadzoru Finansowego**.	**Przyjęta** - w zakresie wprowadzenia obowiązku informowania KNF o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. a, a także o zastosowaniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. b–h, gdy ich zastosowanie odbiega od zasad przyjętych w odpowiednich

			Przepisy pierwszych ustępów obu artykułów powinny wskazywać, że wszystkie narzędzia zarządzania płynnością – nie zaś jedynie te określone w projektowanym art. 2 pkt 49 lit. a lub i ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi – mają być stosowane w przypadku, gdy jest to w interesie uczestników lub inwestorów funduszu inwestycyjnego otwartego bądź alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego. W tym kontekście zwracamy uwagę nie tylko na art. 16 ust. 2c dyrektywy ZAFI oraz art. 84 ust. 2 dyrektywy UCITS, lecz także na postanowienia motywów 30 i 53 preambuły implementowanej dyrektywy 2024/927. Odnosząc się do drugich ustępów projektowanych art. 48e oraz 84a, które podkreślają wyjątkowość okoliczności, w których stosowane mogą być narzędzia zarządzania płynnością określone w projektowanych art. 2 pkt 49 lit. a lub i ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, sugerujemy rozważenie, czy konieczne jest ponowne odniesienie do interesu uczestników lub inwestorów. Ponadto, sugerujemy ujednolicenie przepisów dotyczących informowania KNF o zamiarze, zastosowaniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością odnoszących się do alternatywnych funduszy inwestycyjnych typu otwartego (projektowany art. 48e ust. 3) oraz funduszy inwestycyjnych otwartych (projektowany art. 84a ust. 3 i 4). KNF powinna być naszym zdaniem zawiadamiana o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. a, a także o zastosowaniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. b–h, gdy ich zastosowanie odbiega od zasad przyjętych w odpowiednich dokumentach również w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych typu otwartego. W tym kontekście zwracamy uwagę na art. 16 ust. 2d dyrektywy ZAFI.	dokumentach również w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych typu otwartego. **Nieprzyjęta** - w zakresie stosowania narzędzi zarządzania płynnością wyłącznie w interesie uczestników funduszu. Przepisy stanowią odwzorowanie implementowanych przepisów. Ponadto, zauważenia wymaga, że projektowany przepis art. 48e należy czytać wspólnie z przepisami art. 48d. Zgodnie z ust. 2 tego przepisu towarzystwo zapewnia, aby statut funduszu lub regulamin lub dokument założycielski unijnego AFI określały wybrane przez towarzystwo narzędzia zarządzania płynnością oraz warunki i sposób ich zastosowania, z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu lub inwestorów unijnego AFI. A zatem również w przypadku narzędzi zarządzania płynnością wybranych spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. b-h, jest obowiązek ich stosowania z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu, przy czym wynikać to będzie ze statutu funduszu.
46.	art. 48e ust. 5 ustawy o	IZFiA	Propozycja:	**Przyjęta.**

	funduszach inwestycyjnych		5. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 4, nie stosuje się w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni, lub funduszu inwestycyjnego typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu **akcji** ~~giełdowego~~ lub ~~indeksu~~ dłużnych papierów wartościowych. Uzasadnienie Przepis stanowi, że „ (…)którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu **giełdowego** lub **indeksu** dłużnych papierów wartościowych. Powyższe brzmienie jest zbieżne z dyrektywą w polskiej wersji językowej. Tymczasem, dyrektywa w wersji angielskiej mówi o „certain stock or debt securities index". Nie jest jasne, co to jest „indeks giełdowy", więc proponujemy rozważenie wprowadzenia terminów zgodnie z angielską wersją językową, tj. indeks akcji („stock"). Alternatywnie, można użyć terminu „indeksu papierów wartościowych", żeby było spójnie z art. 84a ust. 6 projektu ustawy.	
47.	art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. b ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	Zgodnie z proponowanym brzmieniem **art. 58 ust. 1 pkt 2 lit b** UFI, do wniosku spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo załącza się plan działalności obejmujący w szczególności opis funkcji pełnionych w towarzystwie przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy. Zgodnie zaś z art. 7 ust. 2 dyrektywy 2011/61/UE, którego implementację stanowi przepis krajowy, chodzi tutaj o informację na temat osób faktycznie prowadzą działalność danego ZAFI, a nie wszystkich osób zatrudnionych w Towarzystwie, co wynika z obecnie proponowanego brzmienia przepisu art. 58 ust. 1 pkt 2 lit b UFI.	**Przyjęta** - zgodnie z propozycją IZFiA Lp. 58.

			W związku z powyższym proponuje się doprecyzowanie art. 58 ust. 1 pkt 2 lit b poprzez wskazanie kręgu osób, do których odnosi się obowiązek opisu funkcji.	
48.	art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. d oraz art. 58a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	Zgodnie z proponowanym brzmieniem **art. 58 ust. 1 pkt 2 lit d** UFI, do wniosku spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo załącza się plan działalności obejmujący w szczególności opis sposobu wykonywania czynności związanych z realizacją obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu. Propozycja brzmienia art. 58a ust. 1 UFI zawiera analogiczne zapisy. W związku z powyższym wskazuje się, że z art. 7 ust. 2 lit c dyrektywy 2011/61/UE, którego implementację stanowi przepis krajowy nie odnosi się jedynie do przepisów rozporządzenia 2019/2088, ale także pozostałych dotyczących działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych. W związku z powyższym proponuje się odpowiednie uzupełnienie przepisów w celu uniknięcia ryzyka błędnej interpretacji przepisów, z której wynikałby obowiązek posiadania odrębnych systemów do realizacji obowiązków wynikających z rozporządzenia 2019/2088.	**Przyjęta** – zgodnie z rozstrzygnięciami w uwadze UKNF Lp. 56.
49.	art. 58 ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Mając na uwadze, iż dyrektywa UCITS (dyrektywa 2009/65/WE) nie wprowadza pojęcia „plan działalności”, tylko jest to pojęcie przewidziane w dyrektywie ZAFI (dyrektywa 2011/61/UE) i zaimplementowane w art. 58a ust. 1 UFI, UKNF postuluje nie wprowadzać go do treści art. 58 ust. 1 UFI. Ponadto proponowana w Projekcie Ustawy treść art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. d) UFI nie uwzględnia w pełni wymogu określonego w art. 7 ust. 1 lit. c) pkt (iv) dyrektywy UCITS, gdyż treść ta odnosi się tylko do wymogu przedstawienia opisu sposobu wykonywania czynności związanych z realizacją obowiązków wynikających z rozporządzenia 2019/2088 (wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych	**Przyjęta kierunkowo.** Przepis projektowanego art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. d został uzupełniony o odwołanie do art. 48 ust. 2b ustawy o funduszach inwestycyjnych, niemniej mając na uwadze, że zgodnie ze znowelizowanym art. 7 ust. 1 akapit pierwszy lit. c dyrektywy UCITS informacje zawarte są w planie działalności nie został on wyodrębniony zgodnie z propozycją UKNF do odrębnego pkt. Ponadto, dyrektywą UCITS i AIFMD mówi o „programme of activity”, przy czym pojęcie to zostało różnie przetłumaczone w dyrektywie UCITS oraz AIFDM (w UCIST jest program działań a w AIFMD jest plan działań),

			wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu), podczas gdy dyrektywa UCITS mówi o wymogu przedstawienia informacji o sposobie wywiązywania się przez towarzystwo z obowiązków określonych w dyrektywie UCITS i w rozporządzeniu 2019/2088 (wraz z opisem warunków technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym zakresie). Tym samym, proponowana treść art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. d) UFI pomija konieczność odniesienia się przez towarzystwo do sposobu realizacji obowiązków określonych dyrektywą UCITS, jak również ogranicza rodzaj przekazywanych informacji do „opisu sposobu wykonywania czynności związanych z realizacją obowiązków", sugerując, że towarzystwo może ograniczyć się tylko do przedstawienia technicznego opisu wykonywanych czynności, co jest zawężające względem użytego w dyrektywie UCITS pojęcia „informacji o sposobie wywiązywania się z obowiązków". W związku z powyższym aktualny pozostaje zgłoszony przez UKNF postulat, aby zmodyfikować pkt 2 w art. 58 ust. 1 UFI, uwzględniając w nim wymogi opisane w art. 7 ust. 1 lit. c) pkt (i), (ii) i (iii) dyrektywy UCITS, poprzez nadanie mu brzmienia: „2) schemat organizacji towarzystwa wraz z opisem funkcji pełnionych w towarzystwie przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie, w tym opisem podległości służbowej, zakresem obowiązków i wymiarem czasu pracy, oraz regulamin zapobiegania ujawnianiu informacji, których wykorzystanie mogłoby naruszać interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub interes nabywców papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym", a także postulat, aby po pkt 2 dodać pkt 2a w brzmieniu: „2a) informacje o sposobie wywiązywania się przez towarzystwo z obowiązków określonych w art. 48 ust. 2b, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu",	mając to na uwadze w projekcie zastosowano jednolicie pojęcie „plan działalności".

			który odsyła do art. 48 ust. 2b UFI, uwzględniającego obowiązki określone zarówno w dyrektywie UCITS, jak i rozporządzeniu 2019/2088 (po dodaniu postulowanego pkt 11).	
50.	art. 58 ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	PUODO	Art. 1 projektu ustawy zmianą 20 nadaje nowe brzmienie **art. 58 ust. 1 pkt 2**, w którym wstęp do wyliczenia elementów planu działalności zawiera zwrot „w szczególności", co stanowi otwarty katalog informacji. Projektowany przepis powinien zostać doprecyzowany, poprzez zamknięcie katalogu danych, celem zapewnienia stosowania zasad wynikających z art. 5 rozporządzenia 2016/6793, zwłaszcza zgodności z zasadami: zgodności z prawem, rzetelności i przejrzystości, celowości oraz minimalizacji danych.	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Przepis stanowi implementację art. 7 ust. 1 pkt i lit. c dyrektywy UCIST, w którym jest „co najmniej" a zatem katalog powinien pozostać otwarty. Zauważenia przy tym wymaga, że informacje są przekazywane do organu nadzoru, który jest objęty tajemnicą zawodową.
51.	art. 58 ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Do wniosku spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo załącza się: b) opis funkcji pełnionych w towarzystwie przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie **do wykonywania czynności w zakresie działalności towarzystwa objętej wnioskiem**, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy, Uzasadnienie IZFiA postuluje ograniczenie proponowanego w art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. b Ustawy o funduszach wymogu w zakresie prezentacji danych o zatrudnieniu przez podmiot ubiegający się o zezwolenie na prowadzenie działalności TFI, zgodnie z Dyrektywą UCITS, do informacji wyłącznie o osobach wykonujących czynności z zakresu działalności spółki zarządzającej (obecna propozycja odnosi się do wszystkich osób zatrudnianych przez wnioskodawcę, co w praktyce może też obejmować tzw. personel wspomagający).	**Przyjęta.**
52.	art. 58 ust. 1 pkt 11a i 12 ustawy o	UKNF	Mając na uwadze, iż postanowienie wskazane w dodanym pkt 11a merytorycznie stanowi modyfikację treści obecnie obowiązującego pkt 12 odnoszącego się do powierzenia przez towarzystwo wykonywania czynności przedsiębiorcom lub	**Nieprzyjęta.**

	funduszach inwestycyjnych		przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 UFI (outsourcing), bardziej zasadne jest odpowiednie zmodyfikowanie pkt 12, a nie zmiana numeracji w art. 58 ust. 1 UFI i dodanie nowego pkt 11a, przy jednoczesnym uchyleniu pkt 12, który obowiązuje wiele lat. W związku z powyższym UKNF proponuje nadać pkt 12 w art. 58 ust. 1 UFI następujące brzmienie: „12) informacje o czynnościach, których wykonywanie towarzystwo zamierza powierzyć przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem funduszami, obejmujące: a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów, b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają, c) opis i zakres powierzanych czynności, d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności, e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności, f) opis przyjętych przez towarzystwo rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;”	Zmiana wykracza poza obecny zakres przedmiotowy pkt 12, który ograniczał się do przekazania odpisu z rejestru przedsiębiorców podmiotu, któremu powierza się wykonywanie czynności.
53.	art. 58a ustawy o funduszach inwestycyjnych	PUODO	Zmiana 21 art. 1 dotyczy nowego brzmienia **art. 58a**, w którym w ust. 3 pkt 2 odnosi się do „danych osobowych osób zatrudnionych w towarzystwie lub podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1–3a oraz w art. 46b, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu, wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacjami z Krajowego Rejestru Karnego;”. Konieczne jest doprecyzowanie katalogu przetwarzanych danych osobowych oraz wyjaśnienie czy będą	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Przepis powtarza obowiązujące brzmienie i jest uzupełniany wyłącznie w zakresie zawarcia we wniosku opisu polityk i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla funduszu narzędzi zarządzania płynnością. Niezależnie od tego należy zauważyć, że katalog przetwarzanych danych osobowych jest doprecyzowany gdyż w art. 2 pkt 33 zostały zdefiniowane dane osobowe i jest to katalog zamknięty.

			również przetwarzane dane szczególnych kategorii danych osobowych, dla których art. 9 rozporządzenia 2016/679 przewiduje szczególny reżim przetwarzania, czy też danych z art. 10 rozporządzenia 2016/679 (projektodawca wskazuje na informacje z Krajowego Rejestru Karnego). Tego rodzaju rozwiązanie powinno być poprzedzone przeprowadzeniem oceny skutków planowanych operacji przetwarzania dla ochrony danych, ich wpływu na prywatność. Do przedmiotowego projektu nie została dołączona ocena skutków dla ochrony danych [*Charakter projektowanych zmian wskazuje na konieczność przeprowadzenia przez projektodawcę testu prywatności w procesie tworzenia prawa, w tym oceny skutków dla ochrony danych – art. 25 ust. 1 rozporządzenia 2016/679, dotyczącej sposobów przetwarzania danych osobowych w systemach teleinformatycznych, jak i art. 35 (w szczególności ust. 1 i ust. 10)*], nie wiadomo zatem czy została ona przeprowadzona. Jednym z istotnych elementów oceny skutków jest aspekt bezpieczeństwa oraz zapewnienie odpowiednich gwarancji pod względem środków technicznych i organizacyjnych, o których mowa w rozporządzeniu 2016/679, celem zapewnienia stosowania zasad dotyczących przetwarzania danych osobowych określonych w art. 5 rozporządzenia 2016/679, w tym: zgodności z prawem, rzetelności i przejrzystości (art. 5 ust. 1 lit. a), minimalizacji danych (art. 5 ust. 1 lit. c), retencji przetwarzanych danych (art. 5 ust. 1 lit. e), czy rozliczalności (art. 5 ust. 2). Wszelkie kluczowe kwestie związane z przetwarzaniem danych osobowych, sposoby przetwarzania danych powinny być określone szczegółowo i przejrzyście w projektowanych przepisach. Powyższe uzasadnione jest koniecznością respektowania zasad wynikających z ogólnego rozporządzenia o ochronie danych.	
54.	art. 58a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Mając na uwadze, iż dyrektywa UCITS nie wprowadza pojęcia „plan działalności” i UKNF postuluje nie wprowadzać go do treści art. 58 ust. 1 UFI, niezasadne jest doprecyzowywanie w art. 58a ust. 1 pkt 1 UFI, że chodzi o plan działalności w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami	**Przyjęta.**

			inwestycyjnymi (bo powinien być tylko jeden plan działalności), tym bardziej, że dyrektywa ZAFI mówi o „planie działalności", a nie „planie działalności w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi". Ponadto, mając na uwadze treść art. 58a ust. 2 UFI, zgodnie z którym „Załączane do wniosku spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo informacje i dokumenty, o których mowa w art. 58 ust. 1 pkt 1-3a, 12 i 12a, powinny uwzględniać również zakres działalności objęty wnioskiem o uzyskanie zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (…)", niezasadne jest wprowadzanie lit. d) w art. 58a ust. 1 pkt 1 UFI, gdyż informacje o sposobie wywiązywania się przez towarzystwo z obowiązków określonych w rozporządzeniu 2019/2088 wraz z opisem warunków technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym zakresie będą przedkładane już przez towarzystwo na podstawie art. 58 ust. 1 UFI.	
55.	art. 58a ust. 3 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: „2) w przypadku gdy spółka zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a – statut funduszu i warunki emisji, opis polityk i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla funduszu narzędzi zarządzania płynnością oraz dane osobowe osób zatrudnionych w towarzystwie lub podmiotach, o których mowa w **art. 46 ust. 1–3b** oraz w art. 46b, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu, wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacjami z Krajowego Rejestru Karnego;" Uzasadnienie W przepisie pominięto podmiot inny niż wskazany w art. 46 ust. 2b Ustawy o funduszach, zarządzający całością lub częścią portfela inwestycyjnego obejmującego pożyczki funduszu, o którym mowa w art. 199a Ustawy o funduszach (fundusz pożyczkowy). Należy zmodyfikować treść art. 58a ust. 3 pkt 2 poprzez uwzględnienie nowego ust. 3b w art. 46 („3b. Zawarcie	**Przyjęta.**

			przez towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 199a ust. 1, umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, z wyspecjalizowanym podmiotem udzielającym pożyczek przedsiębiorcy, o którym mowa w art. 431 Kodeksu cywilnego, innym niż podmioty, o których mowa w ust. 2b, wymaga zgody Komisji.”	
56.	art. 59a ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 59a ust. 1 pkt 1 UFI w ten sposób, że wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 1, 2 i 3a” zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 1–2a i 3a”	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56.
57.	art. 59a ust. 1 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem, aby nie wprowadzać pkt 11a w art. 58 ust. 1 UFI, tylko zmodyfikować dotychczasowy pkt 12, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 59a ust. 1 pkt 3 UFI w ten sposób, że wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 4, 7 i 9–11” zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 4, 4a, 7 i 9–12”	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 59.
58.	art. 61a ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 61a ust. 2 UFI w ten sposób, że we wprowadzaniu do wyliczenia wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 1, 2, 5–7 i 10 oraz art. 58 ust. 1 pkt 1, 2, 8–11 i 20” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 1, 2, 5, 6 i 10 oraz art. 58 ust. 1 pkt 1–2a, 8–11 i 20”	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56.
59.	art. 61a ust. 6 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 61a ust. 6 pkt 1 UFI w ten sposób, że wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 1, 2 i 8–11” zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 1–2a i 8–11”	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56.
60.	art. 61b ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI oraz postulatem, aby nie wprowadzać pkt 11a w art. 58 ust. 1 UFI, tylko zmodyfikować dotychczasowy pkt 12, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 61b ust. 1	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56 i 59.

			UFI w ten sposób, że w zdaniu pierwszym wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 3a oraz art. 58a ust. 1" zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 2a, 3a i 12 oraz art. 58a ust. 1"	
61.	art. 70ca ust. 2 i 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	UKNF zgłasza zastrzeżenia do projektowanego art. 70ca ust. 2 UFI zgodnie, z którym *„ust. 1 nie stosuje się do alternatywnych spółek inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA" lub „EuSEF" albo które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760."* Należy wskazać, że wprowadzone w projekcie ustawy rozwiązania w zakresie przewidzianego wyłączenia dla podmiotów prowadzących działalność na podstawie rozporządzenia nr 345/2013, rozporządzenia nr 346/2013, a także rozporządzenia 2015/760, nie odzwierciedlają postanowień dyrektywy 2024/927 zmieniającej Dyrektywę 2011/61/UE, w tym w szczególności motywu 22 Preambuły do tej dyrektywy. Dyrektywa 2024/927 przewiduje, że do wskazanych wyżej podmiotów nie stosuje się jedynie wymogu określonego w art. 1 pkt 7 lit. b dyrektywy 2024/927 dotyczącego limitu 20% na pożyczki udzielone pojedynczemu pożyczkobiorcy oraz wymogu określonego w art. 1 pkt 8 dyrektywy 2024/927 dotyczącego obowiązku wykazywania przed organami nadzoru, że system zarządzania ryzykiem utraty płynności AFI jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i polityką umarzania. W pozostałym zakresie podmioty te są objęte rozwiązaniami prawnymi przewidzianymi dla AFI pożyczkowych. Co istotne, zgodnie z rozporządzeniem 345/2013 oraz rozporządzeniem 346/2013, AFI posługujące się nazwą „EuSEF", „EuVECA" mogą udzielać pożyczek kwalifikowalnym przedsiębiorstwom portfelowym, w które inwestują, stanowiącym główny element ich portfela inwestycyjnego. Tym samym ich działalność może spełniać przesłanki ustawowe uznania za AFI pożyczkowe. EuSEF", „EuVECA" uprawnione są do dokonywania inwestycji w instrumenty quasi kapitałowe, które stanowią podzbiór kwalifikowalnych inwestycji, w które lokować mogą „EuSEF", „EuVECA". Na kwalifikowalne inwestycje	**Przyjęta.**

			„EuSEF", „EuVECA", przeznaczonych musi być co najmniej 70% z środków wpłaconych i zadeklarowanych przez inwestorów AFI, zgodnie z wymogami wynikającymi z ww. rozporządzeń. Zgodnie z definicjami zawartymi w ww. rozporządzeniach instrument quasi kapitałowy to *„każdy rodzaj instrumentu finansowego będący połączeniem instrumentu kapitałowego i dłużnego, w przypadku gdy zwrot z inwestycji jest powiązany z zyskiem lub stratą kwalifikowalnego przedsiębiorstwa portfelowego i w przypadku gdy spłata instrumentu w przypadku niewywiązania się z płatności nie jest w pełni zabezpieczona."* Rozwija to motyw 19 rozporządzenia 346/2013 i motyw 23 rozporządzenia 345/2013 *„W niniejszym rozporządzeniu należy zatem określić jednolite przepisy dotyczące kwalifikowalnych instrumentów, które kwalifikowalny fundusz na rzecz przedsiębiorczości społecznej powinien wykorzystywać, realizując inwestycje, takich jak: instrumenty kapitałowe i quasi-kapitałowe, instrumenty dłużne, takie jak weksle własne i certyfikaty oszczędnościowe, inwestycje w inne kwalifikowalne fundusze na rzecz przedsiębiorczości społecznej, zabezpieczone lub niezabezpieczone pożyczki oraz dotacje.",* W zakresie nieuregulowanym do zarządzających AFI, których zarządzane AFI zostały utworzone jako „EuSEF", „EuVECA", należy stosować przepisy krajowe, stanowiące implementację Dyrektywy 2011/61/UE. W związku z tym, w sytuacji, w której większość z aktywów zarządzanych AFI (EuVECA/EUSEF) stanowiłyby pożyczki – ich udzielanie powinno także wiązać się z odpowiednim zarządzaniem przez zarządzających EuSEF lub EuVECA ryzykiem utraty płynności, stosowania LMT's (liquidity management tools), zgodnie z dyrektywą 2024/927. W tym zakresie przepisy krajowe dotyczące AFI pożyczkowych powinny znaleźć zastosowanie wobec takich podmiotów. Tym bardziej, że w projekcie, zgodnie z dyrektywą 2024/927wprowadzono postanowienia ograniczające	

			rozwiązania ustawowe dot. funduszy pożyczkowych w zakresie EuSEF/EuVECA. Zgodnie bowiem z treścią art. 70ce ust. 4 UFI, określono, że do wskazanych wyżej podmiotów nie stosuje się limitu 20% w zakresie pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi, nie implementując jednakże przewidzianego w art. 1 pkt 8 dyrektywy 2024/927 wyłączenia w zakresie obowiązku przyjmowania systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności, co wymaga odpowiedniego uzupełnienia przez projektodawcę. Mając na uwadze, że zapisy art. 70ca ust. 2 UFI wykraczają poza rozwiązania przewidziane w dyrektywie, zasadna jest ich modyfikacja i zapewnienie zgodności projektu ustawy z przepisami implementowanej dyrektywy. W odniesieniu do treści art. 70ca ust. 3 UFI, UKNF postuluje jej uzupełnienie poprzez dodanie sformułowania „w całości lub w części", po słowie „polegać". Wynika to z konieczności precyzyjnego oddania treści art. 15 ust. 4a Dyrektywy 2011/61/UE, dodawanego Dyrektywą 2024/927. Intencją prawodawcy unijnego było bowiem objęcie ograniczeniem w zakresie dokonywania cesji wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek zakresie co do zasady wszystkich pożyczek udzielanych przez AFI pożyczkowego.	
62.	art. 70cb ust. 1–3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	UKNF sprzeciwia się rozwiązaniu przyjętemu w art. 70cb projektu ustawy, zgodnie z którym zarządzający ASI zobowiązany będzie do przekazania KNF dokumentów i informacji potwierdzających, że przyjęty dla zarządzanej przez niego pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa. UKNF sprzeciwia się także nałożonemu na KNF, zgodnie z treścią projektowanego art. 70cb UFI, obowiązkowi weryfikacji systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności pod kątem jego zgodności ze strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywaniu praw uczestnictwa pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej.	**Przyjęta.**

			UKNF wskazuje, że projektowany przepis stoi w sprzeczności z dotychczasowymi rozwiązaniami systemowymi przyjętymi w UFI. UFI nie przewiduje bowiem modelu badania przez KNF zgodności przyjętego przez zarządzającego ASI systemu zarządzania ryzykiem płynności ASI z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa na etapie ubiegania się przez dany podmiot o zezwolenie na wykonywanie działalności zarządzającego ASI. Ponadto UFI nie nakłada obowiązku wykazania zgodności przyjętego przez zarządzającego ASI systemu zarządzania ryzykiem płynności alternatywnej spółki inwestycyjnej z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa przez podmiot ubiegający się o takie zezwolenie (w szczególności poprzez złożenie oświadczenia biegłego rewidenta – analogicznie do rozwiązania przyjętego w art. 22 ust. 1 pkt 13 UFI). UKNF zauważa także, że UFI, w przeciwieństwie do art. 70b projektowanej ustawy, ewentualną odpowiedzialność za wykazanie przed Komisją adekwatności rozwiązań przyjętych w zakresie zarządzania ryzykiem płynności ASI przypisuje zarządzającemu ASI (w tym art. 70m ust.3 pkt 4 oraz 70l ust. 2 pkt 7 UFI). UKNF jest zatem zdania, że przewidziane w dyrektywie 2024/927 rozwiązania dotyczące systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego powinny zostać zaimplementowane do krajowego porządku prawnego z uwzględnieniem istniejących na gruncie ustawy o funduszach inwestycyjnych rozwiązań dotyczących systemu zarządzania ryzykiem. W ocenie UKNF, przypadku przyjęcia proponowanego w art. 70cb ust. 1-3 UFI rozwiązania pomimo ww. zastrzeżeń, dopuszczalnym byłoby jedynie wprowadzenie obowiązku przedstawienia na żądanie KNF przez zarządzającego ASI oświadczenia biegłego rewidenta, potwierdzającego, że przyjęty dla pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jej	

			strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania jej praw uczestnictwa. UKNF proponuje następujące brzmienie art. 70zb ust. 1. „1 Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego może zostać utworzona w przypadku, gdy zarządzający ASI jest w stanie wykazać na żądanie Komisji, że przyjęty dla tej spółki system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa.”	
63.	art. 70cb ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	Zgodnie z brzmieniem projektowanego **art. 70cb ust. 2** *„W terminie 20 dni roboczych od dnia otrzymania dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, Komisja informuje zarządzającego ASI, że przyjęty dla pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego system zarządzania ryzykiem utraty płynności nie jest zgodny z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa.”* Proponujemy wprowadzenie do dyspozycji analizowanego przepisu domniemania prawnego, zgodnie z którym brak wystosowania wskazanej informacji przez Komisję Nadzoru Finansowego oznaczać będzie, że przyjęty dla pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa.	**Bezprzedmiotowa** – w związku z przyjęciem uwagi Lp. 69.
64.	art. 70cd ust. 2 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	Proponuje się korektę art. 1 ust. 31 Projektu (zmiany w **art. 70cd ust. 2 pkt 2)** poprzez nadanie pkt 2) następującego brzmienia: „2) zbycia pożyczki, gdy wymaga tego zarządzanie płynnością;”	**Nieprzyjęta.** Przyjęte w projekcie brzmienia przedmiotowego przepisu stanowi implementację art. 15 ust. 4i akapit drugi lit. b i c.
65.	art. 70ce ust. 2 ustawy o	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i	W projektowanym brzmieniu **art. 70ce ust. 2** Ustawy o funduszach limit 20% w zakresie łącznej wartości nominalnej pożyczek, które może udzielić jednemu podmiotowi pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, odnosi się do	**Nieprzyjęta.**

	funduszach inwestycyjnych	Radcowie Prawni Spółka Jawna	kapitału tej spółki, co generuje wątpliwości w zakresie sposobu ustalania tej wartości. W nawiązaniu do treści projektowanego art. 70ce ust. 1, proponujemy zmianę wartości do której odnosi się wskazany limit do wartości aktywów netto tej spółki. W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 70ce ust. 2 Ustawy o funduszach następującego brzmienia: „2. W przypadku gdy pożyczkobiorca jest: 1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2025 r. poz. 1526), 2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI, 3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym – łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia utworzenia pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów netto tej spółki, w skład którego wchodzą wpłaty dokonane oraz zadeklarowane przez jej inwestorów.”	Przyjęte w projekcie brzmienia przedmiotowego przepisu stanowi implementację art. 15 ust. 4a akapit pierwszy gdzie jest mowa o kapitale tego ASI.
66.	[dodanie nowego] art. 70ce ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	[Kapitał pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej] Mając na uwadze odniesienie w art. 70ce ust. 2 UFI, pojęcia „kapitału funduszu” do wpłat zadeklarowanych przez inwestorów, zasadne jest określenie w statucie pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej wysokości deklarowanych wpłat przez inwestorów, co umożliwi monitorowanie limitów, które pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna obowiązana jest stosować w odniesieniu do jej kapitału. Z tych też względów proponuje się dodać nowy przepis o następującej treści. Art. 70ce ust. 5 "Statut lub umowa pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej określa wysokość wpłat zadeklarowanych przez inwestorów tej spółki.”	**Przyjęta.**

67.	[dodanie nowego] art. 70cg ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Proponuje się także, aby w przypadku ograniczeń inwestycyjnych wprowadzonych na poziomie ustawy dla pożyczkowych alternatywnych spółek inwestycyjnych doprecyzować, doprecyzować, w jaki sposób ograniczenia te powinny zostać stosowane, analogicznie jak ma to miejsce w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Do tej pory ustawa o funduszach inwestycyjnych w żadnym stopniu nie określała zasad wykonywania działalności inwestycyjnej przez alternatywne spółki inwestycyjne, w tym w obszarze limitów inwestycyjnych. Wprowadzenie ich dla pożyczkowych alternatywnych spółek inwestycyjnych wymaga zatem określenia zasad ustalania tych limitów oraz skutków ich przekroczenia. Kluczową dla tego kwestią jest ustalenie momentu, na który następuje weryfikacja składu/stanu portfela inwestycyjnej ASI pożyczkowej oraz potencjalnej możliwości przekroczenia limitu inwestycyjnego. W tym celu dla ograniczeń inwestycyjnych określonych w projekcie dla pożyczkowych alternatywnych spółek inwestycyjnych (**art. 70ca ust. 1, art. 70cc ust. 2, art. 70ce ust. 1 projektu**), proponuje się dodać następujący przepis: Art. 70cg 1. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w art. 70ca ust. 1, art. 70cc ust. 2 oraz art. 70ce ust. 1 weryfikuje się na każdy dzień wyceny określony w regulacjach wewnętrznych pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej. 2. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w ust. 1 są ważne. 2. Jeżeli pożyczkowa alternatywne spółka inwestycyjna przekroczy ograniczenia, o których mowa w ust. 1 jest obowiązana do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes inwestorów pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej. 3. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna jest obowiązana dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do	**Przyjęta.**

			wymagań określonych w ustawie oraz regulacjach wewnętrznych w terminie 12 miesięcy od dnia wpisu tej spółki do rejestru przedsiębiorców.	
68.	art. 70l ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	UKNF dostrzega zasadność uzupełnienia ogólnych wymogów ciążących na zarządzających ASI prowadzących działalność na podstawie zezwolenia o obowiązki wynikające z rozporządzenia 2019/2088 (SFDR), tak aby wymóg ich wypełnienia nie odnosił się tylko do etapu złożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI, ale także do całego okresu ich funkcjonowania. Z tego względu UKNF proponuje, aby w art. 70l ust. 2 po pkt 9, kropkę zastąpić średnikiem i dodać pkt 10 w brzmieniu: „10) realizować obowiązki, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088". Uzupełnienie to wynika z treści art. 1 pkt 3 lit a) Dyrektywy 2024/927.	**Nieprzyjęta.** Stanowisko jak w Lp. 41 dla TFI.
69.	art. 70l ust. 3c ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W odniesieniu do treści projektowanego art. 70l ust. 3c UFI tj. *„W przypadku gdy zarządzający ASI z inicjatywy osoby trzeciej: 1) zamierza utworzyć lub zarządzać alternatywną spółką inwestycyjną, w szczególności jeżeli nazwa tej spółki zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub 2) powierza jej lub zamierza powierzyć wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez tego zarządzającego ASI na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1 – przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania przepisów, o których mowa w ust. 2 pkt 2, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstawia takiego konfliktu, sposobów w jaki go identyfikuje, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanej alternatywnej spółki inwestycyjnej i inwestorów tej spółki."* - UKNF proponuje uzupełnienie nakazu dot. przekazania KNF wyjaśnień w zakresie sposobu przestrzegania wymienionych przepisów o sformułowanie „niezwłocznie", po słowie „przekazuje". Czas w jakim informacje wskazane w tym przepisie powinny zostać przekazane do KNF, powinien być	**Nieprzyjęta.** Stanowisko jak w Lp. 49 dla TFI.

			bowiem sprecyzowany, zaś informacje powinny być przekazywane bez zbędnej zwłoki.	
70.	art. 70s ust. 3 pkt 11 lit e ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	UKNF wskazuje, że proponowana w projekcie ustawy treść art. 70s ust. 3 pkt 11 lit e UFI nie uwzględnia w pełni wymogu określonego w art. 7 ust. 2 lit. c) dyrektywy 2011/61/UE, gdyż treść ta odnosi się tylko do wymogu przedstawienia opisu sposobu wykonywania czynności związanych z realizacją obowiązków wynikających z rozporządzenia 2019/2088 (wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu), podczas gdy dyrektywa 2024/927 mówi o wymogu przedstawienia informacji o sposobie wywiązywania się przez ZAFI z obowiązków określonych w dyrektywie ZAFI i rozporządzeniu 2019/2088 (wraz z opisem warunków technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez ZAFI w tym zakresie). Tym samym, proponowana treść art. 70s ust. 3 pkt 11 lit. e UFI pomija konieczność odniesienia się przez zarządzającego ASI do sposobu realizacji obowiązków określonych dyrektywą, jak również ogranicza rodzaj przekazywanych informacji do „opisu sposobu wykonywania czynności związanych z realizacją obowiązków", czyli sugeruje, że zarządzający ASI może ograniczyć się tylko do technicznego opisu wykonywanych czynności. W związku z powyższym UKNF podtrzymuje postulat uwzględnienia w projekcie ustawy przepisu w brzmieniu *„informacje o sposobie wypełniania obowiązków określonych w art. 70l ust. 2 oraz opis warunków technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez zarządzającego ASI w tym zakresie."*	**Przyjęta kierunkowo.** Zgodnie z wyjaśnieniami w Lp. 56.
71.	art. 70s ust. 3 pkt 15 lit g ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z zaproponowaną w projekcie zmianą w art. 22 ust. 1 pkt 7 tj. rezygnacją z obowiązku przedstawiania we wniosku o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego informacji zawierającej dane osobowe osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o pełnienie funkcji depozytariusza, UKNF proponuje analogiczną modyfikację brzmienia art. 70s	**Przyjęta.**

			UFI poprzez skreślenie jego ust. 3 pkt 15 lit. g, który odnosi się do obowiązku przedstawienia tożsamych danych we wniosku o wydanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI. Propozycja pozostaje spójna z uzasadnieniem do projektowanej ustawy.	
72.	art. 70zb ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z uwagami zgłoszonym do projektowanych przepisów odnoszących się do pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej i postulatu dodania art. 70cg, w ocenie UKNF konieczna jest modyfikacja zmian art. 70zb ust. 4 UFI w następujący sposób: „w art. 70zb w ust. 4 wyrazy „art. 70ba–70bd, art. 70d, art. 70f ust. 3–12, art. 70g–70j, art. 70l–70r" zastępuje się wyrazami „art. 70ba–70bd, art. 70ca–70cg, art. 70d, art. 70f ust. 3–12, art. 70g–70j, art. 70l–70r".	**Przyjęta.**
73.	[propozycja zmian] art. 73 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Członkowie organów depozytariusza i jego pracownicy ***mogą być członkami zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa, o ile nie będzie to naruszało ogólnych wymogów niezależności określonych w art. 25 ust. 2 dyrektywy 2009/65/WE, przepisach uzupełniających tę dyrektywę w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy oraz art. 21 ust. 10 dyrektywy 2011/61/UE.*** Uzasadnienie W polskim porządku prawnym obowiązuje bezwzględny zakaz łączenia funkcji członka organu (zarządu i rady nadzorczej) lub pracownika depozytariusza funduszy inwestycyjnych z funkcją członka rady nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Natomiast na gruncie prawa unijnego łączenie funkcji w radzie nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w organach depozytariusza (lub ze stanowiskiem pracownika depozytariusza) byłoby możliwe, z zastrzeżeniem, że łączenie funkcji powinno podlegać ocenie zgodności z ogólnym wymogiem dotyczącym niezależności depozytariusza, stosownie do art. 25 ust. 2 Dyrektywy UCITS, art. 21 Rozporządzenia 2016/438 oraz art. 21 ust 10 Dyrektywy	**Nieprzyjęta.** Proponowana zmiana nie wynika z implementowanej dyrektywy.

			AIFM. Proponujemy doprowadzenie obecnego brzmienia art. 73 ust. 1 do zgodności z przepisami unijnymi.	
74.	art. 81ha i 81o ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	W naszej ocenie wskazane jest doprecyzowanie ww. przepisów poprzez jednoznaczne wskazanie, że dotyczą one sytuacji, w której podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 ustawy wykonują funkcję depozytariusza na rzecz unijnych AFI na podstawie tzw. paszportu depozytariusza. Zwracamy również uwagę, że w przypadku pełnienia funkcji depozytariusza unijnego AFI, zastosowanie znajdą przepisy państwa macierzystego dla funduszu, które mogą regulować sposób wykonywania funkcji depozytariusza, w tym powierzania wykonywania obowiązków depozytariusza, w odmienny od przepisów przedmiotowego rozdziału, zatem brzmienie powyższych przepisów powinno uwzględniać tę okoliczność.	**Nieprzyjęta.** Przepisy rozdziału 2 – depozytariusz alternatywnej spółki inwestycyjnej stanowią wprost transpozycje przepisów art. 21 dyrektywy AIFMD więc nie powinny występować wskazane przez Kancelarię problemy odmiennego uregulowania przez prawo siedziby funduszu obowiązków depozytariusza.
75.	art. 81ha ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Art. 1 pkt 10 lit. a) dyrektywy 2024/927 ogranicza możliwość wykonywania transgranicznej funkcji depozytariusza do podmiotów prowadzących działalność jako instytucja kredytowa posiadających zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2006/48/WE. Z tych też względów należy doprecyzować w projektowanym art. 81ha, że funkcja depozytariusza może być pełniona przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2 tj. bank krajowy i oddział instytucji kredytowej. Nie negując generalnej idei odwołania się do depozytariusza ASI, z uwagi na brak ograniczeń kwotowych w porównaniu z depozytariuszem funduszy inwestycyjnych (dla banku krajowego i oddziału instytucji kredytowej), należy wskazać na ryzyka z tym powiązane. Projektowany przepis 81ha odwołuje się w konsekwencji do rozdziału dotyczącego depozytariusza ASI – którego zakres obowiązków różni się w porównaniu z depozytariuszem funduszy inwestycyjnych. Spowodowałoby to, że w stosunku do depozytariusza, który de facto byłby depozytariuszem funduszy inwestycyjnych oferowanych także potencjalnie do klientów detalicznych, stosowano by mniejsze wymogi (dla depozytariusza ASI). Jako przykład wskazać	**Przyjęta** – ograniczenie do banków krajowych i oddziałów instytucji kredytowych możliwości pełnienia funkcji depozytariusza dla zagranicznych AFI. *2. Wskazanie na ryzyka jakie mogą zaistnieć z uwagi na odwołanie się przy działalności transgranicznej depozytariusza ASI, a nie depozytariusza funduszu.* **Nieprzyjęta** – w zakresie przyjęcia przepisów właściwych dla depozytariusza w przypadku depozytariusza zagranicznego ASI. Przepisy dotyczące depozytariusza ASI odpowiadają przepisom określonym przez dyrektywę AIFMD, podczas gdy przepisy dotyczące depozytariusza fundusz zawierają krajowe rozwiązania, jak chociażby w zakresie wniosku o wytoczenie powództwa. Czego nie przewiduje art. 21 dyrektywy AIFMD.

			można brak obowiązku wskazania członków zarządu banku odpowiedzialnych za wykonywanie czynności depozytariusza (art. 73a), dodatkowo są też różnice w zakresie tego kto może złożyć wniosek do depozytariusza o wytoczenie powództwa, w ASI jest ograniczenie do klienta detalicznego a w funduszach wniosek może złożyć uczestnik. Należałoby zatem rozważyć konstrukcje polegającą na wskazaniu depozytariusza bez ograniczeń kwotowych, ale który stosowałby wymogi przewidziane dla depozytariusza funduszy inwestycyjnych.	
76.	art. 81i ustawy o funduszach inwestycyjnych	ZBP	[W art. 81i] a) ust. 4 otrzymuje brzmienie: *„4. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego emitenta, o którym mowa w art. 1 lit. e rozporządzenia 2017/392 , nie stanowi powierzenia, o którym mowa w ust. 1.”,* b) po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu: *„4a. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego inwestora, o którym mowa w art. 1 lit. f rozporządzenia 2017/392, stanowi powierzenie, o którym mowa w ust. 1. Przepisów ust. 2 pkt 3 oraz ust. 5 nie stosuje się.”;* Projektowane zmiany do art. 81i wprowadzają dodatkowe wymogi w przypadku korzystania przez depozytariusza z usług depozytu centralnego, który nie jest depozytem macierzystym emitenta. Wymogi te sprowadzają się do konieczności zawarcia z takim podmiotem umowy na warunkach powierzenia. Ponieważ zdajemy sobie sprawę, iż te zmiany stanowią implementację Dyrektywy 2024/927 to postulujemy utrzymanie dotychczasowych przepisów art. 81i. W przypadku utrzymania zmian do art. 81i w ust. 4 i 4a, proponujemy wprowadzenie przepisów przejściowych określających okres dostosowania dotychczasowych warunków współpracy	**Przyjęta kierunkowo.** Dodano przepis przejściowy z terminem na dostosowanie.

			depozytariuszy z podmiotami pełniącymi rolę depozytu macierzystego inwestora. W naszej ocenie okres dostosowawczy powinien wynosić co najmniej 12 miesięcy.	
77.	art. 81o ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Przepisy rozdziału 3 dotyczące powierzenia wykonywania obowiązków depozytariusza mają zastosowanie zarówno do alternatywnej spółki inwestycyjnej jaki do funduszu inwestycyjnego. Z tych też względów zasadna jest modyfikacja projektowanego art. 81o poprzez usunięcie odniesienia do alternatywnej spółki inwestycyjnej i ogólne odniesienie do przepisów w zakresie powierzania wykonywania obowiązków depozytariusza.	**Nieprzyjęta.** W projekcie przyjęto, że do depozytariusza działającego transgranicznie mają zastosowanie przepisy dotyczące depozytariusza ASI, a zatem przy powierzaniu powinny być również stosowane przepisy dotyczące depozytariusza ASI, tym bardziej, że w przepisach tego rozdziału mamy odwołania zarówno do przepisów dotyczących depozytariusza funduszu jaki i depozytariusza ASI.
78.	art. 84a ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Podejście przyjęte w projektowanym przepisie art. 84a ust. 3 oznaczać będzie niespójną implementację przepisów dyrektywy UCITS i dyrektywy ZAFI. W przypadku pozostałych rodzajów funduszy brak jest bowiem w projekcie ustawy przepisów wymagających zawiadomienia organu nadzoru o zastosowaniu narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. a-h. Można znaleźć dla tego uzasadnienie w podejściu przyjętym przez ustawodawcę, w ramach którego właściwym aktem prawnym dla określenia tego obowiązku, są przepisy wykonawcze do ustawy dotyczące obowiązków zarządzających funduszami i funduszy. Za uzasadnione natomiast można uznać określenie w samej ustawie obowiązków notyfikacyjnych w zakresie narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. i (boczne kieszenie), ponieważ obowiązki te mają trochę inny charakter (m.in. dotyczą zdarzeń przyszłych, planów zarządzających i funduszy). Ponadto art. 84a ust. 4 (oraz analogiczne przepisy dotyczące innych rodzajów funduszy i ASI) wymaga doprecyzowania, tak aby zapewnić, że organ nadzoru otrzyma informacje pozwalające ustalić, jak będzie wyglądało zastosowanie narzędzi zarządzania płynnością. Należy bowiem mieć na uwadze, że zarówno przepisy dyrektyw, jak przyjętych przez Komisję Europejską aktów wykonawczych, jak również	**Przyjęta kierunkowo** – ujenolicenie podejście do zawiadomienia organu nadzoru o zastosowaniu narzędzi zarządzania płynnością. Wprowadzono obowiązek powiadomienia również w innych przypadkach. **Przyjęta kierunkowo** - propozycja doprecyzowania art. 84a ust. 4, tak aby zapewnić, że organ nadzoru otrzyma informacje pozwalające ustalić, jak będzie wyglądało zastosowanie narzędzi zarządzania płynnością. Zakres informacji zostanie doprecyzowany na poziomie rozporządzenia w sprawie informacji przekazywanych przez tfi. **Przyjęta kierunkowo** - ujednolicenie w ust. 5 pojęcia „indeksu papierów wartościowych", żeby było tak jak w art. 48d ust. 5 i analogicznego przepisu art. 70lb ust. 5.

			przyjętych przez ESMA wytycznych, przewidują, że boczne kieszenie mogą być stosowane w bardzo różniących się wariantach. Narzędzie to, w porównaniu do pozostałych narzędzi zarządzania płynnością, oznacza również większą ingerencje w uprawnienia uczestników, którzy mogą w takiej sytuacji poszukiwać ochrony zwracając się organu nadzoru czy innych instytucji publicznych. Wreszcie, zastosowanie tego narzędzia, przynajmniej w części wariantów (utworzenie nowych funduszy/subfunduszy), będzie wymagało również zaangażowania organów nadzoru w ramach procesów licencyjnych. Powyższe uzasadnia, aby organ nadzoru już wraz z notyfikacją o zamiarze zastosowania bocznych kieszeni, otrzymał informacje o planowanym modelu bocznych kieszeni czy związanych z nimi działaniami zarządzającego i funduszu. Jednocześnie taki obowiązek nie będzie oznaczał nadmiernego, nieuzasadnionego obciążenia dla podmiotów nadzorowanych, ponieważ boczne kieszenie mogą znaleźć zastosowanie w wyjątkowych, bardzo rzadkich przypadkach. Normy zawarte w projektowanym przepisie art. 84a ust. 5 i 6 w istocie powtarzają normy, które wynikają już z przepisów projektowanego art. 48d ust. 4 i 5, odnoszących się zarówno do funduszy alternatywnych, jak i funduszy otwartych. Przepisy art. 48d ust. 4 i 5 bezpośrednio odwołują się do towarzystwa funduszy inwestycyjnych, niemniej zastosowanie narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w tych przepisach, będzie wymagało też czynności towarzystwa w roli organu funduszu, a więc w istocie czynności funduszu. Ponadto projektowany przepis art. 84 ust. 5 i 6 posługuje się pojęciem „indeksu papierów wartościowych”, w przeciwieństwie do przepisu art. 48d ust. 5 i analogicznego przepisu art. 70lb ust. 5, które posługują się pojęciem „indeksu giełdowego lub indeksu dłużnych papierów wartościowych”. Zróżnicowanie takie jest nieuzasadnione, ponieważ brak takiego zróżnicowania w transponowanych przepisach UE.	
79.	art. 84a ust. 6 ustawy o	IZFiA	Propozycja:	**Nieprzyjęta –** równolegle prowadzone są prace legislacyjne zakładające zbywalność jednostek uczestnictwa.

	funduszach inwestycyjnych		6. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 5, nie stosuje się w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni~~, lub funduszu inwestycyjnego typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu papierów wartościowych~~ Uzasadnienie W związku z tym, że zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach jednostki uczestnictwa są niezbywalne, a więc otwarty fundusz inwestycyjny nie może być funduszem typu ETF, IZFiA proponuje skreślić z przepisu regulującego zasady stosowania narzędzi zarządzania płynnością przez fundusze inwestycyjne otwarte wyjątek odnoszący się do funduszy typu ETF (proponowany art. 84a ust. 6 Ustawy o funduszach).	
80.	art. 86 ust. 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych	NBP	Sugerujemy rozważenie doprecyzowania projektowanych **art. 86 ust. 1b** oraz **art. 139 ust. 4b** ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (art. 1 pkt 47 i 56 projektu) poprzez odniesienie do projektowanych art. 2 pkt 49 lit. d w przypadku opłat z tytułu umorzenia oraz do art. 2 pkt 49 lit. g tej ustawy w przypadku opłat przeciwdziałających rozwodnieniu.	**Przyjęta.**
81.	art. 86 ust. 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1b. Przy zbywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa mogą być pobierane przez fundusz opłaty z tytułu umorzenia lub opłaty przeciwdziałające rozwodnieniu, jeżeli statut funduszu tak stanowi i określa maksymalną wysokość i sposób ustalania tych opłat. ***Opłaty te nie są opłatami manipulacyjnymi, o których mowa w ust. 2.*** Uzasadnienie W ocenie IZFIA zasadne jest wyraźne wskazanie, że opłaty wymienione w przepisie nie są opłatami manipulacyjnymi.	**Nieprzyjęta.** Proponowane doprecyzowanie wynika wprost z przedmiotowego przepisu..

82.	art. 113 i 117 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	Proponowane brzmienie **art. 113 ust. 3 pkt 2** budzi istotne wątpliwości interpretacyjne, gdyż na jego podstawie trudno jednoznacznie określić warunki, których spełnienie przez osobę fizyczną skutkować będzie możliwością uznania jej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (dalej: „**TFI**") za klienta profesjonalnego. W świetle dyspozycji projektowanego przepisu brak jest bowiem odwołania do przesłanek ustawowych określonych w art. 47b ust. 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: „**Ustawa o funduszach**"), których spełnienie przez daną osobę fizyczną pozwoli TFI na uznanie jej za klienta profesjonalnego. Z powyższych względów, celem uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych, zasadnym jest wprowadzenie stosownego odwołania do przesłanek przewidzianych w art. 47b ust. 2 Ustawy o funduszach (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: „**Ustawa o funduszach**"), zgodnie z którym *„Towarzystwo, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o funduszach oraz w zakresie określonym w takim wniosku, z zastrzeżeniem art. 47c Ustawy o funduszach, może traktować go jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Przed uwzględnieniem wniosku towarzystwo ustala wiedzę klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy."* Warto zauważyć, iż, na gruncie art. 70k ust. 1 Ustawy o funduszach analogiczne rozwiązanie ustawodawca zastosował w stosunku do inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej, ubiegających się o uznanie ich za klientów profesjonalnych. Abstrahując od powyższego, uwagę zwraca dokonywanie dalszego zwiększenia progu wejścia dla inwestorów detalicznych, a w konsekwencji nieuzasadnionego ograniczenia zakresu ich możliwości inwestycyjnych w postaci ograniczenia dostępu do SFIO. Obecnie obowiązujące	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 4.**

			rozwiązanie oparte na wymogu dokonania przez wskazaną kategorię podmiotów jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro należy uznać za wystarczające w zakresie ochrony inwestorów. Proponowane brzmienie **art. 117 ust. 3** budzi istotne wątpliwości interpretacyjne, gdyż na jego podstawie trudno jednoznacznie określić warunki, których spełnienie przez osobę fizyczną skutkować będzie możliwością uznania jej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (dalej: „**TFI**") za klienta profesjonalnego. W świetle dyspozycji projektowanego przepisu brak jest bowiem odwołania do przesłanek ustawowych określonych w art. 47b ust. 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: „**Ustawa o funduszach**"), których spełnienie przez daną osobę fizyczną pozwoli TFI na uznanie jej za klienta profesjonalnego. Z powyższych względów, celem uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych, zasadnym jest wprowadzenie stosownego odwołania do przesłanek przewidzianych w art. 47b ust. 2 Ustawy o funduszach (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: „**Ustawa o funduszach**"), zgodnie z którym *„Towarzystwo, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o funduszach oraz w zakresie określonym w takim wniosku, z zastrzeżeniem art. 47c Ustawy o funduszach, może traktować go jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Przed uwzględnieniem wniosku towarzystwo ustala wiedzę klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy."* W zakresie projektowanego brzmienia art. 117 ust. 3 chcielibyśmy poddać pod rozwagę Ministerstwa, aby wymóg dokonania przez osobę fizyczną wkładu pieniężnego do	

			funduszu inwestycyjnego zamkniętego (dalej: „**FIZ**”) koniecznego dla uznania jej za klienta profesjonalnego odnosił się do wartości całościowej wpłaty, a nie wartości pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Funkcjonujące obecnie na gruncie Ustawy rozwiązanie polegające na uzależnieniu możliwości nabywania certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a ustawy od ustanowienia wartości certyfikatu inwestycyjnego pierwszej emisji takiego funduszu na poziomie nie niższym niż równowartość w złotych 40 000 euro stanowi odstępstwo od reguł przyjętych dla inwestycji osób fizycznych w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte stosujące zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz alternatywne spółki inwestycyjne, gdzie przewidziano spełnienie wymogu odpowiedniej wpłaty (równowartości w złotych odpowiednio 40 000 euro dla SFIO oraz 60 000 euro dla ASI), nie określając jednocześnie konieczności ustanowienia ceny emisyjnej odpowiednio jednostki uczestnictwa SFIO lub praw uczestnictwa ASI na takim poziomie. Obecne rozwiązanie poza wskazaną powyżej niespójnością rozwiązań ustawowych powoduje również powstanie po stronie klientów nabywających certyfikaty inwestycyjne FIZ znacznych problemów związanych z jego upłynnieniem z powodu braku możliwości dokonania częściowych wykupów CI. W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 117 ust. 3 Ustawy o funduszach następującego brzmienia: *„3. Uczestnikami funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, mogą być wyłącznie klienci profesjonalni. Osoba fizyczna może nabywać certyfikaty inwestycyjne tego funduszu, jeżeli została uznana za klienta profesjonalnego, a wartość jej wkładu do tego funduszu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro.”* Jednocześnie proponujemy wykreślenie w art. 117 przepisu ustępu 5 z uwagi na brak takiego wymogu w zakresie zasad dokonywania inwestycji w przypadku SFIO oraz ASI.	

83.	art. 113 i 117 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Michael / Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Niniejszy projekt ustawy w art. 1 pkt 50) i 51) stanowi o zmianie odpowiednio art. 113 i art.117 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnym (dalej „**Projekt**"). Propozycja ta przewiduje uzależnienie możliwości nabywania jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, który przy dokonywaniu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie tylko od spełnienia wymogu minimalnej wpłaty kwoty 40 000 euro, lecz również od posiadania statusu klienta profesjonalnego. Celem projektowanej ustawy jest implementacja dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 z dnia 13 marca 2024 r. zmieniającej dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (Dz. Urz. UE L 2024/927 z 26.03.2024). Dyrektywa 2011/61/UE w artykule 43 stanowi o tym, że państwa członkowskie mogą pozwolić ZAFI na wprowadzanie do obrotu wśród inwestorów detalicznych na ich terytoriach jednostek uczestnictwa lub udziałów AFI, którymi zarządzają, zgodnie z niniejszą dyrektywą. Co więcej przepis ten dopuszcza możliwość inwestowania przez klientów detalicznych w tego typu instrumenty bez dodatkowych wymogów. Należy podkreślić, że dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 **nie wprowadza żadnych zmian** w wyżej wymienionym artykule 43 Dyrektywy 2011/61/UE . W uzasadnieniu do Projektu nie ma w konsekwencji żadnego wyjaśnienia dlaczego powyższa zmiana jest proponowana, gdyż takiego wyjaśnienia na gruncie zmian proponowanych dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 być nie może. Co za tym idzie obok braku jakiegokolwiek	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 4.**

			merytorycznego uzasadnienia dlaczego dodano te dwie propozycje zmian nie przeprowadzono również rzetelnej (a w zasadzie jakiejkolwiek) analizy wpływu proponowanych zmian na obecnie już funkcjonujące podmioty, rynek kapitałowy i możliwość dostosowania się tych podmiotów do nowego porządku prawnego. Skutkiem wprowadzenia zmian wynikających z Projektu mogłoby być **natychmiastowa wymuszona wyprzedaż aktywów** wielu funduszy inwestycyjnych, które od wielu lat funkcjonują w Polsce gdyż wspomniane zmiany miałyby wejść w życie już 16 kwietnia 2026r. czyli bez istotnego vacatio legis. Fundusze inwestycyjne nie miałyby innego wyjścia a to oznacza, że ustawodawca **proponuje de facto likwidację wielu polskich funduszy inwestycyjnych** bez uzasadnienia i bez możliwości dostosowania się do nowej rzeczywistości. Stąd też, zdaniem Towarzystwa, wprowadzenie drugiej obligatoryjnej przesłanki poza minimalną kwotą inwestycji, tj. posiadania statusu klienta profesjonalnego, nie znajduje bezpośredniego odzwierciedlenia i uzasadnienia w przepisach Dyrektywy 2011/61/UE. Zaproponowane w obecnej wersji Projektu zmiany w art. 113 i art. 117 zawierają przesłanki wykraczające poza podstawowe wymogi wynikające z przepisów niniejszej dyrektywy. Rozwiązanie to nie jest niezbędnie dla osiągnięcia celu jakim jest ochrona inwestorów. Zwracamy uwagę, że wprowadzenie postulowanej zmiany w postaci dodatkowego wymogu znacząco zawęziłoby krąg inwestorów poprzez nadmiarowe ograniczenie dostępu do np. funduszy inwestycyjnych zamkniętych niepublicznych wyłącznie do klientów profesjonalnych, wyeliminowanie z znacznej grupy inwestorów, którzy spełniają kryterium kapitałowe oraz znajdują się w grupie docelowej ze względu na poziom ryzyka, lecz nie spełniają formalnych przesłanek posiadania statusu klienta profesjonalnego. W praktyce rozwiązanie to prowadziłoby do zrównania reżimu inwestorskiego funduszy inwestycyjnych zamkniętych niepublicznych z wymogami obowiązującymi aktualnie dla alternatywnych spółek inwestycyjnych.	

			Dotychczasowy model funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych niepublicznych oparty m.in. na cenzusie kwotowym stanowi proporcjonalny mechanizm ochrony inwestorów, zarazem skutecznie ograniczając próg wejścia do klientów dysponujących odpowiednim kapitałem. Mając powyższe na uwadze wnosimy o wykreślenie z projektu ustawy art. 1 pkt 50) i 51).	
84.	art. 113 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	ZBP	Postanowienie ogranicza możliwość inwestowania klientom detalicznym w jednostki uczestnictwa SFIO. Zmiana nie wynika z implementowanej zmiany do dyrektywy AIMFD. Projektodawca również nie przedstawił uzasadnienia dla proponowanej zmiany. Wskazać należy, że jednostki uczestnictwa w SFIO od lat mogą być dystrybuowane wśród klientów detalicznych. W konsekwencji postulujemy skreślenie proponowanej zmiany.	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 4.**
85.	art. 113 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	To postanowienie nie wynika z AIFMD 2. Ustawodawca nie przedstawił żadnego uzasadnienia dla zmiany. Zmiana jest istotna, ponieważ odbiera klientom detalicznym swobodną możliwość inwestowania w jednostki uczestnictwa SFIO. Projektodawca nie dopełnił obowiązków związanych z przygotowaniem uzasadnienia i OSR. Nie wskazał, jaki cel chce zrealizować, jaki problem chce rozwiązać (par. 27 ust. 3 pkt 1 i 2 Regulaminu pracy Rady Ministrów). Nie wskazał w ogóle problemu. Czy jest on realny, czy tylko potencjalny. Nie wskazał też alternatywnych sposobów jego rozwiązania (par. 12 pkt 1 Zasad Techniki Prawodawczej). Nie wskazał oceny skutków regulacji dla dystrybutorów, TFI, funduszy inwestycyjnych i inwestorów tej zmiany (par. 28 ust. 2 pkt 1, 2a, 3 i 5 ust. 2a pkt 1 i 2 ust. 3 pkt 1-3 Regulaminu pracy Rady Ministrów). Jednostki uczestnictwa SFIO są dystrybuowane stale dla klientów detalicznych. Ten stan trwa od dziesiątek lat. Wprowadzenie tak drastycznej zmiany w tak krótkim terminie wymaga istotnego uzasadnienia. **Prosimy o skreślenie proponowanej zmiany. Jeżeli projektodawca będzie mimo**	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 4.**

			wszystko zamierzał wprowadzić zmianę, to prosimy o uzupełnienie braków uzasadnienia i OSR w celu umożliwienia odniesienia się merytorycznego do zmiany. W przypadku przedstawienia uzasadnienia prosimy wyłączenie zmiany do procedowania w odrębnym projekcie z dłuższym vacatio legis. Jeżeli dystrybucja tego typu produktu stanowi zagrożenie dla rynku lub inwestorów, to KNF może przeprowadzić interwencję produktową z art. 42 MIFIR na zasadach określonych w tym przepisie.	
86.	art. 117 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	Projektodawca nie wskazał przyczyn wprowadzenia tej zmiany w uzasadnieniu. Co więcej, nie wynika ona z implementowanej zmiany do dyrektywy AIMFD. Proponowane postanowienie stanowi przykład goldplaitingu i powinien zostać wykreślony. Fakt, że fundusze inwestycyjne są dostępne dla osób fizycznych, które gotowe są zainwestować co najmniej równowartości 40 tys. euro już ogranicza dostępność tych produktów inwestycyjnych, jednocześnie umożliwiając inwestycje zamożniejszym inwestorom, którzy i tak są świadomi istniejącego ryzyka. *„3. Uczestnikami funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, mogą być wyłącznie klienci profesjonalni. Osoby fizyczne mogą nabywać certyfikaty inwestycyjne tego funduszu, jeżeli zostały uznane za klienta profesjonalnego, a wartość certyfikatu inwestycyjnego pierwszej emisji tego funduszu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro.”,*	**Jak w uwadze IZFiA**
87.	art. 117 ustawy o funduszach inwestycyjnych	ZBP	[W art. 117] a) ust. 3 otrzymuje brzmienie: *„3. Uczestnikami funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, mogą być wyłącznie klienci profesjonalni. Osoby fizyczne mogą nabywać certyfikaty inwestycyjne tego funduszu, jeżeli zostały uznane za klienta profesjonalnego, a wartość certyfikatu inwestycyjnego pierwszej emisji tego funduszu*	**Jak w uwadze IZFiA**

			będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro.”, b) w ust. 4 w zdaniu pierwszym po wyrazach *„są osoby fizyczne”* dodaje się wyrazy *„uznane za klientów profesjonalnych”,* c) w ust. 5 po wyrazach *„osobie fizycznej”* dodaje się wyrazy *„uznanej za klienta profesjonalnego”,* Proponowany przepis wprowadza zasadę, że uczestnikami niepublicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą być wyłącznie klienci profesjonalni. Aktualnie nie ma takiego wymogu. Z perspektywy dystrybucji tego typu produktów prowadzi to do jej znacznego ograniczenia. Projektodawca nie wskazał przyczyn wprowadzenia tej zmiany w uzasadnieniu. Co więcej, nie wynika ona z implementowanej zmiany do dyrektywy AIMFD. Proponowane postanowienie stanowi przykład goldplaitingu i powinien zostać wykreślony. Fakt, że fundusze inwestycyjne są dostępne dla osób fizycznych, które gotowe są zainwestować co najmniej równowartości 40 tys. euro już ogranicza dostępność tych produktów inwestycyjnych, jednocześnie umożliwiając inwestycje zamożniejszym inwestorom, którzy i tak są świadomi istniejącego ryzyka. W konsekwencji postulujemy skreślenie proponowanej zmiany. Nowelizacja powinna ponadto zawierać przepis przejściowy wskazujący czy i w jakim czasie istniejącej FIZ niepubliczne mają się dostosować do tego warunku.	
88.	art. 121a ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: *Do wyjaśnienia i ewentualnej zmiany zgodnie z intencją Projektodawcy.* Uzasadnienie Niezależnie od wskazanej w Piśmie IZFIA potrzeby uzupełnienia Projektu o szczegółowe regulacje dotyczące bocznych kieszeni, zwracamy uwagę, że wdrożenie narzędzia polegającego na tworzeniu tzw. bocznych kieszeni powinno	**Nieprzyjęta.** Wyjaśnienie jak w uwadze 3.

			zostać doregulowane przynajmniej poprzez wyłączenie stosowania przepisów Ustawy o funduszach, które regulują tryb emisji certyfikatów inwestycyjnych przez fundusze inwestycyjne zamknięte (w szczególności art. 126 – 130 UFI). Powyższe wynika z tego, że wydzielenie aktywów do „side pocket" nie powinno się wiązać z żadnymi wpłatami. Podkreślenia przy tym wymaga, że samo wyłączenie tych przepisów spowoduje, że powstanie luka normatywna w zakresie podstawy emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych. W związku z tym, w opinii IZFiA, przepisy powinny zostać uzupełnione także w tym zakresie.	
89.	art. 121a ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	[art. 121a, art. 158a] 1. Jaka jest relacja tych przepisów do wprowadzanego art.. 7 ust. 1a? Dochodzi wyłącznie do rozdzielenia księgowego, czy też utworzenia nowego funduszu. *„Art.121a. 1. W przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. i, w formie rozdzielności księgowej, o której mowa w art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia .../..., fundusz inwestycyjny zamknięty przydziela dotychczasowym uczestnikom funduszu certyfikaty inwestycyjne nowej serii, na którą przypadają wyłącznie wydzielone aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności. Do takich certyfikatów inwestycyjnych nie stosuje się przepisów art. 130–136."* 2. Aktywów, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się przy wycenie aktywów funduszu, ustalaniu wartości aktywów netto funduszu i wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny ani przy stosowaniu przez fundusz inwestycyjny limitów inwestycyjnych."; *„Art. 158a. 1. W przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. i, w formie rozdzielności księgowej, o którym mowa w przepisach art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia .../... albo przepisach art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia .../..., fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty przydziela*	**Nieuwzględniona – wyjaśniona** – art. 7 ust. 1a ma zastosowanie wyłącznie do wydzielenia poprzez utworzenie nowego funduszu, natomiast art. 121a i art. 158a mają zastosowanie do wydzielenia poprzez wydzielenie księgowe.

			dotychczasowym uczestnikom funduszu jednostki uczestnictwa nowej kategorii, na którą przypadają wyłącznie wydzielone aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności. *2. Aktywów, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się przy wycenie aktywów funduszu, ustalaniu wartości aktywów netto funduszu i wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa funduszu, ani przy stosowaniu przez fundusz inwestycyjny limitów inwestycyjnych.";*	
90.	art. 139 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może wykupywać certyfikaty inwestycyjne, które wyemitował, jeżeli statut funduszu tak stanowi. ~~W takim przypadku fundusz uznaje się za alternatywny fundusz inwestycyjny typu otwartego.~~ Uzasadnienie W ocenie Izby nie zachodzi potrzeba dodawania w przepisie art. 139 ust. 1 Ustawy o funduszach frazy: „W takim przypadku fundusz uznaje się za alternatywny fundusz inwestycyjny typu otwartego." Rozróżnienie na AFI typu zamkniętego oraz AFI typu otwartego zostało dokonane w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 694/2014 z dnia 17 grudnia 2013 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu typów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z tym rozporządzeniem przez AFI typu otwartego rozumie się: *„Za ZAFI zarządzającego AFI typu otwartego uznaje się ZAFI zarządzającego AFI, którego udziały lub jednostki uczestnictwa podlegają, na żądanie każdego z posiadaczy jego udziałów lub jednostek uczestnictwa, odkupieniu lub umorzeniu przed rozpoczęciem etapu likwidacji lub rozwiązania AFI, bezpośrednio lub pośrednio, z aktywów AFI oraz zgodnie z procedurami i częstotliwością określonymi w jego regulaminie*	**Przyjęta.**

			lub dokumentach założycielskich, prospekcie emisyjnym lub dokumentach ofertowych." Przez lata obowiązywania tego rozporządzenia doszło do ukształtowania jednolitej praktyki związanej z jego stosowaniem, w tym na potrzeby wypracowania Standardu pobierania success fee przez fundusze inwestycyjne zamknięte. W tym kontekście ogólne przesądzanie w ustawie co jest AFI typu otwartego wydaje się spóźnione, a przez to zbędne. W związku z powyższym, proponujemy usunąć dodane zdanie.	
91.	[propozycja zmian] art. 139 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	Mając na względzie, że w wyniku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. h (w projektowanym brzmieniu), wykupienie certyfikatów inwestycyjnych może się odbyć poprzez przekazanie uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, innych niż środki pieniężne, z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (umorzenie w formie niepieniężnej), zasadne jest uwzględnienie tej metody wykupu w brzmieniu **art. 139 ust. 7** ustawy, którego obecna treść może nasuwać wątpliwości co do zgodności z niepieniężnym umorzeniem certyfikatów.	**Nieprzyjęta.** W ocenie projektodawcy proponowana zmiana nie jest konieczna. Przepisy art. 139 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych nie stoją w sprzeczności z możliwością zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. h, (umorzenie w formie niepieniężnej).
92.	art. 144 ust. 3 pkt 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Projektowany art. 144 ust. 3 pkt 7 wprowadza obowiązek wyrażenia zgody zgromadzenia inwestorów na zmianę okresu, na który został utworzony fundusz pożyczkowy. Mając na uwadze, że zmiana czasu trwania funduszu ma wpływ na prawa uczestników funduszu, zasadne jest aby podjęcie wskazanej uchwały wymagało uzyskania kwalifikowanej większości głosów, tak jak zostało to przewidziane w obowiązującym obecnie art. 144 ust. 4 w odniesieniu do emisji obligacji, przekształcenia certyfikatów jak i przekształcenia w publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty.	**Przyjęta.**

93.	art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Odnosząc się do zmian w zakresie ograniczeń inwestycyjnych związanych z udzielaniem pożyczek przez funduszu inwestycyjnych zamknięty, dokonanych w związku z wprowadzeniem do UFI nowego typu funduszu inwestycyjnego zamkniętego – funduszu pożyczkowego, w ocenie UKNF rewizji powinno ulec generalne podejście jak i kształt przepisów w zakresie zasad ustalania wartości aktywów FIZ jak i dalej – pożyczkowego FIZ, w sytuacji zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji, jak i emitowania obligacji. Ostatnie zagadnienie powinno również zostać uwzględnione w odniesieniu do funduszu wierzytelności. Uporządkowanie w UFI opisanych wyżej zagadnień umożliwi przede wszystkim stosowanie jednolitego podejścia do weryfikacji poprawności stosowania ograniczeń inwestycyjnych przez fundusz pożyczkowy jak i fundusz inwestycyjny zamknięty udzielający pożyczek na podstawie art. 153, a także emitujący obligacje oraz zaciągający pożyczki, co jest uregulowane w art. 152 jak i w art. 188 UFI. UKNF jest jednakże zdania, że doprecyzowanie zasad weryfikacji ograniczeń inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie powinno iść w kierunku ustawowego dodawania kolejnych obowiązkowych dni wyceny tego rodzaju funduszu, a zatem zmian w art. 131 UFI. W tym zakresie bowiem powinna zostać utrzymana generalna zasada obowiązująca już w UFI, że aktywa funduszu inwestycyjnego zamkniętego wycenia się z częstotliwością określoną w statucie. Do zarządzającego funduszem inwestycyjnym zamkniętym należy bowiem decyzja, jak często powinny zostać wycenione aktywa danego funduszu o określonej polityce i strategii inwestycyjnej. Stąd UKNF proponuje doprecyzowanie treści art. 131 UFI poprzez odwołanie się do konieczności uwzględniania profilu inwestycyjnego funduszu. Niezależnie od powyższego, postulat generalnego doprecyzowania zasad weryfikacji ograniczeń inwestycyjnych FIZ oraz wyceny aktywów znajduje oparcie w wyroku NSA z	**Przyjęta.**

			dnia 19 marca 2025 r., sygn. akt II GSK 2573/24, który dotyczył ustalenia wartości aktywów netto funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia uchwały o emisji obligacji, gdzie wskazano, że art. 131 dotyczący oficjalnego dnia wyceny nie ma zastosowania. W wyroku NSA uznał, że oficjalny dzień wyceny nie może być utożsamiany z dniem poprzedzającym dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji. W wyroku wskazano również, że w przypadku podejmowania decyzji o emisji obligacji należy uwzględniać wielkość aktywów fundusz na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji. Mając na uwadze wskazane rozstrzygnięcie sądu administracyjnego jak i dotychczasowe wątpliwości w zakresie interpretacji przepisów dotyczących emisji obligacji przez fundusz, a także konieczność uwzględniania – przy ustalaniu dni wyceny funduszu – profilu inwestycyjnego funduszu jak i charakteru danego zdarzenia, którego ograniczenie inwestycyjne dotyczy, UKNF proponuje przyjąć przedstawione poniżej zmiany w przepisach UFI. Jednocześnie UKNF wyjaśnia, że rozróżnienie ujęte w art. 157 ust. 1 wynika z tego, że ograniczenia inwestycyjne dotyczące zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji oraz emisji obligacji ustala się co do zasady na moment zdarzenia, potem nie weryfikując tych wartości w czasie na kolejne okresy wyceny, co wynika z istoty stosunku prawnego. Zatem niektóre ograniczenia inwestycyjne powinny być weryfikowane ciągle, w każdym dniu wyceny funduszu, zaś niektóre w odniesieniu do najbliższej dostępnej wyceny aktywów. Art. 131. [Wycena aktywów funduszu] Fundusz inwestycyjny zamknięty dokonuje wyceny aktywów funduszu i ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny z częstotliwością określoną w statucie, **adekwatną do profilu inwestycyjnego**	

			funduszu, nie rzadziej jednak niż raz na 3 miesiące oraz na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji, a także w dniu wykupywania certyfikatów. Art. 152. ust. 1 i 2 [Zaciąganie zobowiązań; emisja obligacji] 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75 % wartości aktywów netto funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2. 2. Jeżeli statut funduszu tak stanowi, fundusz inwestycyjny zamknięty, w którym działa zgromadzenie inwestorów, może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15 % wartości aktywów netto funduszu, z zastrzeżeniem art. 188 ust. 4. Art. 153. ust. 1 i 1a [Operacje pożyczkowe i gwarancyjne – uwzględniający zmiany zawarte w Projekcie]. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego funduszu, udzielać: 1) pożyczek do wysokości nie wyższej niż 20 % wartości aktywów netto funduszu; 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 20 % wartości aktywów netto funduszu. 1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 3, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio. Art. 157. ust. 1, 1a i 2 [Naruszenie ograniczeń – zmiana zapisu zmienianego już w ramach Projektu]. 1. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w art. 145 ust. 2-8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 152 ust. 3, art. 185 ust. 4 i 5,	

			art. 187 ust. 3 i 4, art. 196 ust. 1 oraz art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 2, 199h ust. 1 weryfikuje się na każdy dzień wyceny określony w statucie, zaś ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w art. art. 152 ust. 1 i 2 , art. 153 ust. 1, art. 188 ust. 4 oraz art. 199g ust. 3 i 4 – na najbliższy dzień wyceny określony w statucie następujący po dniu zdarzenia. 1a. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w ust. 1 są ważne. 2. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty przekroczy ograniczenia, o których mowa w art. 145 ust. 2-8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 152 ust. 3, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 196 ust. 1 oraz art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 2, 199h ust. 1 jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu. Art. 188. ust. 4 [Katalog dopuszczalnych lokat] 4. Fundusz wierzytelności, w którym działa zgromadzenie inwestorów, może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej: 1) 25 % wartości aktywów netto - w przypadku standaryzowanego funduszu wierzytelności, 2) 75 % wartości aktywów netto - w przypadku niestandaryzowanego funduszu wierzytelności - pod warunkiem że statut funduszu wierzytelności, od dnia jego nadania przez towarzystwo zgodnie z art. 15 ust. 1 pkt 1, będzie dopuszczał dokonywanie emisji obligacji. Przepisy art. 144 ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio.	
94.	art. 153 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna	Wobec wprowadzenia nowego szczególnego typu funduszu inwestycyjnego w postaci funduszu pożyczkowego, którego polityka inwestycyjna zakłada możliwość udzielania pożyczek w wymiarze nie mniejszym niż 50% WAN, ograniczenie limitu pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielanych przez fundusze	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 5.**

			inwestycyjne zamknięte niebędące funduszami pożyczkowymi do 20% WAN wydaje się zbyt daleko idące oraz niespójne. Z powyższych względów postulujemy pozostawienie określonego w art. 153 Ustawy o funduszach inwestycyjnych limitu wysokości pożyczek udzielanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty niebędący funduszem pożyczkowym w postaci 50% WAN, który korespondować będzie z dolnym limitem przewidywanym dla funduszu pożyczkowego. W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 153 ust. 1 Ustawy o funduszach następującego brzmienia: „1) pożyczek do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości aktywów netto funduszu na dzień udzielenia pożyczki; 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości aktywów netto funduszu na dzień udzielenia poręczenia lub gwarancji.”	
95.	art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Dyrektywa 2024/927 w odniesieniu do pożyczek posługuje się w angielskiej wersji językowej zwrotem „notional value”, które należy tłumaczyć jako wartość nominalną. Odniesienie do wartości nominalnej znalazło swoje odzwierciedlenie w projektowanym art. 199a ust. 1 dotyczącym funduszy pożyczkowych. Mając na uwadze, że dyrektywa 2024/927 odnosi się do wszystkich funduszy udzielających pożyczek, zasadne jest zastosowanie takiej samej nomenklatury dotyczącej wartości nominalnej także w odniesieniu do pożyczek udzielanych na podstawie art. 153. Tym samym w całym projekcie ustawy należy konsekwentnie posługiwać się odniesieniem do wartości nominalnej w stosunku do pożyczek.	**Przyjęta.**
96.	art. 157 ust. 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: a) w ust. 1 wyrazy „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, , art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, ***art. 152 ust. 1 i 2***, art. 153 ust. 1, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4, art. 196 ust. 1, art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 1 i 2, art. 199g ust. 4 oraz art. 199h”,	**Uwaga bezprzedmiotowa w związku z przyjęciem uwagi UKNF Lp. 100.**

			b) w ust. 2 wyrazy „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, ***art. 152 ust. 1 i 2***, art. 153 ust. 1, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4, art. 196 ust. 1, art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 1 i 2, art. 199g ust. 4 oraz art. 199h”; Uzasadnienie Proponujemy uzupełnienie regulacji o czynności dokonane z naruszeniem art. 152 ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach.	
97.	art. 162 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Zaproponowane brzmienie art. 162 ust. 2 („do którego zostały wydzielone aktywa”) może rodzić wątpliwości z uwagi na możliwość stosowania bocznych kieszeni w różnych wariantach. W szczególności w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zastosowanie bocznych kieszenie możne oznaczać, zależnie od decyzji zarządzającego, przeniesienie problematycznych aktywów, albo przeniesienie „zdrowych” aktywów. Tym samym, zależnie od wariantu, projektowany przepis może dotyczyć jednostek uczestnictwa albo jednostek uczestnictwa istniejącego dotychczas subfunduszu. Zatem przepis ten byłby bardziej jednoznaczny, gdyby wprost identyfikował ten subfundusz, w którym pozostaną / znajdą się problematyczne aktywa, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. i.	**Przyjęta.**
98.	art. 165 ust. 2b ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Przyjęte przez Komisję Europejską regulacyjne standardy techniczne dotyczące cech narzędzi zarządzania płynnością, jak również przyjęte przez ESMA wytyczne dotyczące tych narzędzi, zakładają, zwłaszcza w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych, znaczną elastyczność sposobu zastosowania oraz zakończenia stosowania bocznych kieszeni. Tym samym, zależnie od okoliczności faktycznych, przy uwzględnieniu interesu inwestorów, zasadne może być inne podejście do bocznych kieszeni niż upłynnienie zawartych w nich aktywów w procesie likwidacji subfunduszu/funduszu. Zatem projektowane nowe przesłanki otwarcie likwidacji funduszu/subfunduszu powinny zatem dotyczyć funduszy	**Przyjęta.**

			inwestycyjnych otwartych, odwołując się jednocześnie do przepisów art. 9 ust. 3 zdanie 2 rozporządzenia delegowanego uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających cechy narzędzi zarządzania płynnością. Z tych przepisów jasno powinno wynikać, w którym funduszu będą złe aktywa – czy w starym czy w nowym i w związku z tym jasno określić, który fundusz podlegał będzie likwidacji. Projektowany **art. 165 i 246** budzą wątpliwości w tym zakresie.	
99.	art. 165 ust. 2b ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 2b. W przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. i, z dniem wydzielenia aktywów subfundusz, do którego zostały wydzielone te aktywa, podlega likwidacji. Uzasadnienie W przepisie jest mowa o utworzeniu subfunduszu, do którego zostaną wydzielone „zainfekowane" aktywa. W pozostałej części Projektu jest mowa wyłącznie o funduszu, co dodatkowo przemawia za koniecznością uzupełnienia Projektu. Ponadto, w projekcie rozporządzenia delegowanego Komisji dot. zarządzania płynnością przez UCITS przewidziano, że do nowego funduszu są wydzielone „zdrowe" aktywa, a „zainfekowane" aktywa zostają w obecnym funduszu. Natomiast w projekcie analogicznego rozporządzenia dla AFI przewidziano, że „zdrowe" aktywa mogą pozostać w obecnym funduszu lub zostać wydzielone do nowego funduszu. W przekazanym do opiniowania Projekcie uregulowano wyłącznie sytuację, w której „zainfekowane" aktywa są wydzielane do nowego funduszu.	**Jw.**
100.	art. 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z uchyleniem w UFI w dziale VII rozdziału 1 (art. 178 UFI) oraz art. 2-8 Projektu w ocenie UKNF należy dokonać również przeglądu oraz zmian wybranych przepisów jeszcze	**Przyjęta.**

			innych n/w ustaw, które odwołują się do uchylanego art. 178 UFI, a ich zmiany nie zostały przewidziane w Projekcie: - ustawa z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (art. 314 ust. 1 pkt 3), - ustawa z dnia 21 listopada 2008 r. o wspieraniu termomodernizacji i remontów (art. 24 ust. 1 pkt 3), - ustawa z dnia 5 grudnia 2002 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów mieszkaniowych o stałej stopie procentowej (art. 5 ust. 2 pkt 3).	
101.	art. 179 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Sygnalizujemy, że w związku ze zmianą ustaw branżowych regulujących kwestie inwestowania przez różne podmioty w fundusze rynku pieniężnego, zmianie powinny też ulec akty prawne w randze rozporządzeń wykonawczych odwołujące się do funduszy rynku pieniężnego niespójnych konstrukcyjnie z unijnymi funduszami rynku pieniężnego, np. § 10 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych.	**Przyjęta do wiadomości.**
102.	art. 180 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: *Do wyjaśnienia i ewentualnej zmiany zgodnie z intencją Projektodawcy.* Uzasadnienie IZFiA zwraca się z wątpliwością co do zasadności pozostawienia przez Projektodawcę bez jakiejkolwiek ingerencji art. 180 Ustawy o funduszach, który już obecnie przewiduje wypłaty z funduszu portfelowego w formie papierów wartościowych w przypadku dokonywania wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Powstaje pytanie, czy powyższe rozwiązanie zostało celowo pozostawione jako opcjonalne do wprowadzanych narzędzi zarządzania płynnością?	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Przepis nie wymaga zmiany. Art. 180 zawiera szczególne rozwiązanie, w którym musi dojść do wyraźnego żądania uczestnika funduszu do takiej formy wykupu, a zatem nie powinno być uznawane za narzędzie zarządzania płynności.

103.	art. 199a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może **funkcjonować** ~~być utworzony~~ jako fundusz pożyczkowy, którego strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek, lub wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu. Uzasadnienie Sformułowanie że fundusz inwestycyjny zamknięty może „być utworzony jako fundusz pożyczkowy" może prowadzić do interpretacji, że fundusz może być wyłącznie od początku zarejestrowany jako fundusz pożyczkowy, natomiast nie jest możliwa zmiana polityki inwestycyjnej istniejącego funduszu inwestycyjnego zamkniętego z inną polityką inwestycyjną w fundusz pożyczkowy. Takie ograniczenie wydaje się nieuzasadnione, skoro fundusze pożyczkowe wyróżniają się od innych funduszy inwestycyjnych zamkniętych tylko polityką inwestycyjną. Takie ograniczenie zmniejszałoby elastyczność w zakresie zmiany strategii inwestycyjnej i polityki inwestycyjnej. Może też budzić wątpliwości w kontekście przepisów przejściowych i dostosowania się istniejących funduszy inwestycyjnych zamkniętych udzielających pożyczek do nowych przepisów, skoro istniejące fundusze nie zostały „utworzone jako fundusze pożyczkowe".	**Nieprzyjęta.** Zmiana polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego zamkniętego na politykę definiującą fundusz pożyczkowy w trakcie trwania funduszu jest istotną zmianą z punktu widzenia uczestników funduszu, dlatego nie powinna być możliwa.
104.	art. 199a ust. 2–3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W ślad za uwagami zgłoszonymi do analogicznych rozwiązań dotyczących pożyczkowych ASI, UKNF zgłasza zastrzeżenia do projektowanego art. 199a ust. 2 zgodnie, z którym *„przepisu ust. 1 nie stosuje się do funduszy inwestycyjnych zamkniętych posługujących się nazwą „EuVECA" lub „EuSEF" albo które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760.* Należy wskazać, że wprowadzone w projekcie ustawy rozwiązania w zakresie przewidzianego wyłączenia dla podmiotów prowadzących działalność na podstawie rozporządzenia nr 345/2013, rozporządzenia nr 346/2013 oraz rozporządzenia 2015/760, nie odzwierciedlają	**Przyjęta.**

			postanowień dyrektywy, w tym w szczególności motywu 22 Preambuły do tej dyrektywy. Dyrektywa przewiduje, że do wskazanych podmiotów nie stosuje się jedynie wymogu określonego w art. 1 pkt 7 lit. b dyrektywy 2024/927 dotyczącego limitu 20 % na pożyczki udzielone pojedynczemu pożyczkobiorcy oraz wymogu określonego w art. 1 pkt 8 dyrektywy 2024/927 dotyczącego obowiązku wykazywania przed organami nadzoru, że system zarządzania ryzykiem utraty płynności AFI jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i polityką umarzania. W projekcie oprócz wskazanego art. 199a ust. 2 wprowadzono art. 199h ust. 4, zgodnie z którym do wskazanych podmiotów nie stosuje się limitu 20% w zakresie pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi, nie implementując jednocześnie przewidzianego w art. 1 pkt 8 dyrektywy 2024/927 wyłączenia w zakresie obowiązku przyjmowania systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności, co wymaga uzupełnienia przez projektodawcę. Mając na uwadze, że zapisy art. 199a ust. 2 wykraczają poza rozwiązania przewidziane w dyrektywie, zasadna jest ich modyfikacja i zapewnienie zgodności projektu ustawy z przepisami dyrektywy. Jednocześnie proponuje się zmianę art. 199a ust. 3 UFI poprzez uzupełnienie jego treści o sformułowanie „w całości lub w części”, po słowie „polegać”. Wynika to z konieczności precyzyjnego oddania treści art. 15 ust. 4a Dyrektywy 2024/927. Intencją prawodawcy unijnego było bowiem objęcie zakazem przenoszenia pożyczek na osoby trzecie, w odniesieniu do wszystkich pożyczek udzielanych przez AFI pożyczkowego.	
105.	art. 199a ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	Ustawa nie uzasadnia takiego rozwiązania biorąc pod uwagę inne konstrukcje FIZ oraz przepis art. 117 ustawy. Nie wskazuje też w jaki sposób ta kwestia miałaby podlegać weryfikacji. Proponuje się wykreślenia z uwagi na ochronę wynikającą z art. 117 ustawy który również wskazuje na definicję inwestora	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 114.**

			profesjonalnego – tzn. poprzez poziom zaangażowania w kwocie nie mniejszej niż 40 tysięcy EURO.	
106.	art. 199a ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	Ten przepis nie wynika z AIFMD 2. Przedstawione uzasadnienie jest lakoniczne i nie uzasadnia tak daleko idącej ingerencji ustawodawcy: *Ograniczenie to uzasadnione jest ryzykiem, jakie wiąże się z inwestowaniem w takie fundusze. Przede wszystkim główna działalność inwestycyjna funduszu pożyczkowego będzie wiązać się z lokowaniem aktywów funduszu w pożyczki, które co do zasady mają niepłynny i długoterminowy charakter, co z kolei może przełożyć się na ryzyko braku spłaty pożyczek udzielonych przez fundusz. Fundusze pożyczkowe mogą być zatem nieodpowiednie dla inwestorów detalicznych, którzy mają mniejszy apetyt na ryzyko niż inwestorzy profesjonalni.* OSR nie wspomina w ogóle o tym rozwiązaniu. Aktualnie inwestorzy detaliczni mogą inwestować w tzw. ELTIF 2.0., które dopuszczają instrumenty o ograniczonej płynności i dźwignię. Ograniczona płynność, długoterminowość i ryzyko kredytowe dotyczą też m.in. obligacji i innych FIZów. A te instrumenty w Polsce są objęte lżejszymi ograniczeniami. Klient detaliczny może w nie inwestować kwotę co najmniej 40 000 euro, jeżeli nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w ASO. Tutaj klient detaliczny jest wyłączony z inwestowania w ogóle. Dotychczas podobne fundusze (pożyczki mogły stanowić do 50% portfela obok innych instrumentów dłużnych np. obligacji) miały tylko opisane wyżej ograniczenia (art. 117 ust. 3 ustawy o funduszach). Lakoniczne uzasadnienie i milczenie o tej zmianie w OSR nie spełniają wymogów przewidzianych przez przepisy prawa. Projektodawca wskazał wprawdzie, jaki cel chce zrealizować, tylko dotychczas do osiągnięcia podobnych celów używał mniej intensywnych narzędzi. Nie wskazał więc, co się zmieniło i jaki jest realny cel tej zmiany (par. 27 ust. 3 pkt 1 i 2	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 114.**

			Regulaminu pracy Rady Ministrów). Nie wskazał też alternatywnych sposobów jego rozwiązania (par. 12 pkt 1 Zasad Techniki Prawodawczej). Nie wskazał oceny skutków regulacji dla dystrybutorów, TFI, funduszy inwestycyjnych i inwestorów tej zmiany (par. 28 ust. 2 pkt 1, 2a, 3 i 5 ust. 2a pkt 1 i 2 ust. 3 pkt 1-3 Regulaminu pracy Rady Ministrów). **Prosimy o skreślenie proponowanej zmiany. Jeżeli projektodawca będzie mimo wszystko zamierzał wprowadzić zmianę, to prosimy o uzupełnienie braków uzasadnienia i OSR w celu umożliwienia odniesienia się merytorycznego do zmiany. W przypadku przedstawienia uzasadnienia prosimy wyłączenie zmiany do procedowania w odrębnym projekcie z dłuższym vacatio legis.** Jeżeli dystrybucja tego typu produktu będzie stanowić zagrożenie dla rynku lub inwestorów, to KNF może przeprowadzić interwencję produktową z art. 42 MIFIR na zasadach określonych w tym przepisie.	
107.	art. 199a ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: ~~5. Certyfikaty inwestycyjne funduszu pożyczkowego mogą być oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu wyłącznie wśród inwestorów profesjonalnych.~~ Uzasadnienie Proponowana regulacja nie wynika z Dyrektywy 2024/927 i stanowi czysty gold plating, który doprowadzi do ograniczenia rozwoju funduszy pożyczkowych. Jak wskazano w motywie 13 do ww. dyrektywy - jej celem jest zapewnienie jednakowego poziomu ochrony i ustanowienie wydajnego wewnętrznego rynku udzielania pożyczek przez AFI. Tymczasem przepis wyłącza inwestorów innych niż profesjonalni z możliwości nabycia certyfikatów inwestycyjnych na rynku regulowanym. Ograniczona płynność i długoterminowość inwestycji nie uzasadnia takiego wyłączenia, skoro inwestorzy detaliczni mogą inwestować w fundusze inwestycyjne zamknięte	**Przyjęta kierunkowo.** Jednocześnie poddajemy pod rozwagę ewentualne objęcie publicznych pożyczkowych funduszy inwestycyjnych minimalną wartością certyfikatu inwestycyjnego nie niższą niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, aby zapobiec pewnemu arbitrażowi regulacyjnemu i promowaniu publicznych pożyczkowych FIZ, względem niepublicznych pożyczkowych FIZ. Oczywiście zadajemy sobie sprawę, z co do zasady, podlegania obrotu certyfikatów publicznych FIZ pod regulacje MiFID. **Prosimy o stanowisko w tym zakresie.**

			aktywów niepublicznych. Dążeniom do rozwoju rynku kapitałowego powinno towarzyszyć zapewnienie inwestorom możliwości dywersyfikacji inwestycji i lokat. W konsekwencji wnosimy o wykreślenie tego przepisu w całości.	
108.	art. 199a ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych	ZBP	Przepis wprowadza zasadę, że certyfikaty inwestycyjne funduszu pożyczkowego mogą być oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu wyłącznie wśród inwestorów profesjonalnych. Zasada taka nie wynika z implementowanej dyrektywy AIMFD. Jednocześnie uzasadnienie nowelizacji jest lakoniczne i nie wskazuje, dlaczego przyjęto takie rozwiązanie. Dotychczas niepubliczne fundusze inwestycyjne były dostępne dla osób fizycznych, które gotowe są zainwestować co najmniej równowartości 40 tys. Euro, co już ogranicza dostępność tych produktów inwestycyjnych, jednocześnie umożliwiając inwestycje zamożniejszym inwestorom, którzy i tak są świadomi istniejącego ryzyka. W konsekwencji postulujemy skreślenie proponowanej zmiany.	**Jak w uwadze IZFiA Lp. 114.**
109.	Dział VII ustawy o funduszach inwestycyjnych	ZBP	Propozycja dotyczy także wprowadzenia rozdziału 5 określającego warunki tworzenia i działania funduszy pożyczkowych tj. takich, których strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek, lub wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu. Postulujemy uzupełnienie projektu o przepisy przejściowe określające termin dostosowania działalności istniejących funduszy spełniających kryteria funduszu pożyczkowego, do wymogów określonych w Rozdziale 5. Brak takich regulacji uniemożliwia ich dalsze funkcjonowanie w przyszłości.	**Przyjęta.**
110.	art. 199b ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	UKNF sprzeciwia się przyjętemu w art. 199b projektu ustawy rozwiązaniu zgodnie z którym fundusz pożyczkowy typu otwartego będący jednocześnie funduszem, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, zobowiązany będzie do przekazania Komisji dokumentów i informacji potwierdzających, że przyjęty dla	**Przyjęta kierunkowo.** Przyjęto rozwiązania takie jak UKNF zaproponował w odniesieniu do pożyczkowych alternatywnych spółek inwestycyjnych w uwadze lp. 69.

			tego funduszu system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami wykupu certyfikatów inwestycyjnych jak i nałożonych na Komisję obowiązków w zakresie weryfikacji systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności. UKNF wskazuje, że projektowany art. 199b jest niespójny z rozwiązaniami przewidzianymi w projektowanym art. 22 ust. 1 pkt 14, zgodnie z którym do wniosku towarzystwa o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu pożyczkowego typu otwartego załącza się oświadczenie biegłego rewidenta o zgodności przyjętego przez towarzystwo systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu ze strategią inwestycyjną funduszu oraz warunkami wykupu certyfikatów inwestycyjnych. UKNF informuje, że ustawa o funduszach inwestycyjnych zakłada, że ocenie biegłego rewidenta podlega system zarządzania ryzykiem przyjęty w towarzystwie (art. 48 ust. 2g) jak i prawidłowość i zgodność z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną funduszu inwestycyjnego systemu zarządzania ryzykiem w towarzystwie (art. 22 ust. 1 pkt 13). Podkreślenia wymaga, że wprowadzenie oceny biegłego rewidenta w zakresie systemu zarządzania ryzykiem podyktowane jest posiadaniem przez ten podmiot wiadomości specjalnych umożliwiających prawidłową ocenę przyjętych rozwiązań. UKNF zauważa, że przewidziane w dyrektywie 2024/927 rozwiązania dotyczące systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu pożyczkowego typu otwartego powinny zostać zaimplementowane do krajowego porządku prawnego z uwzględnieniem istniejących na gruncie ustawy o funduszach inwestycyjnych rozwiązań dotyczących systemu zarządzania ryzykiem. Z tych też względów zasadne jest aby również system zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu pożyczkowego typu otwartego, będącego jednocześnie funduszem, o którym mowa w art. 15 ust. 1a podlegał ocenie biegłego rewidenta a nie Komisji.	

			W związku z powyższym należy zrezygnować z rozwiązań przewidzianych w art. 199b projektowanej ustawy oraz wprowadzić w ustawie obowiązek przyjęcia systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu z uwzględnieniem postanowień rozporządzenia delegowanego dotyczącego określenia wymogów, jakie mają spełniać AFI udzielające pożyczek, aby zachować otwartą formę. W projektowanych przepisach należy wskazać, że ocenie biegłego rewidenta będzie podlegać również system zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu pożyczkowego typu otwartego, będącego jednocześnie funduszem, o którym mowa w art. 15 ust. 1a. Jednocześnie należy wprowadzić obowiązek przekazania Komisji informacji o dokonanej przez biegłego rewidenta ocenie. Przyjęcie takiego podejścia pozwoli na zachowanie spójności w zakresie przyjmowanych rozwiązań poprzez poddanie ocenie systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności przez biegłego rewidenta zarówno w przypadku zezwoleniowych funduszy pożyczkowych jak i funduszy pożyczkowych, będących funduszami, o których mowa w art. 15 ust. 1a. W każdym ze wskazanych przypadków Komisja będzie informowana o ocenie dokonanej przez biegłego rewidenta, co zapewni spójność z postanowieniami dyrektywy 2024/927, zgodnie z którą należy wykazać przed właściwymi organami rodzimego państwa członkowskiego ZAFI, że system zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i polityką umarzania. UKNF podkreśla, że określony w dyrektywie 2024/927 obowiązek wykazania przed organem nadzoru, że system zarządzania ryzykiem utraty płynności AFI jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i polityką umarzania nie oznacza, że fundusz jest zobowiązany do przekazania Komisji stosownych dokumentów i informacji w celu ich weryfikacji przez Komisję. Wskazany obowiązek może być realizowany poprzez dokonanie oceny systemu przez biegłego i przekazanie opinii biegłego do Komisji, tak jak to zostało przewidziane w obecnie obowiązującym art. 22 ustawy o funduszach dotyczących informacji i dokumentów przekazywanych do wniosku funduszu o wydanie zezwolenia.	

111.	art. 199b ustawy o funduszach inwestycyjnych	IDM	Pod rozwagę poddać należy, czy Komisja nie powinna zgłaszać sprzeciwu, jak w przypadku powiadomienia z art. 61b. W przypadku milczącej zgody - co do zasady - organ zgłasza sprzeciw. *„Art. 199b. 1. Fundusz pożyczkowy typu otwartego, będący funduszem, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może zostać utworzony w przypadku, gdy towarzystwo przekaże Komisji dokumenty i informacje potwierdzające, że przyjęty dla tego funduszu system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami wykupu certyfikatów inwestycyjnych.* *2. W terminie 20 dni roboczych od dnia otrzymania dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, Komisja informuje towarzystwo, że przyjęty dla funduszu pożyczkowego typu otwartego system zarządzania ryzykiem utraty płynności nie jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami wykupu certyfikatów inwestycyjnych."*	**Bezprzedmiotowa** w związku z przyjęciem uwagi lp. 118.
112.	art. 199d ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W celu uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych należy wskazać, że fundusz pożyczkowy nie może udzielać pożyczek konsumentom. Z tych też względów w art. 199d w zdaniu wprowadzającym należy dodać sformułowanie „z uwzględnieniem art. 153a".	**Nieprzyjęta.** W art. 153a został wprowadzony ogólny zakaz dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz unijnego AFI udzielania pożyczek konsumentowi. Wprowadzanie w art. 199d dodatkowego zastrzeżenia do tego przepisu nie jest zasadne, gdyż art. 153a nie zawiera jakiś wyłączeń spod przepisu art. 199d, a jedynie generalny zakaz udzielania pożyczek konsumentom.
113.	art. 199d pkt 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 4) podmiotowi należącemu do tej samej grupy kapitałowej co towarzystwo, z wyjątkiem podmiotu, który jest przedsiębiorstwem finansowym, o którym mowa w art. 15c ust. 16 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, który udziela pożyczek i kredytów podmiotom innym niż podmioty, o których mowa w pkt 2 i 3**, oraz z wyjątkiem pożyczek portfelowych.** Uzasadnienie	**Przyjęta.**

			W praktyce mogą wystąpić sytuacje, w których spółki portfelowe funduszu wchodzą w skład tej samej grupy kapitałowej co towarzystwo zarządzające funduszem, np. w przypadku funduszy dedykowanych podmiotom z grupy kapitałowej towarzystwa. Mogą też wystąpić sytuacje, w których decyzją biznesową podmiotu dominującego, fundusz dedykowany ma udzielić pożyczki portfelowej takiej spółce. Ograniczenie takiej możliwości wydaje się nieuzasadnione. Tym bardziej że przepis nie dotyczy tylko funduszy pożyczkowych, ale zgodnie z art. 153 ust. 1a stosuje się odpowiednio do wszystkich funduszy inwestycyjnych zamkniętych.	
114.	art. 199e ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Art. 1 pkt 7 lit b dyrektywy 2024/927 zawiera wyłączenie z obowiązku utrzymania dźwigni finansowej AFI przy udzielaniu pożyczek udziałowców, których wartość referencyjna nie przekracza łącznie 150 % kapitału tego AFI. Tym samym należy zastąpić błędne odwołanie w art. 199e ust. 2, implementującym wskazany przepis dyrektywy, do wartości aktywów netto prawidłowym odwołaniem do kapitału funduszu.	**Przyjęta.**
115.	art. 199f ust. 1 pkt 2 lit. b ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: b) ~~w ramach realizacji strategii inwestycyjnej funduszu pożyczkowego w przypadku, gdy w inny sposób nie można zapewnić realizacji tej strategii w najlepszym interesie uczestników funduszu~~ „ w celu umożliwienia realizacji strategii inwestycyjnej funduszu w najlepszym interesie uczestników” Uzasadnienie Przyjęte brzmienie ustawy nie jest równoważne z przesłaną wskazaną w Dyrektywie 2024/927, przez co nie spełnia celu harmonizacji przepisów. Dodanie przesłanki „w inny sposób nie można zapewnić” stanowi dodatkowy wymóg niewynikający z ww. dyrektywy. W związku z powyższym, proponujemy nadanie przepisowi brzmienia opartego na treści odpowiedniego przepisu dyrektywy.	**Przyjęta.**

116.	art. 199f ust. 2 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Proponowany przepis, w części odwołującej się do „zakazów lub ograniczeń wprowadzonych przez Komisję na podstawie art. 23h ust. 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym" rodzi wątpliwości zarówno co do przypadków, w których miałby znaleźć zastosowanie, jak również co do pełnej implementacji przepisów Dyrektywy 2024/927. W przypadku odejścia od brzmienia implementowanego przepisu art. 7 lit. b Dyrektywy 2024/927 (w zakresie wprowadzającym w art. 15 dyrektywy 2011/61 nowy ust. 4i lit. b) konieczne jest szczegółowe wyjaśnienie takiej regulacji w uzasadnieniu do projektu ustawy zmieniającej UFI. W szczególności należy zauważyć, że przepis dyrektywy 2024/927 wydaje się mieć szeroki charakter, uwzględniający różne regulacje o charakterze produktowym. Tym samym wpływ na stosowanie ograniczeń przewidzianych dla funduszu pożyczkowego, w świetle przepisów unijnych mogą mieć działania organów nadzoru podejmowane w ramach tzw. „interwencji produktowych", ale również same regulacje o charakterze produktowym (dotyczące produktów finansowych, będących przedmiotem inwestycji funduszy, czy nawet samych funduszy), a w szczególności zmiany takich regulacji skutkujące koniecznością dostosowania portfela funduszu. Ponadto można zauważyć, że bezpośrednim adresatem interwencji produktowej, realizowanej w oparciu o przepisy rozporządzenia 600/2014, do którego odsyła art. 23h , z uwagi na ograniczenia podmiotowe tego rozporządzenia (zastosowanie do firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych), nie mógłby być bezpośrednio fundusz pożyczkowy. Natomiast zakres przedmiotowy takiej interwencji sprawia, że potencjalne jej zastosowanie w sposób, który mógłby mieć choćby pośredni wpływ na fundusze pożyczkowe, jest bardzo ograniczone, wręcz czysto hipotetyczne. Z drugiej strony można rozważać, zapewne w podobnym zakresie, pośredni wpływ na fundusze pożyczkowe interwencji produktowej realizowanej w oparciu o przepisy rozporządzenia (UE) 1286/2014.	**Przyjęta kierunkowo.** Implementowany tym przepisem odpowiedni przepis dyrektywy jest nieprecyzyjny, gdyż stanowi, że zbycie jest konieczne, by zastosować się do środków ograniczających przyjętych na mocy art. 215 TFUE lub do wymogów dotyczących produktów. Pomocny w tym zakresie może być jednak recital 20 preambuły do implementowanej dyrektywy, który stanowi. Oznacza to, że odstępstwa od przepisów dotyczących zatrzymania ryzyka są konieczne i powinny obejmować przypadki, w których zatrzymanie części pożyczki nie jest zgodne z wdrażaniem strategii inwestycyjnej AFI lub z wymogami regulacyjnymi, w tym wymogami dotyczącymi produktów, nałożonymi na AFI i jego ZAFI. Przypadki te obejmują sytuacje, w których zatrzymanie części pożyczki skutkowałoby przekroczeniem przez AFI limitów inwestycyjnych lub limitów dywersyfikacji lub naruszeniem wymogów regulacyjnych, takich jak środki ograniczające przyjęte na podstawie art. 215 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE), lub gdy AFI rozpoczyna likwidację, lub gdy sytuacja pożyczkobiorcy uległa zmianie, na przykład w przypadku połączenia się lub niewykonania zobowiązania przez kredytobiorcę, jeżeli strategia inwestycyjna AFI nie ma na celu zarządzania aktywami zagrożonymi, lub gdy alokacja aktywów AFI uległa zmianie, co spowodowało, że celem AFI nie jest już posiadanie ekspozycji w określonym sektorze lub w zakresie określonej kategorii aktywów.

117.	art. 199g ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	UKNF za zasadne uznaje ujednolicenie projektowanego art. 199g ust. 1 z obowiązującym art. 188 ust. 1 w zakresie odwołania do przepisów postępowania egzekucyjnego.	**Przyjęta.**
118.	art. 199g ust. 3 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Mając na uwadze stanowisko UKNF wyrażone w odniesieniu do art. 1 pkt 58 projektu oraz proponowane zmiany do art. 152 i 153 UFI, z projektowanego art. 199g ust. 3 należy wykreślić sformułowanie: *„na dzień udzielenia poręczenia lub gwarancji”* zaś z projektowanego art. 199g ust. 4 należy wykreślić sformułowanie: *„na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji”.*	**Przyjęta.**
119.	art. 199g ust. 1–3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Z zastrzeżeniem art. 199a ust. 1, aktywa funduszu inne niż: 1) dłużne papiery wartościowe; 2) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego; 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych; 4) instrumenty rynku pieniężnego; 5) instrumenty pochodne; ***6) wierzytelności, z wyłączeniem wierzytelności wobec osób fizycznych;*** ***7) papiery wartościowe lub udziały w podmiotach, którym fundusz udziela pożyczek lub których dłużne papiery wartościowe obejmuje.*** 2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 pkt 5, mogą być dokonywane wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego ***lub sprawnego zarządzania portfelem.*** 3. Fundusz pożyczkowy może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 20 % wartości aktywów netto	**Przyjęta** w zakresie papierów wartościowych lub udziałów w podmiotach, którym fundusz udziela pożyczek lub których dłużne papiery wartościowe obejmuje. **Nieprzyjęta** w zakresie wierzytelności. Zgodnie z definicją udzielania pożyczek rozumie się przez nią zarówno udzielania pożyczek bezpośrednio przez funduszu jaki i za pośrednictwem osoby trzeciej. Dodanie w przedmiotowym przepisie wierzytelności może sugerować, że chodzi o jeszcze inną kategorię lokat niż opisana w uzasadnieniu zmiany przez IZFiA. **Przyjęta** w zakresie uzupełnienia ust. 2 o wskazanie, że lokaty w instrumenty pochodne mogą być dokonywane także w celu sprawnego zarządzania portfelem.

			funduszu ***na dzień ostatniej wyceny poprzedzającej dzień udzielenia poręczenia lub gwarancji włącznie.*** Uzasadnienie Komentowany przepis określa dozwolony katalog lokat funduszu pożyczkowego, dostosowany do jego strategii inwestycyjnej i założeń polityki inwestycyjnej. W ocenie Izby, katalog lokat jest zbyt wąski i powinien zostać uzupełniony o (i) wierzytelności, z wyłączeniem wierzytelności wobec osób fizycznych, oraz (ii) papiery wartościowe lub udziały w podmiotach, którym fundusz udziela pożyczek lub których dłużne papiery wartościowe obejmuje. Uzupełnienie katalogu o wierzytelności jest konieczne. Udzielenie pożyczki przez fundusz pożyczkowy kreuje po jego stronie wierzytelność o zwrot pożyczki. Przepisy przewidują udzielanie pożyczek za pośrednictwem osób trzecich, co skutkować będzie nabywaniem wierzytelności przez fundusz pożyczkowy względem takich osób. Fundusze typu Private debt charakteryzują się tym, że inwestują między innymi w akcje i udziały spółek, którym udzielają pożyczek. Są to tzw. equity kickery, które są immamentnie związane z tym typem funduszu. Wąski katalog lokat plasuje polski fundusz pożyczkowy w mniej korzystnej sytuacji względem funduszy z innych państw członkowskich UE, co nie jest zrozumiałe dla Izby. W ostateczności, jeśli propozycja Izby nie zostałaby uwzględniona, zasadnym wydaje się dodanie proponowanych lokat do katalogu lokat z jednoczesnym wprowadzeniem limitu inwestycyjnego – 20% wartości aktywów netto funduszu. IZFiA proponuje uzupełnienie ust. 2 poprzez wskazanie, że lokaty w instrumenty pochodne mogą być dokonywane także w celu sprawnego zarządzania portfelem.	

			IZFIA proponuję zmianę ust. 3 z uzasadnieniem jak do analogicznych zmian proponowanych do art. 153 ust. 1 Ustawy o funduszach.	
120.	art. 199h ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Mając na uwadze treść art. 199h ust. 2 oraz odniesienie ograniczenia w zakresie udzielanych pożyczek, poręczeń i gwarancji do kapitału funduszu, określonego jako wpłaty dokonane oraz zadeklarowane przez uczestników, zasadne jest określenie w statucie funduszu pożyczkowego wysokości deklarowanych wpłat przez uczestników, co umożliwi monitorowanie limitów, które fundusz zobowiązany jest stosować w odniesieniu do kapitału funduszu. Z tych też względów art. 18 ust. 2 pkt 7 UFI powinien otrzymać następujące brzmienie: „7) łączną wysokość wpłat do funduszu inwestycyjnego, ustaloną zgodnie z art. 15 ust. 2 lub ust. 4, a w przypadku funduszu pożyczkowego wysokość wpłat zadeklarowanych przez uczestników”.	**Przyjęta.**
121.	art. 199h ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Wydaje się, że przepis dokonuje tylko częściowej implementacji art. 15 ust. 4c AIFMD w brzmieniu nadanym mu dyrektywą 2024/927. Mianowicie, brakuje w nim odniesienia do ust. 4c lit. b) o treści: „przestaje obowiązywać, gdy ZAFI zaczyna sprzedawać aktywa AFI w celu umorzenia jednostek uczestnictwa lub udziałów w ramach likwidacji AFI”. Prosimy o uzupełnienie przepisu o powyższe.	**Przyjęta.**
122.	art. 199i ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Fundusz pożyczkowy może nabywać prawa własności rzeczy ruchomych**, ~~i~~** nieruchomości ***lub przedsiębiorstw oraz akcje i udziały,*** wyłącznie w przypadku gdy ich nabycie przez fundusz następuje: 1) wraz z udzieleniem pożyczki, której rzeczy te stanowią zabezpieczenie, lub	**Przyjęta.**

			2) w drodze realizacji zabezpieczeń z tytułu udzielonych pożyczek. Uzasadnienie Proponowany zapis ogranicza katalog zabezpieczeń udzielonych pożyczek wyłącznie do rzeczy ruchomych i nieruchomości. W praktyce obrotu zabezpieczeniem pożyczek mogą być też przedsiębiorstwa, akcje lub udziały. W drodze realizacji zabezpieczeń mogą one stać się własnością funduszu. W ocenie Izby należy zatem uzupełnić przepis o uprawnienie do nabywania praw do przedsiębiorstw, akcji i udziałów, w szczególności wobec faktu, że wąski katalog lokat funduszu pożyczkowego określony w art. 199g nie pozwala na ich przejęcie fundusz pożyczkowy.	
123.	art. 199j ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Należy poprawić użyte w tym artykule sformułowanie „jej obsługą" i zastąpić sformułowaniem „ich obsługą".	**Przyjęta.**
124.	art. 199k ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 1. Księgi rachunkowe funduszu pożyczkowego, wyciągi z tych ksiąg podpisane przez osoby upoważnione do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych funduszu i opatrzone pieczęcią towarzystwa zarządzającego funduszem pożyczkowym ***lub kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi*** oraz wszelkie wystawione w ten sposób oświadczenia zawierające zobowiązania, zwolnienie z zobowiązań, zrzeczenie się praw lub pokwitowanie odbioru należności, mają moc prawną dokumentów urzędowych oraz stanowią podstawę do dokonania wpisów w księgach wieczystych i rejestrach publicznych. Uzasadnienie Dokumenty do ksiąg wieczystych i rejestrów publicznych coraz częściej składa się w wersji elektronicznej, w takiej sytuacji nie funkcjonuje „pieczęć towarzystwa". Proponujemy zatem uzupełnienie przepisu o „formę elektroniczną".	**Przyjęta kierunkowo.** Zrezygnowano z wymogu opatrywania ksiąg pieczęcią towarzystwa. Wymogu tego nie ma w obowiązującym art. 194 ustawy w przypadku funduszy wierzytelności. Ponadto, proponowane uzupełnienie przepisu o kwalifikowany podpis elektroniczny nie wyczerpuje wszystkich form podpisu elektronicznego.

125.	[dodanie nowego] art. 199l ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: ***199l. Towarzystwo może dokonać zmiany polityki inwestycyjnej:*** ***a) funduszu inwestycyjnego zamkniętego na politykę inwestycyjną funduszu pożyczkowego,*** ***b) funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych na politykę inwestycyjną funduszu pożyczkowego,*** ***c) funduszu pożyczkowego na politykę inwestycyjną funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych,*** ***d) funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych na politykę inwestycyjną funduszu inwestycyjnego zamkniętego,*** ***e) funduszu inwestycyjnego zamkniętego na politykę inwestycyjną funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych.*** Uzasadnienie Izba proponuje dodanie przepisu umożliwiającego dokonywanie zmian typów funduszy inwestycyjnych zamkniętych w drodze zmiany polityki inwestycyjnej. Nowelizacja polegająca m.in. na wprowadzeniu funduszy pożyczkowych czy obniżeniu limitu udzielania pożyczek przez fundusze inwestycyjne zamkniętego wywołała potrzebę płynnego przechodzenia z jednego typu funduszu w inny bez konieczności tworzenia nowego funduszu, jego likwidacji czy połączenia. Brak tego rodzaju regulacji „delegalizacje” fundusze stosujące politykę inwestycyjną polegającą na posiadaniu pożyczek w przedziale 20-50% WAN.	**Nieprzyjęta.** Zmiana wykracza poza zakres implementacji. Ponadto, MF rozpoczęło prace nad wdrożeniem propozycji deregulacyjnej zakładającej zmiany w zakresie przekształcania fiz, który może być podstawą do analizy proponowanej zmiany.
126.	art. 222a ust. 2 pkt 13a ustawy	UKNF	Zaproponowane brzmienie stanowi nadmiernie literalne powtórzenie przepisu dyrektywy 2024/927. Ze względu na posiadanie osobowości prawnej przez fundusz, odrębność	**Przyjęta.**

	o funduszach inwestycyjnych		prawną funduszu i TFI (zewnętrznego ZASI i ASI) oraz obligatoryjne określenie w statucie kosztów obciążających jego aktywa, przepis powinien odwoływać się ogólnie do kosztów i opłat obciążających fundusz (w związku z tym także przez ASI), a nie jedynie tych spośród nich, które są ponoszone przez TFI lub ZASI. Dodatkowo wskazujemy na omyłkę pisarską polegającą na wskazaniu "unijnego ASI" zamiast "unijnego AFI" oraz użycie spójnika "alb" zamiast "albo". Przepis powinien zatem brzmieć: "13a) wykaz kosztów i opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio z aktywów funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, w związku z ich działalnością;"	
127.	art. 222a ust. 2 pkt 13a ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	Zgodnie z projektowanym art. 222a ust. 2 pkt 13a UFI informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego powinna zawierać wykaz kosztów i opłat ponoszonych przez towarzystwo lub zarządzającego ASI w związku z działalnością funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej alb unijnego ASI, które **bezpośrednio lub pośrednio obciążają fundusz**, alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijne AFI. Przepis ten stanowi implementację art. 23 ust. 1 lit ia dyrektywy 2011/61/UE, zgodnie z którym informacja udostępniana inwestorom AFI powinna zawierać wykaz opłat, należności i wydatków, które ponosi ZAFI w związku z działalnością AFI i które mają być bezpośrednio lub pośrednio przypisane do AFI. Uzasadnienie do projektu ustawy krajowej wskazuje zaś, że chodzi o wykaz kosztów i opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio **z aktywów** funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI. W związku z przedstawioną powyżej rozbieżnością pojęciową i niejasnością w zakresie definicji kosztów i opłat, ponoszonych przez towarzystwo, które bezpośrednio lub pośrednio obciążają fundusz, proponuje się doprecyzowanie przepisu poprzez	**Przyjęta kierunkowo.** Zapewniono spójność uzasadnienia z przepisem.

			precyzyjne wskazanie kosztów i opłat objętych obowiązkiem informacyjnym.	
128.	art. 222aa ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna	Zgodnie z projektowanym art. 222aa ust. 2 UFI, nazwa funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej, której prawa uczestnictwa są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub która uzyskała zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760, powinna być spójna z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego, prospektu, memorandum informacyjnego lub prospektu emisyjnego. Przepis ten, jak wynika z uzasadnienia do nowelizacji, stanowi implementację do krajowego porządku prawnego art. 79 ust. 1 zdanie trzecie dyrektywy 2009/65/WE. Należy jednak zwrócić uwagę, iż implementowany przepis nie odnosi się jedynie do zgodności nazwy UCITS z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego, ale wskazuje wprost, że to „kluczowe informacje dla inwestorów, w tym nazwa UCITS, stanowią informacje udzielane przed zawarciem umowy. Muszą one być uczciwe, jasne i niewprowadzające w błąd. **Muszą być spójne z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego”.** W związku z powyższym, w celu uniknięcia wątpliwości i zapewnienia prawidłowej implementacji przepisów unijnych oraz mając na uwadze odniesienie do informacji dla klienta AFI zawarte w art. 222a UFI, proponuje się uzupełnienie art. 222aa ust. 2 UFI o odniesienie również do zgodności z prospektem emisyjnym kluczowych informacji dla inwestorów, w tym nazwy funduszu.	**Nieprzyjęta.** Proponowana zmiana jest nadmiarowa gdyż obowiązek spójność KIID z prospektem jest już przewidziany w art. 220a ust. 4 UFI (Informacje zawarte w kluczowych informacjach dla inwestorów powinny być spójne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego.).
129.	art. 222aa ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 2. **<u>Kluczowe informacje dla inwestorów, w tym nazwa</u>** funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej, której prawa uczestnictwa są dopuszczone do obrotu na rynku	Jw.

			regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub która uzyskała zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760, **powinny być spójne** z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego, prospektu, memorandum informacyjnego lub prospektu emisyjnego. Uzasadnienie Wydaje się, że Projekcie błędnie referuje wyłącznie do nazwy, gdyż w Dyrektywie jest mowa o kluczowych informacjach dla inwestorów, w tym nazwie.	
130.	art. 222b pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Zaproponowane brzmienie stanowi nadmiernie literalne powtórzenie przepisu dyrektywy 2024/927. W zakresie dodawanego art. 222b pkt 1 lit. f UFI należy wskazać ogólnie na spółki celowe specjalnego przeznaczenia wykorzystywane w związku z lokatami funduszu, ASI lub unijnego AFI, bez wskazania na spółki "wykorzystywane przez TFI/ZASI" - ze względu na związek tych SPV z działalnością lokacyjną funduszu/ASI oraz zasadniczo odrębność tych podmiotów od zarządzającego, należy je określać jako spółki celowe funduszu, a nie TFI, bo to fundusz je tworzy i jest ich wspólnikiem, a nie TFI. Takie brzmienie przepisu byłoby także sprzeczne z art. 4 ust. 4 UFI, zgodnie z którym fundusz nie jest podmiotem zależnym od TFI. Przepis powinien zatem brzmieć: "f) jednostkach dominujących i jednostkach zależnych oraz spółkach celowych specjalnego przeznaczenia wykorzystywanych w związku z inwestycjami funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI – raz w roku;"	**Przyjęta.**
131.	art. 225 ust. 3 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W zakresie art. 225 UFI: 1). w ust. 3 pkt 4 uzasadnione jest doprecyzowanie, że przekazywane sprawozdania obejmują zlecenie odpowiednio "zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego" oraz "zarządzania ryzykiem alternatywnej spółki inwestycyjnej" - zgodnie z art. 46b i art. 70g UFI;	**Przyjęta** w zakresie doprecyzowania w art. 225 ust. 3 pkt 4, że chodzi z zlecenie zarządzania ryzykiem funduszu i zarządzanie ryzykiem ASI. **Przyjęta kierunkowo** w zakresie przesądzenia, że wynikające z tego przepisu obowiązki informacyjne obejmują również

			2). w ust. 3 proponujemy sprecyzowanie, że raportowanie na podstawie art. 225 ust. 3 UFI obejmuje także ZASI wpisane do rejestru, a nie tylko ZASI wskazane w ust. 1 (co sugeruje słowo „dodatkowo") – w celu uniknięcia wątpliwości po stronie ZASI wpisanych do rejestru, poprzez dodanie po słowach "zarządzający ASI" po przecinku słów "w tym zarządzający ASI inni niż wskazani w ust. 1" albo "w tym zarządzając ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI". Można też ewentualnie rozważyć wykreślenie sformułowanie „dodatkowo", które sugeruje tylko ZASI zezwoleniowe wskazane w ust. 1. Aktualnie ZASI wpisani do rejestru zobowiązani są do rocznego raportowania na podstawie art. 222c UFI, który stanowi odrębny artykuł – identyfikujemy ryzyko, że wskutek ujednolicenia raportowania w całości w ramach art. 225 UFI, z uwagi na projektowaną treść art. 225 ust. 1 i 2 UFI, dla ZASI wpisanych do rejestru zarządzających ASI może powstać wątpliwość, czy przepis art. 225 ust. 3 UFI nie stanowi doprecyzowania ust. 1 i zatem nie obejmuje tych podmiotów. 3). treść ust. 4 stanowi literalne powtórzenie nowego przepisu art. 20a ust. 4 dyrektywy UCITS, który jest odpowiednikiem dotychczas obowiązującego art. 24 ust. 5 dyrektywy ZAFI, implementowanego w obecnie obowiązującym art. 222c ust. 2 UFI. W celu zapewnienia trwałości wykładni normy adresowanej do ZAFI, która obecnie jest wyrażona w ww. przepisie, uzasadnione jest aby nowy ust. 4 w art. 225 UFI odpowiadał treścią art. 222c ust. 2 UFI, tj. stanowił, że "4. Towarzystwo oraz zarządzający ASI przekazują Komisji na jej żądanie, w zakresie określonym w ust. 3, dodatkowe informacje niezbędne do monitorowania skutków ich działalności o znaczeniu istotnym dla funkcjonowania rynku finansowego. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o takim żądaniu.". Taki sposób legislacji pozwoli na wyrażenie normy prawnej zmierzającej do tego, że w stosunku do ZAFI norma prawna ma takie samo brzmienie jak norma z art. 222c ust. 2 UFI, zaś jej zakres został rozszerzony o spółki zarządzające UCITS (TFI w zakresie zarządzania FIO). Ewentualnie, w przypadku braku zmiany	zarządzających ASI wpisanych do rejestru innych niż tych, o których mowa w ust. 1. **Przyjęta kierunkowo** – uzasadnienie do projektu zostanie uzupełnione o wskazanie, że wyrażone w tym przepisie "monitorowanie ryzyka systemowego" treściowo oznacza to samo co "monitorowanie skutków działalności o znaczeniu istotnym dla funkcjonowania rynku finansowego", wyrażone w art. 222c ust. 2 UFI.

			projektowanego przepisu w ten sposób, proponujemy wskazanie w uzasadnieniu do projektu ustawy, że wyrażone w tym przepisie "monitorowanie ryzyka systemowego" treściowo oznacza to samo co "monitorowanie skutków działalności o znaczeniu istotnym dla funkcjonowania rynku finansowego", wyrażone w art. 222c ust. 2 UFI.	
132.	art. 230a ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 2. Jeżeli naruszeń, o których mowa w ust. 1, dopuszcza się podmiot, któremu towarzystwo zgodnie z art. 45a, art. 46 **ust. 1–3b** lub art. 46b powierzyło wykonywanie czynności dotyczących funduszu inwestycyjnego, spółka zarządzająca lub zarządzający z UE, w których posiadaniu znajdują się dokumenty lub inne nośniki informacji dotyczące funduszu inwestycyjnego, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 100 000 zł na członka zarządu odpowiedzialnego za zaistniałe naruszenie lub na osobę odpowiedzialną za zaistniałe naruszenie uprawnioną do prowadzenia spraw tego podmiotu. Uzasadnienie Pominięto podmiot inny niż wskazany w art. 46 ust. 2b Ustawy o funduszach, zarządzający całością lub częścią portfela inwestycyjnego obejmującego pożyczki funduszu, o którym mowa w art. 199a Ustawy o funduszach (fundusz pożyczkowy). Należy zmodyfikować treść art. 230a ust. 2 Ustawy o funduszach poprzez rozszerzenie go o nowy ust. 3b.	**Przyjęta.**
133.	art. 233 ust. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 2a. W przypadku gdy podmiot, któremu towarzystwo powierzyło w odniesieniu do specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu inwestycyjnego zamkniętego wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, albo podmiot, któremu wykonywanie takich czynności zostało przekazane, narusza przepisy ustawy lub wykonuje działalność w zakresie wykonywania obowiązków wynikających z zawartej umowy niezgodnie z przepisami prawa, z umową lub ze statutem	**Przyjęta.**

			funduszu inwestycyjnego, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć na ten podmiot karę pieniężną do wysokości 500 000 zł, a w przypadku gdy naruszenie to dotyczy podmiotu, o którym mowa ***w art. 46 ust. 1–3b*** oraz art. 46b ust. 1 i 2, któremu towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego lub jego częścią lub zarządzanie ryzykiem funduszu inwestycyjnego, albo podmiotu, któremu wykonywanie takich czynności zostało przekazane, karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł, lub nakazać odpowiednio towarzystwu albo podmiotowi, który przekazał wykonywanie czynności, odstąpienie od umowy. Uzasadnienie Pominięto podmioty inne niż wskazane w art. 46 ust. 2b oraz ust. 3 Ustawy o funduszach, zarządzające całością lub częścią portfela inwestycyjnego funduszu, o którym mowa w art. 196 lub całością lub częścią portfela obejmującego pożyczki funduszu, o którym mowa w art. 199a (fundusz pożyczkowy). Należy zmodyfikować treść art. 233 ust. 2a Ustawy o funduszach poprzez rozszerzenie go o ust. 3b.	
134.	art. 246 ust. 1 pkt 11 ustawy o funduszach inwestycyjnych	IZFiA	Propozycja: 11) wydzielenie aktywów w związku z zastosowaniem narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. i, przez utworzenie nowego funduszu – w przypadku funduszu, do którego wydzielono te aktywa Uzasadnienie W projekcie rozporządzenia o zarządzaniu płynnością dla UCITS przewidziano, że do nowego funduszu są wydzielone „zdrowe” aktywa, a „zainfekowane” aktywa zostają w obecnym funduszu, a w projekcie rozporządzenia o zarządzaniu płynnością dla AFI przewidziano, że „zdrowe” aktywa mogą pozostać w obecnym funduszu lub zostać wydzielone do nowego funduszu. Tymczasem Projekt przewiduje wyłącznie sytuację, w której „zainfekowane” aktywa są wydzielane do nowego funduszu.	**Przyjęta.**

			W ocenie Izby, Projekt powinien zostać uzupełniony o regulację bocznych kieszeni.	
135.	[dodanie nowego] art. 285a ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W art. 285a UFI należy dodać „a także o wszelkich zmianach w wykazie AFI zarządzanych lub wprowadzanych do obrotu w Unii przez ZAFI, którzy otrzymali zezwolenie" – co wynika z treści art. 1 pkt 3 lit. b Dyrektywy 2024/927.	**Przyjęta.**
136.	art. 286b ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	NBP	Proponujemy uzupełnić projektowany **art. 286b ust. 2** ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (art. 1 pkt 89 projektu) o wskazanie, że KNF udostępnia informacje odpowiednim organom państw członkowskich i organom europejskim, gdy jest to konieczne do wykonywania ich obowiązków. Odnosząc się do wskazanego przepisu, należy także zwrócić uwagę na motywy 24, 25, 57 i 59 preambuły implementowanej dyrektywy 2024/927, które podkreślają konieczność usprawnienia gromadzenia oraz wymiany informacji na potrzeby nadzorcze. Ustawodawca europejski zakłada, że dane przekazywane przez podmioty sprawozdawcze powinny być ponownie wykorzystywane przez właściwe organy, tak aby informacje te mogły skutecznie służyć wielu celom nadzorczym i analitycznym. W opinii NBP założenia te powinny zostać w pełni przeniesione na poziom krajowy, w szczególności w zakresie współpracy między instytucjami publicznymi. Należy zatem uzupełnić projektowany art. 286b ust. 2, aby umożliwić KNF przekazywanie informacji uzyskanych na podstawie art. 225 ust. 3 i 4 do NBP. Zmiana ta pozwoli na efektywniejsze wykorzystanie danych przekazywanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych i zarządzających ASI, wzmocnienie nadzoru makroostrożnościowego oraz lepszą koordynację działań na rzecz stabilności systemu finansowego.	**Przyjęta** – w zakresie doprecyzowania gdy jest to konieczne do wykonywania ich obowiązków. **Przyjęta kierunkowo** – w zakresie umożliwienia KNF przekazywania informacji uzyskanych na podstawie art. 225 ust. 3 i 4 do NBP (dodano nowy ust. w projektowanym art. 225). Informacje, o których mowa w art. 225 ust. 3 to projektowany zakres nowej sprawozdawczości unijnej, w ramach której jednym z głównych założeń jest utworzenie centralnego punktu gromadzenia danych (data hub), ich walidacji oraz udostępniania informacji między organami centralnymi UE, bankami centralnymi i organami nadzoru krajów członkowskich. Wg założeń opublikowanych przez ESMA, banki centralne będą mogły uzyskać dostęp do tych danych bezpośrednio z poziomu centralnej bazy danych.

137.	art. 286b ust. 6a i 8a ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Odwołanie w przepisie art. 286b ust. 6a i 8a UFI do art. 81b ust. 2 UFI, które dotyczy podmiotów mogących pełnić funkcje depozytariusza unijnego AFI wydaje się zbyt szerokie (obejmuje bowiem KDPW i firmę inwestycyjną). Dyrektywa ZAFI w art. 21 ust. 5a odwołuje się do instytucji kredytowej. Proponujemy odwołanie do art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2.	**Przyjęta.**
138.	art. 8 pkt 2 Projektu (art. 92a ustawy o pracowniczych planach kapitałowych	UKNF	Zastosowanie w przypadku funduszu zdefiniowanej daty narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 UFI, może mieć wpływ na możliwość, czy chociażby ramy czasowe realizacji przekształceń oraz wypłat o których mowa w rozdziałach 12-15 ustawy o pracowniczych planach kapitałowych. Wpływ ten będzie zależny od rodzaju narzędzia, warunków i procedur jego zastosowania określonych przez zarządzającego, jak również od konkretnego stanu faktycznego, w którym dane narzędzie zostało zastosowane. W szczególności można zauważyć, że np. łączenie subfunduszu (aktywów) objętych bocznymi kieszeniami z innym funduszem zdefiniowanej daty – co można by próbować wywodzić z literalnej wykładni przepisów ustawy o PPK dotyczących przypadków ziszczenia się przesłanki likwidacji funduszu – byłoby sprzeczne z ideą bocznych kieszeni, zakładającą oddzielenie aktywów funduszu, których cechy ekonomiczne lub prawne wskutek szczególnych okoliczności uległy istotnej zmianie lub są niepewne od pozostałych („zdrowych") aktywów. Tym samym norma zawarta w proponowanym przepisie powinna mieć wymiar bardziej generalny, zakładając, że w razie uruchomienia stosownych narzędzi zarządzania płynnością, konieczne będzie „odpowiednie" stosowanie ww. przepisów ustawy o PPK, uwzględniające uwarunkowania konkretnego przypadku. Zatem norma ta powinna stanowić nie tyle dodatkową przesłankę do zastosowania określonych mechanizmów z ustawy PPK, ale raczej wprost przewidywać wyjątek, że w przypadkach zastosowania narzędzi zarządzania płynnością, mechanizmy wynikające z przywołanych rozdziałów ustawy o PPK, muszą być stosowane w sposób	**Przyjęta** w zakresie rezygnacji z dodawanego art. 92a **Nieprzyjęta - p**ropozycja uzupełnienia przepisów art. 3 ustawy o PPK (brak propozycji ze strony UKNF proponowanej zmiany).

			elastyczny, uwzględniający ograniczenia wynikające z tych narzędzi zarządzani płynnością. Mając na względzie uwarunkowania systemowe (w tym systematykę ustawy o PPK i jej relacje z UFI, a także przyjęte rozwiązania w innych ustawach zawierających regulacje dotyczące produktów emerytalnych IKE/IKZE i PPE), jak również ostatecznie nadany kształt regulacjom unijnym (regulacyjne standardy techniczne ws. narzędzi zarządzania płynnością oraz wytyczne ESMA), **zasadna będzie rezygnacja z proponowanego przepisu art. 92a**. Właściwym podejściem będzie utrzymanie generalnej zasady wynikającej z systemowych rozwiązań, w tym np. istniejącej już normy art. 93 ustawy o PPK, która wskazuje, że w zakresie nieuregulowanym w ustawie o PPK mają zastosowanie przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych, zamiast tworzenia licznych, szczegółowych regulacji o charakterze lex specialis. Należy mieć również na uwadze, że przywołane regulacje unijne uległy zmianie w stosunku do pierwotnych wersji, udostępnionych w ramach konsultacji publicznych, co między innymi zwiększyło elastyczność narzędzi zarządzania płynnością. W szczególności zastosowanie bocznych kieszeni w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych (w tym SFIO) nie będzie oznaczać już automatycznego otwarcia likwidacji takiej struktury, a najwłaściwsze podejście będzie ustalane przy uwzględnieniu okoliczności konkretnego stanu faktycznego. Natomiast należy rozważyć stosowne uzupełnienie przepisów art. 3 ustawy o PPK w zakresie skutków, jakie może wywoływać zastosowanie narzędzi zarządzania płynnością na sposób stosowania przepisów ustawy o PPK określających zasady realizacji dyspozycji w PPK, w szczególności takich jak zwrot, wypłata transferowa czy wypłata. W takich przypadkach nie będzie możliwe bowiem zastosowanie wprost zasad (w tym terminów) przewidzianych wprost w ustawie o PPK, a zatem będzie konieczne stosowanie regulacji PPK „odpowiednio”, przy uwzględnieniu zasad i procedur ustalonych ex ante przez	

			zarządzającego funduszem i przekazanych KNF oraz przy uwzględnieniu okoliczności danego stanu faktycznego.	
139.	art. 8 pkt 2 Projektu (art. 92a ustawy o pracowniczych planach kapitałowych	IZFiA	Propozycja: Art. 92a. Przepisy niniejszego rozdziału dotyczące likwidacji funduszy inwestycyjnych oraz subfunduszy wydzielonych w funduszach inwestycyjnych stosuje się odpowiednio w przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. i ustawy o funduszach inwestycyjnych, w formie rozdzielności księgowej, o której mowa w art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr …/… ~~z dnia 17 listopada 2025 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających cechy narzędzi zarządzania płynnością~~ ***z dnia … uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających cech narzędzi zarządzania płynnością (Dz. Urz. UE L … z …),*** w odniesieniu do wydzielonych aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności. Uzasadnienie Zwracamy uwagę, że fundusze zdefiniowanej daty w ramach PPK działają w formule specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, czyli alternatywnych funduszy inwestycyjnych, więc właściwe jest dla nich rozporządzenie dotyczące AFI, a nie UCITS.	**Bezprzedmiotowa** w związku z przyjęciem uwagi UKNF powyżej Lp. 150.
140.	art. 9 Projektu	UKNF	W celu ułatwienia Komisji nadzoru nad prawidłową realizacją obowiązku dostosowania do przepisów projektowanej ustawy przez fundusze, które udzieliły pożyczek na podstawie art. 153, zasadne jest aby Komisja otrzymywała zawiadomienie o dostosowaniu się wskazanych funduszy do nowych wymogów przewidzianych projektowaną ustawą. Z tych też względów należy dodać w art. 9 zapis o następującej treści	**Przyjęta.**

			„Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który udzielał pożyczek na podstawie art. 153, zawiadamia niezwłocznie Komisję o dostosowaniu działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 1.”.	
141.	art. 9 Projektu	IZFiA	Propozycja: 1.Fundusze inwestycyjne utworzone przed dniem 16 kwietnia 2026 r. są obowiązane dostosować działalność do przepisów ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą oraz wdrożyć narzędzia zarządzania płynnością, w terminie do dnia 16 kwietnia 2027 r. 2. W przypadku gdy w dniu wejścia w życie ustawy łączna wartość udzielonych pożyczek, poręczeń oraz gwarancji, o których mowa w ust. 1, jednemu podmiotowi jest~~:~~ ~~1)~~ wyższa niż próg, o którym mowa w art. 199h ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, fundusz zaprzestaje udzielania pożyczek ***danemu podmiotowi do czasu osiągnięcia zgodności z wymogiem określonym w tym przepisie.*** ~~2) niższa niż próg, o którym mowa w art. 199h ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, fundusz nie zwiększa progu, o którym mowa w art. 199h ust. 2 ustawy zmienianej w art. 1, przy udzielaniu kolejnych pożyczek.~~ 3. Fundusze inwestycyjne zamknięte, które przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, udzieliły pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, są obowiązane dostosować działalność do przepisów ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 36 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy**, *z wyłączeniem funduszy, które zostały utworzone przed dniem 15 kwietnia 2024 r. i które nie pozyskują dodatkowego kapitału po dniu 15 kwietnia 2024 r.*** Uzasadnienie Uzasadnienie zmiany wprowadzanej w ust. 1 zawarto w Piśmie przewodnim IZFiA.	**Ad. 1 Przyjęta kierunkowo.** **Ad. 2 i 3. Nieprzyjęta.** Przepis ust. 2 oddaje zapisy art. 1 pkt 24 implementowanej dyrektywy i nie istnieje potrzeba jego modyfikacji. Z kolei nie ma potrzeby zamieszczania proponowanego przez IZFiA przepisu ust. 3 gdyż w Polsce jak dotychczas nie istniały AFI pożyczkowych. Stąd przepisy przejściowe odnoszą się wyłącznie do funduszy, które udzielały pożyczek na podstawie art. 153.

			W odniesieniu do ust. 2, IZFiA wskazuje, że przepis przejściowy dla funduszy, które miałyby się dostosować do nowych przepisów o funduszach pożyczkowych w sposób niezrozumiały zaostrza wymogi w stosunku do tego, co przewidziane zostało w Projekcie (zarówno w pkt 1, który przewiduje zaprzestanie udzielania pożyczek, jak również w pkt 2, który wprowadza dodatkowe, niezrozumiały wymóg ponad regulację art. 199h). W związku z powyższym, IZFiA proponuje modyfikację. W odniesieniu do zmian w ust. 3 wskazujemy, że zgodnie z dyrektywą, ZAFI zarządzający AFI, które udzielają pożyczek i które zostały ustanowione przed dniem 15 kwietnia 2024 r., uważa się za spełniające wymogi art. 15 ust. 4a–4d i art. 16 ust. 2a do dnia 16 kwietnia 2029 r., natomiast ZAFI zarządzające AFI udzielającymi pożyczek, które zostały ustanowione przed dniem 15 kwietnia 2024 r. i które nie pozyskują dodatkowego kapitału po dniu 15 kwietnia 2024 r., uważa się za spełniające wymogi art. 15 ust. 4a–4d i art. 16 ust. 2a odnoszące się do tych AFI (art. 61 ust. 6 akapit 3 AIFMD w brzmieniu nadanym jej dyrektywą 2024/927). Projekt ustawy nie przewiduje takiego rozróżnienia, co stawia polskie fundusze w gorszej sytuacji niż fundusze z innych państw członkowskich wdrażających dyrektywę.	
142.	art. 9 Projektu	IDM	Zasadnym wydaje się uwzględnienie terminu na przesłanie informacji do KNF, a nie faktycznego przekształcenia. Dodatkowo nie wiadomo, co się dzieje w przypadku, gdy fundusz pomimo spełnienia przesłanek ustawowych nie dokona przekształcenia i nie przekaże wymaganej informacji do KNF. *„1. Fundusze inwestycyjne zamknięte, które przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, udzieliły pożyczek, poręczeń lub gwarancji na podstawie art. 153 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, są obowiązane dostosować działalność do przepisów ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 36 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.”*	**Ad. 1. Bezprzedmiotowa z uwagi na przyjęcie uwagi 153 UKNF.** **Ad 2. Nieuwzględniona – wyjaśniona.** W takim przypadku KNF będzie mogła zastosować uprawnienia nadzorcze wynikające z obowiązujących przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych.

143.	art. 9 i 13 Projektu	IDM	**Okres dostosowawczy i vacatio legis.** Nie ma żadnego uzasadnienia prawnego, dlaczego przepisy, które nie stanowią implementacji AIFMD 2 (w szczególności ograniczenia dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa) miałyby wejść w życie w tym samym terminie, co przepisy, które implementują AIFMD 2. W ostatnich latach ustawodawca ogranicza sukcesywnie dostępność polskich produktów inwestycyjnych dla inwestorów na rynku kapitałowym (certyfikaty inwestycyjne, obligacje, a teraz jednostki uczestnictwa części SFIO). Te zmiany pojawiają się nagle i wymagają bezzwłocznego dostosowania bez względu na toczące się procesy biznesowe. Rozsądne prawo powinno mieć odpowiednio długi okres vacatio legis, żeby jego odbiorcy mogli się do niego dostosować. W tym dostosowaniu mieści się także realizacja istniejących projektów biznesowych, które z dnia na dzień musiałyby zostać ograniczone lub zamknięte bez doprowadzenia ich do końca. MF i KNF są świadome, że okres inwestycji (a równolegle także prowadzenia) projektu inwestycyjnego typu FIZ jest zaplanowany co do zasady na lata. Projekty, które wystartowały w ostatnim czasie (2024-2025) musiałyby zamknąć się właściwie z dnia na dzień, ponieważ nie mogłyby prowadzić inwestycji, przyciągać inwestorów, pozyskiwać dalszego finansowania. Z tego powodu prosimy o wydłużenie vacatio legis do 5 lat na przepisy, które nie stanowią implementacji AIFMD 2 (m.in. art. 113 ust. 3 UFI i art. 199a ust. 5 UFI). Jeżeli te produkty stanowią zagrożenie dla rynku, to można je poddać interwencji produktowej KNF (art. 42 MIFIR). Istnieje ku temu procedura i nie wymaga ona procesu legislacyjnego.	**Bezprzedmiotowa z uwagi na przyjęcie uwagi IZFiA Lp. 4.**
144.	art. 10–12 Projektu	UKNF	Projektowane przepisy przejściowe nie zapewniają ciągłości funkcjonowania sprawozdawczości, która obecnie funkcjonuje na gruncie art. 222c, art. 222e i art. 225 UFI. Z uwagi na brak zachowania w mocy przepisów wykonawczych wydanych na tej podstawie, w dniu wejścia w życie zmian do ww. przepisów odpadną podstawy prawne, na których opiera się zasadnicza	**Przyjęta kierunkowo.** Wydłużono termin wejścia w życie przepisów wdrażających nowe podejście do zasad przekazywania informacji nadzorczych do KNF.

			część raportowania do KNF. Dotychczasowe przepisy wykonawcze w tym zakresie powinny pozostać w mocy przez odpowiednio długi okres tak, aby zachowana została ciągłość raportowania. Jednocześnie z uwagi na specyficzną treść przepisów UFI dotyczących raportowania, które na poziomie ustawy określają zakres raportowania na bardzo ogólnym poziomie (np. "informacje dotyczące działalności funduszu"), stosowanie tych przepisów de facto nie jest możliwe bez doprecyzowujących je przepisów wykonawczych (np. w ramach ww. zakresu: zestawienie lokat funduszu zawierające stosowne dane, przekazywane w częstotliwości określonej w rozporządzeniu). Z tego względu do czasu wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie nowego art. 225 ust. 7 UFI, dla uniknięcia wątpliwości co do zakresu raportowania uzasadnione jest, aby miało miejsce dalsze przejściowe stosowanie przepisów UFI związanych ze zmienionymi przepisami dotyczącymi raportowania wraz z dotychczasowymi rozporządzeniami. Rozwiązanie to jest konieczne także ze względu na to, że przepisy wykonawcze uzależnione będą od treści wydanych przez Komisję Europejską RTS oraz ITS, których projekty zostaną opracowane dopiero w 2027 r., natomiast wedle aktualnych informacji z grupy roboczej ESMA raportowanie uregulowane tymi RTS i ITS rozpocznie się nie wcześniej niż przed 2029 r. Według wiedzy UKNF, grupa robocza ESMA aktualnie jest nadal na bardzo wczesnym etapie opracowywania RTS i ITS (nie uzgodniono nawet podstawowych zasad dotyczących raportowania - np. luzu decyzyjnego po stronie organów nadzoru, częstotliwości i zakresu raportowania, itp.) - obecnie omawiane są różne podejścia ze strony poszczególnych organów, a w najbliższej przyszłości dopiero powstanie raport określający podstawowe zasady przed rozpoczęciem formułowania treści RTS i ITS. W ocenie UKNF opracowywanie projektów RTS i ITS będzie długotrwałe uwzględniając znaczne rozbieżności co do obecnego raportowania do poszczególnych organów (np. dane dotyczące podobnego tematu przez jeden organ gromadzone są codziennie, a przez inny co pół roku) oraz różne standardy techniczne raportowania. O ile niezbędne jest	

			implementowanie przepisów dyrektywy dotyczących raportowania do 16 kwietnia 2027 r., to de facto ich stosowanie jest niemożliwe bez przyjęcia RTS i ITS, które określą m.in. szczegółowe informacje przekazywane w ramach raportowania, poziom standaryzacji informacji dotyczących outsourcingu (których zakres został szczegółowo określony w dyrektywie), format danych, metody składania sprawozdań itp. W sytuacji upływu terminu na implementację i jednoczesnego braku wejścia w życie RTS i ITS, zdaniem UKNF nie jest uzasadnione tworzenie na poziomie krajowym tymczasowych rozwiązań wypełniających lukę w miejsce niewdrożonych przez Komisję Europejską RTS i ITS. Przygotowanie się przez podmioty nadzorowane do nowych zasad raportowania wiąże się z poniesieniem przez nie znacznych kosztów oraz nakładu pracy. Ponieważ pewnym jest, że podmioty te będą musiały stosować RTS i ITS (nie wiadomo tylko kiedy), to nie jest uzasadnione wymaganie poniesienia przez nie dodatkowych kosztów w celu dostosowania się do prowizorycznego raportowania, które obowiązywałoby na poziomie krajowym w okresie około 2 lat pomiędzy wejściem w życie zmian UFI implementujących dyrektywę a rozpoczęciem stosowania RTS i ITS. W obszarze sprawozdawczości można zatem wskazać następujące kroki: 1) Nowelizacja obecnego rozporządzenia – modyfikacja rozporządzenia z art. 225 ust. 3, dostosowanie do zmian w UFI wchodzących w życie w pierwszym etapie implementacji (np. kwestia narzędzi zarzadzania płynnością, ewentualne nowe okresowe raportowanie funduszy pożyczkowych) – w 2026 r., wejście w życie zmian do rozporządzenia – niezwłocznie; 2) Przygotowanie ramowego projektu docelowego rozporządzenia z art. 225 ust. 7 UFI w zakresie krajowym, niezwiązanym z unijnym raportowaniem – głównie raportowanie ZASI działających na podstawie zezwolenia ujednolicone z raportowaniem TFI – do końca 2026, ale po ustaleniu podstawowych zasad norm zawartych w RTS i	

			ITS (zwłaszcza kwestia luzu decyzyjnego po stronie krajowej); 3) Oczekiwanie na publikację przez ESMA projektu RTS i ITS do kwietnia 2027 r.; 4) Przygotowanie projektu docelowego rozporządzenia z art. 225 ust. 7 UFI w zakresie uwzględniającym opublikowany projekt RTS i ITS – w 2027 r.; 5) Opublikowanie RTS i ITS w dzienniku urzędowym – do końca 2027 r.; 6) Wejście w życie docelowego rozporządzenia z art. 225 ust. 7 UFI – 1 stycznia 2028 lub 2029 (uwzględniając czas na przystosowanie do nowego raportowania, wejście w życie powinno nastąpić z początkiem okresu sprawozdawczego, a zatem nie w trakcie trwania okresów sprawozdawczych) – raportowanie krajowe uwzględniające treść RTS i ITS; 7) Wejście w życie raportowania z przepisów unijnych oparte na zasadach opracowanych w RTS i ITS – najprawdopodobniej dopiero za okresy sprawozdawcze od 2029 r. W ramach kamieni milowych procesu dostosowania do nowego raportowania nie należy przewidywać wprowadzania tymczasowych zasad raportowania krajowego, zastępującego tworzonych RTS i ITS w okresie pomiędzy terminem implementacji dyrektywy w zakresie raportowania (16 kwietnia 2027) a wejściem w życie RTS i ITS. Aż do momentu ukończenia tego procesu (pkt 6 i 7), sprawozdawczość podmiotów powinna bazować na dotychczasowych zasadach z uwzględnieniem zmian wprowadzonych w 2026 r. w związku ze zmianami UFI dotyczącymi obszarów innych niż sprawozdawczość (nowelizacja rozporządzenia z pkt 1 powyżej). Przepisy przejściowe powinny obejmować nie tylko stosowanie dotychczasowego rozporządzenia, ale także przepisów UFI, które są bezpośrednio związane ze sprawozdawczością. W przypadku, gdyby przejściowo stosować tylko dotychczasowe rozporządzenia, ale nie	

			stosować dotychczasowych przepisów UFI, niepełne staną się zwłaszcza następujące istotne normy: 1) Wykreślenie ZASI rejestrowego za brak sprawozdania rocznego (częsty przypadek) – obecny przepis odsyła do nieprzekazania sprawozdań z art. 222c i 222e, po zmianie przepis odsyłać będzie do art. 225, który w swojej treści zawierać będzie odpowiednik art. 222c, natomiast nie będzie zawierał odpowiednika art. 222e (docelowo norma ta zniknie, bo przepis ten zaspokaja wymogi sprawozdawcze sformułowane przez ESMA w ramach soft law – ich odpowiednik powinien zostać zawarty w RTS/ITS, awaryjnie istnieje możliwość implementacji wytycznych w ramach nowego rozporządzenia z art. 225 ust. 7 UFI) 2) Obliczanie opłaty rocznej dla ZASI zezwoleniowego – opłata bazuje na średniej WAO na podstawie danych sprawozdawczych przekazywanych na podstawie art. 225 ust. 2a UFI – przepis ten wykonywany jest rozporządzeniem z art. 225 ust. 4 UFI (dedykowanym tylko ZASI), które w wyniku nowelizacji ma przestać obowiązywać, podobnie jak art. 225 ust. 2a – docelowo ZASI zezwoleniowe mają być objęte tym samym rozporządzeniem co TFI oraz jednym ustępem w ramach art. 225 UFI. UKNF podkreśla więc zatem ponownie istotną potrzebę pozostawienia podstaw prawnych dotychczasowego systemu raportowania i proponuje dodanie następujących przepisów przejściowych: "Art. 13. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 222e ust. 3 i art. 225 ust. 3 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 225 ust. 7 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy [*lub więcej, jeśli jest to zgodne z techniką legislacyjną, aby możliwe było przejściowe stosowanie*	

			przepisów do czasu wejścia w życie RTS i ITS] od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy w tym zakresie." "Art. 14. W okresie od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy, w zakresie art. 1 pkt 41, 71-74, 76, 77, 84, 85, 89 [*punkty dotyczące uchylenia art. 222c i art. 222e oraz zmiany art. 225 i aktualizujące odesłania do nich*] do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 225 ust. 7 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, do: 1) sporządzania i przekazywania Komisji sprawozdań okresowych oraz bieżących informacji, o których mowa w art. 225 ust. 1 i 3 ustawy zmienianej w art. 1, stosuje się przepisy art. 222c ust. 1, art. 222e ust. 1 i 2 oraz art. 225 ust. 1 i 2a ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym oraz dotychczasowe przepisy wykonawcze, o których mowa w art. 13; art. 225 ust. 3 ustawy zmienianej w art. 1 nie stosuje się, 2) przekazywania przez towarzystwo oraz zarządzającego ASI na żądanie Komisji dodatkowych informacji niezbędnych do monitorowania skutków ich działalności o znaczeniu istotnym dla funkcjonowania rynku finansowego, a także do przekazywania przez Komisję Prezesowi Narodowego Banku Polskiego informacji dotyczących stosowania dźwigni finansowej, stosuje się przepisy art. 222c ust. 2, 3 i 5 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, 3) wykreślania zarządzającego ASI z rejestru zarządzających ASI z urzędu w przypadku, o którym mowa w art. 70zf ust. 1 pkt 1d ustawy zmienianej w art. 1, stosuje się przepis art. 70zf ust. 1 pkt 1d ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, 4) monitorowania przez Komisję stosowania dźwigni finansowej AFI, o którym mowa w art. 227c ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, stosuje się przepis art. 227c ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, 5) wyliczania średniej rocznej wartości aktywów wewnętrznie zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 236 ust. 2e zdanie drugie	

			ustawy zmienianej w art. 1 oraz wyliczania średniej rocznej sumy wartości aktywów alternatywnych spółek inwestycyjnych oraz unijnych AFI zarządzanych przez zewnętrznie zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 236 ust. 2f zdanie drugie ustawy zmienianej w art. 1, stosuje się przepisy art. 236 ust. 2e i 2f ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, 6) przekazywania informacji, o których mowa w art. 263da ust. 7 pkt 2 i art. 263ga ust. 8 pkt 2 ustawy zmienianej w art. 1, przez towarzystwo i zarządzającego ASI po zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub po zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, stosuje się art. 263da ust. 7 pkt 2 i art. 263ga ust. 8 pkt 2 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, 7) udostępniania lub przekazywania przez Komisję informacji, o których mowa w art. 286b ust. 2 i 3 ustawy zmienianej w art. 1, odnoszących się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, stosuje się art. 286b ust. 2 i 3 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym." Wersja alternatywna art. 14: W okresie od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy w zakresie art. 1 pkt 41, 71-74, 76, 77, 84, 85, 89, do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 225 ust. 7 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, art. 70zf ust. 1 pkt 1d 222c, 222e, 225, 227c ust. 1, 236 ust. 2e i 2f , 263da ust. 7 pkt 2 i art. 263ga ust. 8 pkt 2, 286b ust. 2 i 3 stosuje się w brzmieniu dotychczasowym.	
145.	art. 13 pkt 1 Projektu	UKNF	Wskazane zmieniane przepisy dotyczą zmian UFI w zakresie sprawozdawczości do KNF, której kluczowym elementem są sprawozdania okresowe. W celu uniknięcia wątpliwości co do	**Przyjęta.**

			daty wejścia w życie nowych przepisów regulujących zmodyfikowane zasady sprawozdawczości, w tym ustalenia, które przepisy sprawozdawcze mają zastosowanie do poszczególnych okresów sprawozdawczych oraz czy raportowanie opiera się na przepisach dotychczasowych czy przepisach przejściowych, uzasadnione jest, aby data wejścia w życie tych przepisów została wskazana bezpośrednio w treści ustawy, uniezależniając datę wejścia w życie od daty ogłoszenia w Dzienniku Ustaw. Jednocześnie z analogicznych względów uzasadnione jest, aby przepisy te nie wchodziły w życie w trakcie trwania okresów sprawozdawczych, lecz z początkiem nowych okresów sprawozdawczych. W związku z tym uzasadnione jest, aby przepisy wskazane w art. 13 pkt 1 ustawy zmieniającej wchodziły w życie z dniem 1 stycznia 2027 r. - z zastrzeżeniem określenia odpowiednich przepisów przejściowych. Dodatkowo zwracamy uwagę, że uzasadnienie jest niespójne z art. 13 pkt 1 ustawy zmieniającej ("Biorąc pod uwagę termin implementacji dyrektywy 2024/927 w zakresie sprawozdawczości, a także harmonogram prac ESMA nad RTS i ITS, docelowo nowe zasady sprawozdawczości będą stosowane od dnia 1 stycznia 2027 r.")	
146.	art. 13 Projektu	IZFiA	Propozycja: *Do wyjaśnienia i ewentualnej zmiany zgodnie z intencją Projektodawcy.* Uzasadnienie IZFiA wskazuje, że w Art. 1 pkt 73 Projektu proponuje się zmianę art. 225 Ustawy o funduszach, która polegać ma na m.in. uchyleniu dotychczasowego przepisu upoważniającego do wydania aktu wykonawczego. Jednocześnie, Projekt nie zawiera jakiejkolwiek normy przejściowej, która utrzymywałaby w mocy dotychczasowe rozporządzenia wydane na podstawie art. 22 ust. 3 i 4 Ustawy o funduszach, co będzie skutkowało jego uchyleniem z dniem wejścia w życie projektowanej ustawy.	**Nieuwzględniona – wyjaśniona.** Zmiana art. 225 zgodnie z przepisami końcowymi wejdzie w życie w terminie późniejszym, co zapewnia odpowiedni okres przejściowy.

147.	[propozycja zmian]	UKNF	**[Art. 36, Art. 47b, Art. 70k, Art. 113, Art. 117, Art. 121, Art. 137, Art. 199a, Art. 263a ustawy o funduszach inwestycyjnych]** W związku z wdrożeniem do przepisów UFI konstrukcji funduszu pożyczkowego, stanowiącego produkt nieadekwatny dla klientów detalicznych, nie zaś tylko dla osób fizycznych, jak również z uwagi na potrzebę zapewnienia pełnej transparentności i spójności w zakresie kategoryzacji inwestorów funduszy inwestycyjnych w relacji do obowiązujących przepisów UFI, ustawy o obrocie instrumentacji finansowymi oraz regulacji unijnych rynku kapitałowego dotyczących firm inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych i podmiotów nimi zarządzających, w ocenie UKNF zasadne jest wprowadzenie do UFI podziału inwestorów/uczestników funduszy na klientów detalicznych i klientów profesjonalnych. Mając jednakże na uwadze obowiązujący stan prawny jak i stan faktyczny na rynku funduszy inwestycyjnych, a także propozycje legislacyjne UKNF w omawianym obszarze, skierowane w styczniu br. do Ministra Finansów w wyniku konsultacji z przedstawicielami towarzystw fundusz inwestycyjnych w ramach inicjatywy SPRAWDZAMY, zamieszczone w projekcie ustawy brzmienie zmian art. 113 i 117 UFI wymaga daleko idącej modyfikacji, zaś całość projektu ustawy – odpowiedniego uzupełnienia. UKNF stoi na stanowisku, że dla usystematyzowania kategoryzacji inwestorów funduszy inwestycyjnych konieczne jest kompleksowe uregulowanie zasad dotyczących dokonywania inwestycji w fundusze inwestycyjne przez klientów detalicznych i klientów profesjonalnych, ze szczególnym uwzględnieniem zachowania dotychczasowego poziomu ochrony osób fizycznych, zwłaszcza w procesie ich uznawania za klientów profesjonalnych. Z tych też powodów, przy odpowiednim uwzględnieniu dotychczas przekazanych przez UKNF propozycji legislacyjnych oraz w celu zachowania spójności regulacji oraz	**Nieprzyjęta.** Stanowisko jak w uwadze IZFiA Lp. 4

			wzajemnej relacji UFI oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie zasad kategoryzacji klientów, niezbędne jest dokonanie zmian w treści **art. 36, art. 47b, art. 113, art. 117, art. 121, art. 137 oraz dodawanego art. 199a ust. 5**, a ponadto uzupełnienie przepisów dotyczących zarządzających ASI tj. art. 70k Ustawy. W związku z powyższym UKNF proponuje zmianę poniższych przepisów: **1) w art. 36 skreśla się ust. 1a;** **2) w art. 47b:** a) **ust. 1** otrzymuje brzmienie: „1. Towarzystwo, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m oraz w zakresie określonym w takim wniosku, z zastrzeżeniem art. 47c, może traktować go jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, a także spełnia warunek, o którym mowa w ust. 5. Przed uwzględnieniem wniosku towarzystwo ustala wiedzę klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy.” b) po **ust. 2** dodaje się ust. 3-7 w brzmieniu: „3. W zakresie określonym w ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz przepisy bezpośrednio stosowanych przepisów prawa Unii Europejskiej, w zakresie, w jakim regulują one warunki uznania podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m za klienta profesjonalnego oraz w zakresie, w jakim regulują one zasady traktowania klienta profesjonalnego jako klienta detalicznego. 4.Towarzystwo w zakresie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 i 1a, dokonuje podziału klientów na kategorie,	

			zaliczając ich odpowiednio do kategorii klientów detalicznych lub klientów profesjonalnych. 5. Osoba fizyczna może być uznana za klienta profesjonalnego, jeżeli wartość jej wpłat do funduszu inwestycyjnego będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro. 6. Środki na dokonanie przez osobę fizyczną wpłat w przypadku, o którym mowa w ust. 5, nie mogą pochodzić z pożyczki, darowizny lub innej umowy o podobnym charakterze zawartej z funduszem inwestycyjnym, towarzystwem lub jednostką powiązaną z tymi podmiotami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości. 7. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro, o której mowa w ust. 5, ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień dokonania wpłaty.” **3) w art. 70k dodaje się ust. 2a:** „2a. W zakresie określonym w ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio stosuje się odpowiednio przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz przepisy bezpośrednio stosowanych przepisów prawa Unii Europejskiej, w zakresie, w jakim regulują one warunki uznania podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m za klienta profesjonalnego oraz w zakresie, w jakim regulują one zasady traktowania klienta profesjonalnego jako klienta detalicznego”. **4) w art. 113:** a) **ust. 3** otrzymuje brzmienie: „3. Statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego może stanowić, że przy dokonywaniu lokat fundusz ten stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, jeżeli jego uczestnikiem może być wyłącznie: 1) klient profesjonalny;	

			2) klient detaliczny, o ile dokona jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.”, b) po **ust. 3a** dodaje się ust. 3b w brzmieniu: „3b. Przepisu ust. 3, nie stosuje się do specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami mogą być, w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych lub programów motywacyjnych, wyłącznie pracownicy danej spółki lub jednostek powiązanych z tą spółką w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, w przypadku gdy fundusz ten dokonuje lokat głównie w udziały lub akcje tej spółki.”; **5) w art. 117:** a) **ust. 3** otrzymuje brzmienie: „3. Uczestnikiem funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może być wyłącznie: 1) klient profesjonalny; 2) klient detaliczny, o ile łączna wartość nabytych certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu będzie nie niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, z zastrzeżeniem ust. 5 i art. 121 ust. 9d.”, b) w **ust. 4** w zdaniu pierwszym wyrazy „osoby fizyczne” zastępuje się wyrazami „klienci detaliczni lub osoby fizyczne uznane za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b,”, c) **ust. 5** otrzymuje brzmienie: „5. Fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może przydzielić klientom detalicznym lub osobom fizycznym uznanym za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, certyfikaty inwestycyjne drugiej lub kolejnych emisji za wpłatę do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji w wysokości mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, pod warunkiem, że dany klient posiada certyfikaty inwestycyjne	

			tego funduszu o łącznej wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro.”, d) po **ust. 6** dodaje się ust. 6a w brzmieniu: „6a. Przepisów ust. 3–5 nie stosuje się do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, którego uczestnikami mogą być, w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych lub programów motywacyjnych, wyłącznie pracownicy danej spółki lub jednostek powiązanych z tą spółką w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, w przypadku gdy fundusz ten dokonuje lokat głównie w udziały lub akcje tej spółki.”, e) **ust. 7** otrzymuje brzmienie: „7. Statut funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może określać podmioty, które mogą być uczestnikami funduszu, lub warunki, które muszą spełniać.”; **6) w art. 121 po ust. 9 dodaje się ust. 9a–9e w brzmieniu:** „9a. Zbycie certyfikatu inwestycyjnego funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, na rzecz klienta detalicznego lub osoby fizycznej, która zamierza złożyć wniosek o uznanie za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, wymaga uprzedniej zgody funduszu. Czynność dokonana bez zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, jest nieważna. 9b. Fundusz odmawia udzielenia zgody, o której mowa w ust. 9a, w przypadku gdy: 1) przedmiotem zbycia miałyby być certyfikaty inwestycyjne funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, o łącznej wartości niższej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, lub 2) zbywcą certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, miałby być klient detaliczny lub osoba fizyczna uznana za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, z których każdy w wyniku planowanej transakcji zbycia pozostałby uczestnikiem posiadającym certyfikaty inwestycyjne tego funduszu o łącznej wartości niższej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, lub	

			3) nabywca nie spełniałby warunków do uznania za klienta profesjonalnego w przypadku, gdy przedmiotem zbycia miałyby być certyfikaty inwestycyjne funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a będącego funduszem pożyczkowym. Równowartość w złotych kwot, o których mowa w niniejszym przepisie, wyrażonych w euro, ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o udzielenie zgody. 9c. Zgoda, o której mowa w ust. 9a, nie jest wymagana w przypadku zbycia certyfikatu inwestycyjnego funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, na rzecz klienta detalicznego lub osoby fizycznej uznanej za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, jeżeli wartość zbywanego certyfikatu inwestycyjnego w momencie jego objęcia oraz zbycia była nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro. 9d. Przepisu ust. 9a nie stosuje się w przypadku nabycia certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, przez klienta detalicznego lub osobę fizyczną uznaną za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, w postępowaniu egzekucyjnym, w wyniku dziedziczenia lub w przypadku zajścia zdarzenia prawnego innego niż czynność prawna. 9e. Szczegółowy tryb i termin wydawania zgody, o której mowa w ust. 9a określa statut."; **7) w art. 137:** a) **ust. 1a** otrzymuje brzmienie" „1a. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem art. 117 ust. 5, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych, zostanie klient detaliczny lub osoba fizyczna uznana za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, certyfikaty inwestycyjne mogą być przydzielone lub wydane uczestnikom, jeżeli dokonana została wpłata na opłacenie tych certyfikatów w łącznej wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych	

			kwoty 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji.”, b) uchyla się **ust. 1b**; **8) Art. 199a ust. 5 pkt 1 i 2 otrzymuje brzmienie:** „1. Certyfikaty inwestycyjne funduszu pożyczkowego mogą być oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu wyłącznie wśród klientów profesjonalnych. 2. Uczestnikami funduszu pożyczkowego będącego funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, mogą być wyłącznie klienci profesjonalni.”; **9) w art. 263a dodaje się ust. 1a:** „1a. W zakresie uznania podmiotu za klienta profesjonalnego, art. 47b stosuje się odpowiednio.”.	
148.	[propozycja zmian]	UKNF	**[Zmiana ustawy o funduszach inwestycyjnych i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi pod kątem implementacji art. 23 ust. 2 lit.c Dyrektywy 2009/65]** **[Art. 71, Art. 78, Art. 232 ustawy o funduszach inwestycyjnych, UFI]** **[Art. 69j, Art. 69k ustawy o obrocie instrumentami finansowymi]** Założeniem proponowanych zmian przepisów wymienionych regulacji rynku kapitałowego jest: 1) wprowadzenie możliwości dla domów maklerskich wykonywania funkcji depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych; 2) wykonywanie tej funkcji będzie wymagało uzyskania przez dom maklerski zezwolenia;	**Przyjęta.**

			3) wymóg kapitałowy dla domów maklerskich wyniesie równowartość 5 mln euro i będzie rósł wraz ze wzrostem wartości aktywów funduszy, analogiczne zasady będą obowiązywać dla banków i oddziałów instytucji kredytowych; 4) uwzględnienie sankcji w postaci cofnięcia zezwolenia w przepisach sankcyjnych dla depozytariuszy a także korekty wysokości kary pieniężnej, w celu uspójnienia przepisów; 5) wprowadzenie obowiązku informowania KNF o planowanym zawarciu i istotnej zmianie umowy w przypadku korzystania z usług subdepozytariusza. Możliwość wykonywania funkcji depozytariusza przez podmioty inne niż instytucje kredytowe czy centralne depozyty papierów wartościowych wynika z dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (dalej dyrektywa UCITS), jednakże nie została zaimplementowana do polskich przepisów. Zgodnie z dyrektywą UCITS jest to opcja dla państwa członkowskiego. Takimi podmiotami mogą być w Polsce domy maklerskie. Rozszerzenie katalogu podmiotów, które mogą pełnić funkcję depozytariusza, pozytywnie wpłynie zarówno na rynek funduszy inwestycyjnych jak również na segment domów maklerskich. Uprawnienie dla domów maklerskich sprawowania funkcji depozytariusza funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych wymaga uzyskania przez nie zezwolenia udzielonego przez KNF. Przepisy określają warunki otrzymania zezwolenia, zapewniające odpowiednie przygotowanie domów maklerskich do tej funkcji, stosownie do wymogów dyrektywy UCITS. Domy maklerskie będą musiały posiadać odpowiednie zasoby kadrowe a także infrastrukturę wystarczającą do obsługi funduszy, co jest szczególnie istotne biorąc pod uwagę częstotliwość transakcji funduszy oraz rozliczeń z uczestnikami funduszy, mają także zapewniać ciągłość	

			działalności. Ponadto będą musiały wyliczać i spełniać dodatkowy wymóg z tytułu ryzyka operacyjnego zgodnie z przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012. Dyrektywa UCITS nie narzuca określonego wymogu kapitałowego w zakresie funduszy własnych. Punktem odniesienia jest wymóg kapitału założycielskiego dla banków, w wysokości co najmniej 5 mln EUR. Zasadne jest jednakże uwzględnienie odpowiedniego wzrostu wymogu wraz z wartością aktywów funduszy inwestycyjnych, dla których podmiot wykonuje funkcję depozytariusza. Wymóg ulegałby zwiększeniu o określony mnożnik procentowy, w miarę zwiększania się proporcjonalnie potrzeby zabezpieczenia interesów uczestników funduszy inwestycyjnych. Mnożnik ten wyniesie 0,04% od wartości aktywów funduszy powyżej równowartości 250 mln euro. W celu uniknięcia arbitrażu regulacyjnego i zachowania równych zasad konkurencyjnych odpowiedniej modyfikacji ulegną wymogi dla banków i oddziałów instytucji kredytowych, będą analogiczne jak w przypadku domów maklerskich. Zasadne jest zastosowanie analogicznego podejścia do funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych. W praktyce funkcjonowania obu tych rodzajów funduszy w Polsce częstotliwość transakcji, rozliczania transakcji i operacji podejmowanych przez uczestników funduszy nie różni się znacząco, i wymaga stosowania takich samych rozwiązań organizacyjnych i systemowych dla zapewnienia prawidłowego funkcjonowania depozytariusza i ochrony interesów uczestników tych funduszy. W zakresie sankcji administracyjnych dla depozytariusza w art. 232 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, uwzględnienia wymaga sankcja w postaci	

			cofnięcia zezwolenia. Dodatkowo w ust. 1a zmianie uległa wysokość przewidzianej kary pieniężnej z 5 mln zł na 20,949 mln zł, wynika to z pomyłkowego pominięcia takiej zmiany w procesie wcześniejszej zmiany art. 232 ust. 1 tej ustawy, wysokość kary powinna być spójna w obydwu przepisach. Istotne jest zapewnienie przez depozytariusza prawidłowego realizowania ciążących na nim zadań. Zgodnie z art. 23 ust. 2 ak. drugi lit. a dyrektywy UCITS dom maklerski jako depozytariusz jest obowiązany m.in. dysponować infrastrukturą niezbędną do utrzymywania instrumentów finansowych, które można zarejestrować na rachunku instrumentów finansowych otwartym w księgach depozytariusza. Stosowanie rozwiązania polegającego na powierzeniu wykonywania zadań depozytariusza subdepozytariuszowi w przypadku funkcji depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych jest ograniczone wyłącznie do sytuacji wysoce uzasadnionych, jak np. przechowywanie aktywów funduszu nabytych na rynkach zagranicznych. Ponadto przekazanie przechowywania aktywów funduszu subdepozytariuszowi nie może oznaczać uniknięcia spełnienia przez danego depozytariusza obowiązków ciążących na nim zgodnie z dyrektywą – w przypadku fio i sfio ich polityka inwestycyjna w znacznym stopniu zakłada inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w obrocie zorganizowanym. Oznacza to, że ich aktywa w przeważającej części stanowią instrumenty przechowywane na rachunkach papierów wartościowych, nie jest zatem dopuszczalne w świetle przepisów dyrektywy UCITS korzystanie przez depozytariusza w takim zakresie z usług subdepozytariusza. W celu zapewnienia prawidłowego stosowania wymogów dyrektywy niezbędne jest wprowadzenie obowiązku, aby dom maklerski zamierzający powierzyć przechowywanie aktywów fio lub sfio subdepozytariuszowi, przekazywał KNF z wyprzedzeniem co najmniej 60 dni projekt umowy oraz istotnej zmiany umowy przed planowanym zawarciem umowy, tak aby KNF mógł w	

			razie konieczności zgłosić wątpliwości co do planowanego powierzenia obowiązków subdepozytariuszowi. Projektowana ustawa jest zgodna z prawem Unii Europejskiej. Proponowane rozwiązania wpisują się w ramy wyznaczone przez dyrektywę UCITS. W związku z powyższym UKNF proponuje zmianę poniższych przepisów: **W UFI wprowadza się następujące zmiany:** **1) w art. 71:** a) w **ust. 2 pkt 1 i 2** otrzymują brzmienie: „1) bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej równowartość w złotych 5 000 000 euro; 2) oddziałem instytucji kredytowej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli fundusze przydzielone do dyspozycji tego oddziału wynoszą co najmniej równowartość w złotych 5 000 000 euro;”; b) po **ust. 2** dodaje się ust. 2a w brzmieniu: „2a. Od chwili, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, dla których podmiot określony w ust. 2 pkt 1 i 2 pełni funkcję depozytariusza, przekroczy równowartość 250 000 000 euro wyrażoną w złotych na dzień wystąpienia zdarzenia, depozytariusz ma obowiązek niezwłocznie zwiększyć poziom funduszy własnych o kwotę dodatkową, stanowiącą 0,04% różnicy między sumą wartości tych aktywów a kwotą 250 000 000 euro wyrażoną w złotych.”; c) **ust. 3** otrzymuje brzmienie: „3. Umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego można zawrzeć również z domem maklerskim uprawnionym do wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli jego kapitał założycielski, o którym mowa w art. 97 ustawy o obrocie instrumentami	

			finansowymi, wynosi co najmniej równowartość w złotych 750 000 euro.”; d) **ust. 4** otrzymuje brzmienie: „4. Równowartość w złotych wyrażonych w euro kwot, o których mowa w ust. 2, 2a i 3, jest ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na koniec ostatniego roku kalendarzowego.” e) po **ust. 4** dodaje się ust. 5 w brzmieniu: „5. Umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego można zawrzeć z domem maklerskim, który uzyskał zezwolenie Komisji, o którym mowa w art. 69j ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na pełnienie funkcji depozytariusza dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.” **2) art. 78 otrzymuje brzmienie:** „Art. 78. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości depozytariusza albo utraty przez dom maklerski będący depozytariuszem zezwolenia na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1, lub zezwolenia, o którym mowa w art. 69j ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, fundusz inwestycyjny niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza. Przepisu art. 76 nie stosuje się.” **3) w art. 232 ust. 1 i 1a otrzymują brzmienie:** „1. Jeżeli depozytariusz funduszu inwestycyjnego otwartego narusza przepisy prawa lub nie wypełnia obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego, Komisja może nakazać funduszowi zmianę depozytariusza lub Komisja może: 1) cofnąć depozytariuszowi zezwolenie, o którym mowa w art. 69j ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	

			– w przypadku depozytariusza będącego domem maklerskim albo 2) nałożyć na depozytariusza karę pieniężną w wysokości do 20 949 500 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 10 % całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 20 949 500 zł albo 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2 - w przypadku depozytariusza będącego domem maklerskim. Przepisy art. 228 ust. 1a, 1b, 4b i 9–12 stosuje się odpowiednio. 1a. Jeżeli depozytariusz alternatywnego funduszu inwestycyjnego narusza przepisy prawa lub nie wypełnia obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej, Komisja może nakazać odpowiednio funduszowi albo zarządzającemu ASI zmianę depozytariusza lub Komisja może: 1) cofnąć depozytariuszowi zezwolenie, o którym mowa w art. 69j ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w przypadku depozytariusza dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, będącego domem maklerskim albo 2) nałożyć na depozytariusza karę pieniężną w wysokości do 20 949 500 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 10 % całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 20 949 500 zł albo 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2 - w przypadku depozytariusza dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, będącego domem maklerskim. Przepisy art. 228 ust. 1a, 1b, 4b i 9–12 stosuje się odpowiednio.”	

			W ustawie o obrocie instrumentami finansowymi: **1) po art. 69i dodaje się art. 69j i art. 69k w brzmieniu:** „Art. 69j. 1. Dom maklerski może prowadzić działalność jako depozytariusz dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego po uzyskaniu zezwolenia Komisji. 2. Komisja udziela zezwolenia, o którym mowa w ust. 1, jeżeli dom maklerski spełnia następujące warunki: 1) jest uprawniony do wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1; 2) fundusze własne domu maklerskiego wynoszą w każdym czasie co najmniej równowartość 5 000 000 euro; 3) podlega wymogom w zakresie adekwatności kapitałowej nie niższym niż wymogi obliczone zgodnie z częścią trzecią tytuł III rozporządzenia 575/2013; 4) dysponuje infrastrukturą niezbędną do utrzymywania instrumentów finansowych, które można zarejestrować na rachunku papierów wartościowych otwartym w księgach depozytariusza; 5) ustanowił odpowiednie polityki i procedury wystarczające, aby zapewnić spełnianie przez ten podmiot, w tym jego kierownictwo i pracowników, obowiązków określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i umowie z funduszem inwestycyjnym; 6) posiada i stosuje skuteczne procedury administracyjne i księgowe, mechanizmy kontroli wewnętrznej, skuteczne procedury oceny ryzyka oraz skuteczne rozwiązania w zakresie kontroli i bezpieczeństwa dotyczące systemów przetwarzania informacji; 7) posiada i stosuje skuteczne rozwiązania organizacyjne i administracyjne z myślą o podejmowaniu wszystkich uzasadnionych działań służących zapobieganiu konfliktom interesów; 8) podejmuje działania w celu zapewnienia prowadzenia rejestrów wszystkich usług, czynności i transakcji, które	

			realizuje; rejestry te muszą być wystarczające do tego, aby umożliwić Komisji wykonywanie zadań nadzorczych; 9) podejmuje uzasadnione działania w celu zapewnienia ciągłości i regularności wykonywania swoich funkcji depozytariusza poprzez zastosowanie odpowiednich i proporcjonalnych systemów, zasobów i procedur, w tym również w celu wykonywania swoich czynności depozytariusza; 10) członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla domu maklerskiego przez cały czas cieszą się wystarczająco dobrą opinią oraz posiadają wystarczającą wiedzę, umiejętności i doświadczenie, a zarząd domu maklerskiego posiada jako całość odpowiednią wiedzę, umiejętności i doświadczenie, aby zrozumieć działalność depozytariusza, w tym główne ryzyka. 3. Od chwili, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, dla których dom maklerski pełni funkcję depozytariusza, przekroczy równowartość 250 000 000 euro wyrażoną w złotych na dzień wystąpienia zdarzenia, depozytariusz ma obowiązek niezwłocznie zwiększyć poziom funduszy własnych o kwotę dodatkową, stanowiącą 0,04% różnicy między sumą wartości tych aktywów a kwotą 250 000 000 euro wyrażoną w złotych. 4. Równowartość w złotych wyrażonych w euro kwot, o których mowa w ust. 2 pkt 2 i ust. 3, jest ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na koniec ostatniego roku kalendarzowego. 5. Do wniosku o udzielenie zezwolenia załącza się: 1) informację o nazwie jednostki organizacyjnej domu maklerskiego, w której ma być prowadzona działalność depozytariusza; 2) projekty procedur oraz opis rozwiązań i systemów, o których mowa w ust. 2 pkt 3 – 9;	

			3) informacje potwierdzające spełnienie okoliczności, o których mowa w ust. 2 pkt 10. 6. Komisja odmawia udzielenia zezwolenia, w przypadku gdy: 1) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne pod względem treści z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym; 2) wnioskodawca nie spełnia wymagań określonych w ust. 2; 3) osoby wymienione w ust. 2 pkt 10 nie spełniają warunków określonych w tym przepisie; 4) z analizy wniosku i załączonych do niego dokumentów wynika, że wnioskodawca nie zapewni prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu funduszu inwestycyjnego lub należycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu inwestycyjnego. Art. 69k. 1. Dom maklerski będący depozytariuszem dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zawiadamia Komisję o zamiarze zawarcia umowy, o której mowa w art. 81i ustawy o funduszach inwestycyjnych, co najmniej 60 dni przed planowanym zawarciem umowy. 2. Do zawiadomienia dom maklerski załącza: 1) informację z właściwego rejestru przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznego, 2) projekt umowy. 3. W przypadku zawarcia przez dom maklerski umowy, o której mowa w ust. 1, z naruszeniem ust. 1 lub gdy zamierzone powierzenie wykonywania obowiązków depozytariusza nie zapewnia spełnienia warunków określonych w ustawie oraz ustawie funduszach inwestycyjnych, Komisja może nakazać domowi maklerskiemu, w drodze decyzji, podjęcie działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania umowy, o której mowa w ust. 1. 4. Dom maklerski zawiadamia Komisję o zamiarze istotnej zmiany, rozwiązaniu lub wygaśnięciu umowy, o której mowa w ust. 1. Za istotną zmianę umowy uważa się w szczególności	

			zmianę zakresu czynności powierzonych przedsiębiorcy, o którym mowa w ust. 1, lub miejsca ich wykonywania. 5. Do zawiadomienia, o którym mowa w ust. 4, przepisy ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio.”.	
149.	Uzasadnienie	UKNF	**Uzasadnienie str. 7** Zdanie: „O ile nie ma wątpliwości, że przepisy dyrektywy 2011/61/UE mają zastosowanie w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, to wątpliwości takie mogły powstać w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI) w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych.” – budzi wątpliwości. Dyrektywa 2011/61 ma zastosowanie do FIZ,SFIO i ASI. **Uzasadnienie str. 20** Zdanie: „Wskazany podział został odzwierciedlony w projekcie przez wprowadzenie nowego typu funduszu pożyczkowego oraz modyfikacje dotychczas obowiązującego art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych dotyczącego zasad i warunków udzielania pożyczek przez fundusze inwestycyjne zamknięte. Tym samym wyłącznie te dwie kategorie funduszy inwestycyjnych zamkniętych będą uprawnione do udzielania pożyczek.” – budzi istotne wątpliwości. Art. 153 UFI ma bowiem zastosowanie do wszystkich funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zaś fundusze inwestycyjne nie są dzielone na kategorie, zaś na rodzaje i typy. Niezależnie od powyższego powołany fragment powinien być zmieniony w związku z postulatami UKNF zgłoszonymi do treści art. 152 i 153 UFI. **Uzasadnienie str. 20** UKNF zwraca uwagę na niespójność uzasadnienia do ustawy w zakresie projektowanego art. 199a ust. 1. W art. 199a ust. 1 zastosowano spójnik „lub” co do warunku lokowania co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu w pożyczki oraz warunku oparcia strategii inwestycyjnej w głównej mierze	**Przyjęta.**

			o udzielanie pożyczek. Użycie spójnika lub oznacza, że do kwalifikacji danego funduszu jako funduszu pożyczkowego wystarczające jest spełnienie jednego ze wskazanych warunków tj. lokowanie co najmniej 50 % aktywów netto albo oparcie strategii inwestycyjnej w głównej mierze o udzielanie pożyczek. Tym samym niezbędna jest modyfikacja uzasadnienia do ustawy odnosząca się do art. 199a ust. 1 w którym wskazano, że *„w celu odróżnienia funduszy udzielających pożyczek na podstawie art. 153 ustawy o funduszach inwestycyjnych od nowego typu funduszy pożyczkowych, proponuje się łączne zastosowanie do funduszy pożyczkowych warunku w postaci lokowania co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu w pożyczki pieniężne oraz warunku oparcia strategii inwestycyjnej w głównej mierze o udzielanie pożyczek”*. UKNF sugeruje, również doprecyzowanie, że projekt ustawy zakłada odróżnienie funduszy udzielających pożyczek na podstawie art. 153 od nowego typu funduszy pożyczkowych, o którym mowa w art. 199a. Tym samym fundusze inwestycyjne zamknięte będą mogły udzielać pożyczek do wysokości nominalnej nie wyższej niż 20 % wartości aktywów netto. W przypadku gdy wartość nominalna pożyczek przekroczy próg 20 %, fundusze te będą zobowiązane do dostosowania wartości udzielonych pożyczek do limitu 20%. Jednocześnie fundusz będzie mógł udzielać pożyczek w wartości wyższej niż 20 % jedynie w sytuacji, gdy będzie w stanie wykazać, że jego strategia inwestycyjna w głównej mierze polega na udzielaniu pożyczek, co wiąże się ze spełnieniem jednego z warunków, o których mowa w art. 199a ust. 1. Niemniej jednak podkreślenia wymaga, że nie będzie możliwe przekształcenie dotychczas funkcjonującego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w funduszu pożyczkowy, ponieważ zgodnie z projektem, dany funduszu inwestycyjny zamknięty jest tworzony jako fundusz pożyczkowy. Ograniczenie to wynika ze szczególnych wymogów w zakresie prowadzenia działalności, odnoszących się do funduszy pożyczkowych, jak również wprowadzenia zasady, że uczestnikami funduszy pożyczkowych mogą być wyłącznie kliencie profesjonalni. Dodatkowo fundusze, których przewidywana wartość nominalna udzielanych	

			pożyczek stanowić będzie co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu zobowiązane będą do prowadzenia działalności jako fundusze pożyczkowe. **Uzasadnienie str. 32** Przy uzasadnieniu odstąpienia od wymogu posiadania odrębnej funkcji audytu pojawia się nieprawidłowe odwołanie do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 lutego 2024 r. w sprawie postępowania wierzycieli należności pieniężnych (Dz.U. poz. 316) wraz z przypisem. Powinno być odwołanie do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. **Uzasadnienie str. 32** Brak jest uzasadnienia co do wprowadzenia zmiany przewidzianej w art. 1 pkt 17 Projektu w zakresie odstąpienia od wymogu odrębnej funkcji compliance – art. 48ba UFI (w uzasadnieniu jest tylko mowa o możliwości odstąpienia od wymogu utrzymywania odrębnej funkcji audytu – art. 48bb UFI). W tym zakresie uzasadnienie wymaga uzupełnienia, poniżej uzasadnienie wprowadzenia zmiany. Przepisy prawa unijnego regulują wymogi w obszarze funkcji compliance. Znajdują one zastosowanie m.in. do osób uczestniczących w sprawowaniu tej funkcji. W przepisach dotyczących UCITS kwestię te reguluje art. 10 ust. 2 i 3 Dyrektywy 2010/43. W przepisach dotyczących ZAFI kwestię tę reguluje art. 61 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Delegowanego 231/2013. Przy czym, nie wszystkie z wymogów określonych w ww. przepisach dotyczących osób wykonujących funkcję compliance mają charakter bezwzględny. Mowa tu o następujących wymogach: - braku zaangażowania osób wykonujących funkcję compliance w świadczenie usług lub wykonywanie	

			działalności, którą monitorują (art. 10 ust. 3 lit. c Dyrektywy 2010/43 i art. 61 ust. 3 lit. c Rozporządzenia 231/2013); - zapewnieniu obiektywizmu osób wykonujących funkcję compliance poprzez ustalenie metody ich wynagradzania (art. 10 ust. 3 lit. d Dyrektywy 2010/43 i art. 61 ust. 3 lit. d Rozporządzenia 231/2013). W świetle ww. przepisów można odstąpić od stosowania ww. wymogów, jeżeli spółka zarządzająca / ZAFI jest w stanie wykazać, że wymogi te są nieproporcjonalne w stosunku do charakteru, skali i złożoności prowadzonej przez spółkę zarządzającą / ZAFI działalności, a także w stosunku do charakteru i zakresu jego usług i działań oraz że jego funkcja związana z zapewnianiem zgodności nadal działa skutecznie. Przepisy prawa krajowego, tj. ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie przewidują odstępstwa od wskazanych wyżej wymogów, co powoduje, że są one nadmiarowe względem regulacji unijnych. Proponowana zmiana przewiduje wprowadzenie zasady proporcjonalności w obszarze compliance. Propozycja zakłada możliwość rezygnacji z bezwarunkowego spełniania określonych wymogów w odniesieniu do osób wykonujących funkcję compliance, jeżeli w ocenie TFI jest to uzasadnione charakterem, skalą i stopniem złożoności działalności towarzystwa, i jednocześnie TFI zapewni, że funkcja compliance nadal będzie działać skutecznie. W projekcie przewidziano możliwość odstąpienia – zgodnie z „zasadą proporcjonalności” – od stosowania przez TFI niektórych wymogów compliance pod warunkiem uzyskania przez TFI zgody KNF. Wyjątek dotyczyć będzie TFI zarządzających wyłącznie niepublicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi (według szacunków UKNF jest to około 40% wszystkich TFI). W tych przypadkach ocena	

			wprowadzenia „zasady proporcjonalności” będzie spoczywała na TFI. Realizacja tego postulatu wymaga dodania w ustawie o funduszach inwestycyjnych art. 48ba i art. 61 ust. 1f.	
150.	OSR	UKNF	**W pkt 2, tiret drugi:** proponujemy dopisanie pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej: „wprowadzenie jednolitych zasad udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne – proponuje się dodanie nowego typu zamkniętego funduszu inwestycyjnego (funduszu pożyczkowego) **oraz pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej;** **W pkt 2, w akapicie dotyczącym depozytariusza:** proponujemy wykreślenie zdania : „Ponadto, depozytariusz pełni istotne funkcje dla zapewnienia bezpieczeństwa środków zgromadzonych w funduszu oraz w zakresie reprezentowania uczestników funduszu w relacjach z funduszem – wprowadzenie tego rozwiązania obniżyłoby zatem ochronę interesów uczestników krajowych funduszy inwestycyjnych”. UKNF podkreśla, że powodem niewprowadzenia możliwości korzystania przez fundusze inwestycyjne z usług depozytariusza z innego państwa członkowskiego, był brak spełnienia przesłanki określonej w zmienianym art. 21 ust 5a lit.b) ZAFI (ograniczenie kwotowe do wartości aktywów – 50 mld euro). **W pkt 4:** w części dotyczącej Zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (prowadzących działalność na podstawie wpisu do rejestru prowadzonego przez KNF), UKNF informuje, że na dzień 27 stycznia 2026 r. tych podmiotów było 326, a alternatywnych spółek inwestycyjnych: 409. **W pkt 7:** zdanie dotyczące: W ujęciu niepieniężnym/duże przedsiębiorstwa: powinno brzmieć: „Wejście w życie ustawy będzie miało korzystny wpływ na przedsiębiorstwa dzięki	**Przyjęta.**

			umożliwieniu alternatywnym funduszom inwestycyjnym udzielania pożyczek tym przedsiębiorstwom w stopniu przewyższającym 50% wartości aktywów takiego funduszu. Dzięki temu przedsiębiorcy uzyskają alternatywne w stosunku do kredytów bankowych źródło finansowania.” **W pkt 8,** Komentarz, zdanie pierwsze: Słowo „praktyki” proponujemy zamienić słowem „wymagania” **W pkt 8,** Komentarz, odnośnie zdania: „Ponadto proponowane zmiany ograniczą obowiązki podmiotów nadzorowanych w zakresie raportowania dzięki ich skonsolidowaniu na poziomie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz aktu wykonawczego”: UKNF wskazuje, że na poziomie raportowania wynikającego z przepisów krajowych obowiązki podmiotów nadzorowanych pozostaną na tym samym poziomie, przy jednoczesnym skonsolidowaniu w jednym akcie wykonawczym i jednym przepisie ustawy. Natomiast z uwagi na przepisy Dyrektywy i akty wykonawcze do niej - zakres obowiązków sprawozdawczych ulegnie zwiększeniu.	

Sporządzono: 10 lipca 2026 r.

Zestawienie nieuwzględnionych uwag (i stanowisko Ministerstwa Finansów) zgłoszonych w ramach opiniowania *projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (UC105)*

Lp.	Jednostka redakcyjna	Podmiot, który przedstawił stanowisko/ opinię	Stanowisko/opinia podmiotu	Stanowisko MF
1.	Uwaga ogólna	PUODO	W **art. 1** projektu ustawy zmieniane są przepisy dotyczące powierzenia wykonywania określonych czynności innym podmiotom na podstawie umowy, tj. **art. 45a** (outsourcing czynności towarzystwa), **art. 46** (outsourcing czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu), **art. 70g** (outsourcing czynności zarządzającego ASI), **art. 70l** (zasady prowadzenia działalności przez zarządzającego ASI), **art. 70s** czy **art. 220.** Przekazywanie **całości zadania** podmiotowi upoważnionemu powoduje – w aspekcie przetwarzania danych osobowych - że faktycznie decyduje on o celach i sposobach przetwarzania danych osobowych, a zatem **staje się administratorem**. W takim przypadku w przepisach prawa muszą być określone warunki realizacji przedmiotowych zadań (np. czy i w jaki sposób podmioty będą mieć dostęp do określonych ewidencji, zasobów, baz), w jaki sposób, w jakim trybie będą przetwarzane dane, itd. Jeśli natomiast intencją projektodawcy będzie doprowadzenie do sytuacji powierzenia przetwarzania danych osobowych w ramach scedowania zadania na inne podmioty, to status tych podmiotów powinien być zweryfikowany przez projektodawcę i rozważone powinno być ukształtowanie instrumentu prawnego, z uwzględnieniem elementów z art. 28 ust 2 i 3 rozporządzenia 2016/679. Ukształtowanie wyraźnych i nie budzących wątpliwości ról	**Nieprzyjęta – wyjaśniona.** Zmiany w art. 45a mają charakter doprecyzowujący zabezpieczający interesy klientów towarzystwa przy powierzaniu czynności i nie ustanawiają nowych zasad powierzania. Z kolei zmiany w art. 46 przewidują analogiczne do obowiązujących zasady powierzania zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu pożyczkowego. Podobnie jeśli chodzi o zmianę art. 70g ustawy o funduszach inwestycyjnych, jak i art. 70l art. 70s czy art. 220. Do podmiotów objętych tymi zmianami stosuje się wprost rozporządzenie RODO, co sprawia, że nie ma potrzeby aby projektowana ustawa powtarzała te przepisy.

			podmiotów biorących udział w procesach przetwarzania danych wraz z przypisanymi im zadaniami oraz sposobami przetwarzania danych powinno wynikać wprost z projektowanych przepisów. Ma to kluczowe znaczenie z punktu widzenia odpowiedzialności administratora/ów i zagwarantowania pełni praw osobom, których dane podlegają procesom przetwarzania. Prawidłowe określenie ról podmiotów w procesach przetwarzania danych jest niezbędne zważywszy na realizowane cele przetwarzania. Konieczne jest zatem wskazanie podmiotów i przypisanie im określonych prawem obowiązków. Zgodnie z Wytycznymi Europejskiej Rady Ochrony Danych 07/2020 dotyczącymi pojęć administratora i podmiotu przetwarzającego zawartymi w RODO (wersja 2.0, przyjęta 7 lipca 2021 r.) „częściej ma jednak miejsce sytuacja, w której przepisy prawa, zamiast bezpośrednio wyznaczyć administratora danych lub określić kryteria jego wyznaczania, ustalają zadanie lub nakładają na kogoś obowiązek gromadzenia i przetwarzania niektórych danych. W takim przypadku określenie, kto jest administratorem, wynika z prawa. Administratorem będzie zazwyczaj administrator wyznaczony przez prawo do realizacji tego celu, tego zadania publicznego". Jak wskazuje EROD w swoich wytycznych, „pojęcie administratora jest pojęciem funkcjonalnym, opiera się ono raczej na analizie okoliczności faktycznych niż analizie formalnej", czyli „rola administratora nie wynika z charakteru podmiotu przetwarzającego dane, ale z jego konkretnych działań w określonym kontekście". Projektodawca powinien zatem wyraźnie wskazać **role poszczególnych podmiotów w procesie przetwarzania danych**, celem zapewnienia stosowania zasad dotyczących przetwarzania danych osobowych: zgodności z prawem, rzetelności i przejrzystości (5 ust.1 lit. a), celowości (5 ust.1 lit. b), minimalizacji danych (5 ust. 1 lit. c) oraz rozliczalności (5 ust. 2 rozporządzenia 2016/679).	
2.	art. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Brak definicji Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr z dnia… uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61 UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu wymogów, jakie mają	**Nieprzyjęta.** Przepisy projektu ustawy nie odwołują się do wskazanego rozporządzenia.

			spełniać AFI udzielające pożyczek, aby zachować formę otwartą. Definicja tego aktu prawnego jest niezbędna, z uwagi na zastrzeżenia UKNF do brzmienia art. 199b (patrz: uwagi do tego art.) i potrzeby wprowadzenia w ustawie obowiązku przyjęcia systemu zarządzania ryzykiem utraty płynności funduszu z uwzględnieniem postanowień tego właśnie Rozporządzenia.	
3.	art. 18 pkt 17a ustawy o funduszach inwestycyjnych	NBP	Odnosząc się do projektowanego **art. 18 pkt 17a** ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (art. 1 pkt 5 projektu), sugerujemy rozważenie zastąpienia odniesienia do „specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz funduszu inwestycyjnego zamkniętego będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego" odniesieniem do „alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego", w celu uproszczenia oraz zachowania spójności ze sformułowaniem stosowanym w pozostałej części projektu.	**Bezprzedmiotowa w związku z przyjęciem uwagi IZFiA Lp. 25.**
4.	art. 48 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Zasadne jest uzupełnienie ogólnych wymogów ciążących na towarzystwie funduszy inwestycyjnych, określonych w art. 48 ust. 2b UFI, o obowiązki wynikające z rozporządzenia 2019/2088 (SFDR), tak aby wymóg ich wypełnienia nie odnosił się tylko do etapu złożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, ale do całego okresu funkcjonowania towarzystwa. Z tego względu UKNF proponuje, aby w art. 48 ust. 2b po pkt 10 kropkę zastąpić średnikiem i dodać pkt 11 w brzmieniu: „11) realizować obowiązki, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088". Jednocześnie UKNF zwraca uwagę, iż w art. 1 pkt 26 lit. d) Projektu Ustawy [art. 61a ust. 8 ustawy o funduszach inwestycyjnych] uwzględniono odesłanie do art. 48 ust. 2b pkt 11 UFI.	**Nieprzyjęta** Wskazane obowiązki wynikają wprost z stosowanego bezpośrednio przez TFI rozporządzenia SFDR i nie wymagają powtórzeniu w ustawie. Przyjęcie proponowanego przez UKNF rozwiązania wymagałoby zmian również w innych ustawach sektorowych, czego UKNF nie proponuje. **Przyjęta w zakresie skreślenia art. 1 pkt 26 lit. d odwołania do art. 48 ust. 2b pkt 11.**

5.	art. 48 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem UKNF wprowadzenia pkt 11 w art. 48 ust. 2b UFI, niezbędna jest modyfikacja odesłań zawartych w art. 272a ust. 6, art. 272b ust. 5 pkt 2, art. 276c ust. 7 pkt 1 i art. 276d ust. 7 pkt 2 UFI, które referują do obowiązków określonych w art. 48 ust. 2b UFI, w ten sposób, że: - w art. 272a ust. 6 wyrazy „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 5-9" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2, 5-9 i 11", - w art. 272b ust. 5 pkt 2 wyrazy „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 5-9" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2, 5-9 i 11", - w art. 276c ust. 7 pkt 1 wyrazy „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-10" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 33 ust. 1 i 2, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-11", - w art. 276d ust. 7 pkt 2 wyrazy „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-10, art. 276b ust. 3, art. 276c ust. 1, 2, 4 i 6" zastępuje się wyrazami „art. 10, art. 37 ust. 2, art. 48 ust. 2b pkt 2 i 6-11, art. 276b ust. 3, art. 276c ust. 1, 2, 4 i 6".	**Nieprzyjęta.** **Jw.**
6.	art. 48 ust. 2i ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W projektowanym art. 48 ust. 2i powinno zostać wskazane, że wyjaśnienia przekazuje się UKNF „niezwłocznie", zgodnie z treścią art. 45a ust. 1 UFI.	**Nieprzyjęta.** Przepis stanowi implementację art. 14 ust. 2 dyrektywy AIFMD oraz 14 ust. 2a dyrektywy UCITS, które nie wskazują, że wyjaśnienia przekazuje się niezwłocznie, wszelkie doprecyzowania stanowić będą gold plating.
7.	art. 48e ustawy o funduszach inwestycyjnych	NBP	Proponujemy przeredagowanie projektowanych **art. 48e** oraz **art. 84a** ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (art. 1 pkt 18 i 46 projektu) **odnoszących się do możliwości stosowania narzędzi zarządzania płynnością i zawiadamiania o tym Komisji Nadzoru Finansowego**. Przepisy pierwszych ustępów obu artykułów powinny wskazywać, że wszystkie narzędzia zarządzania płynnością – nie zaś jedynie te określone w projektowanym art. 2 pkt 49 lit. a lub i ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach	**Przyjęta** - w zakresie wprowadzenia obowiązku informowania KNF o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. a, a także o zastosowaniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. b–h, gdy ich zastosowanie odbiega od zasad przyjętych w odpowiednich dokumentach również w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych typu otwartego.

			inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi – mają być stosowane w przypadku, gdy jest to w interesie uczestników lub inwestorów funduszu inwestycyjnego otwartego bądź alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego. W tym kontekście zwracamy uwagę nie tylko na art. 16 ust. 2c dyrektywy ZAFI oraz art. 84 ust. 2 dyrektywy UCITS, lecz także na postanowienia motywów 30 i 53 preambuły implementowanej dyrektywy 2024/927. Odnosząc się do drugich ustępów projektowanych art. 48e oraz 84a, które podkreślają wyjątkowość okoliczności, w których stosowane mogą być narzędzia zarządzania płynnością określone w projektowanych art. 2 pkt 49 lit. a lub i ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, sugerujemy rozważenie, czy konieczne jest ponowne odniesienie do interesu uczestników lub inwestorów. Ponadto, sugerujemy ujednolicenie przepisów dotyczących informowania KNF o zamiarze, zastosowaniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością odnoszących się do alternatywnych funduszy inwestycyjnych typu otwartego (projektowany art. 48e ust. 3) oraz funduszy inwestycyjnych otwartych (projektowany art. 84a ust. 3 i 4). KNF powinna być naszym zdaniem zawiadamiana o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. a, a także o zastosowaniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. b–h, gdy ich zastosowanie odbiega od zasad przyjętych w odpowiednich dokumentach również w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych typu otwartego. W tym kontekście zwracamy uwagę na art. 16 ust. 2d dyrektywy ZAFI.	**Nieprzyjęta** - w zakresie stosowania narzędzi zarządzania płynnością wyłącznie w interesie uczestników funduszu. Przepisy stanowią odwzorowanie implementowanych przepisów. Ponadto, zauważenia wymaga, że projektowany przepis art. 48e należy czytać wspólnie z przepisami art. 48d. Zgodnie z ust. 2 tego przepisu towarzystwo zapewnia, aby statut funduszu lub regulamin lub dokument założycielski unijnego AFI określały wybrane przez towarzystwo narzędzia zarządzania płynnością oraz warunki i sposób ich zastosowania, z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu lub inwestorów unijnego AFI. A zatem również w przypadku narzędzi zarządzania płynnością wybranych spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 49 lit. b-h, jest obowiązek ich stosowania z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu, przy czym wynikać to będzie ze statutu funduszu.
8.	art. 58 ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	PUODO	Art. 1 projektu ustawy zmianą 20 nadaje nowe brzmienie **art. 58 ust. 1 pkt 2**, w którym wstęp do wyliczenia elementów planu działalności zawiera zwrot „w szczególności”, co stanowi otwarty katalog informacji. Projektowany przepis powinien zostać doprecyzowany, poprzez zamknięcie katalogu danych, celem zapewnienia stosowania zasad wynikających z art. 5 rozporządzenia 2016/6793, zwłaszcza zgodności z	**Nieprzyjęta – wyjaśniona.** Przepis stanowi implementację art. 7 ust. 1 pkt i lit. c dyrektywy UCIST, w którym jest „co najmniej” a zatem katalog powinien pozostać otwarty. Zauważenia przy tym wymaga, że informacje są przekazywane do organu nadzoru, który jest objęty tajemnicą zawodową.

			zasadami: zgodności z prawem, rzetelności i przejrzystości, celowości oraz minimalizacji danych.	
9.	art. 58 ust. 1 pkt 11a i 12 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Mając na uwadze, iż postanowienie wskazane w dodanym pkt 11a merytorycznie stanowi modyfikację treści obecnie obowiązującego pkt 12 odnoszącego się do powierzenia przez towarzystwo wykonywania czynności przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 UFI (outsourcing), bardziej zasadne jest odpowiednie zmodyfikowanie pkt 12, a nie zmiana numeracji w art. 58 ust. 1 UFI i dodanie nowego pkt 11a, przy jednoczesnym uchyleniu pkt 12, który obowiązuje wiele lat. W związku z powyższym UKNF proponuje nadać pkt 12 w art. 58 ust. 1 UFI następujące brzmienie: „12) informacje o czynnościach, których wykonywanie towarzystwo zamierza powierzyć przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem funduszami, obejmujące: a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów, b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają, c) opis i zakres powierzanych czynności, d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności, e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności, f) opis przyjętych przez towarzystwo rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;”	**Nieprzyjęta.** Zmiana wykracza poza obecny zakres przedmiotowy pkt 12, który ograniczał się do przekazania odpisu z rejestru przedsiębiorców podmiotu, któremu powierza się wykonywanie czynności.

10.	art. 58a ustawy o funduszach inwestycyjnych	PUODO	Zmiana 21 art. 1 dotyczy nowego brzmienia **art. 58a**, w którym w ust. 3 pkt 2 odnosi się do „danych osobowych osób zatrudnionych w towarzystwie lub podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1–3a oraz w art. 46b, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu, wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacjami z Krajowego Rejestru Karnego;”. Konieczne jest doprecyzowanie katalogu przetwarzanych danych osobowych oraz wyjaśnienie czy będą również przetwarzane dane szczególnych kategorii danych osobowych, dla których art. 9 rozporządzenia 2016/679 przewiduje szczególny reżim przetwarzania, czy też danych z art. 10 rozporządzenia 2016/679 (projektodawca wskazuje na informacje z Krajowego Rejestru Karnego). Tego rodzaju rozwiązanie powinno być poprzedzone przeprowadzeniem oceny skutków planowanych operacji przetwarzania dla ochrony danych, ich wpływu na prywatność. Do przedmiotowego projektu nie została dołączona ocena skutków dla ochrony danych [*Charakter projektowanych zmian wskazuje na konieczność przeprowadzenia przez projektodawcę testu prywatności w procesie tworzenia prawa, w tym oceny skutków dla ochrony danych – art. 25 ust. 1 rozporządzenia 2016/679, dotyczącej sposobów przetwarzania danych osobowych w systemach teleinformatycznych, jak i art. 35 (w szczególności ust. 1 i ust. 10)*], nie wiadomo zatem czy została ona przeprowadzona. Jednym z istotnych elementów oceny skutków jest aspekt bezpieczeństwa oraz zapewnienie odpowiednich gwarancji pod względem środków technicznych i organizacyjnych, o których mowa w rozporządzeniu 2016/679, celem zapewnienia stosowania zasad dotyczących przetwarzania danych osobowych określonych w art. 5 rozporządzenia 2016/679, w tym: zgodności z prawem, rzetelności i przejrzystości (art. 5 ust. 1 lit. a), minimalizacji danych (art. 5 ust. 1 lit. c), retencji przetwarzanych danych (art. 5 ust. 1 lit. e), czy rozliczalności (art. 5 ust. 2). Wszelkie kluczowe kwestie związane z przetwarzaniem danych osobowych, sposoby przetwarzania danych powinny być określone szczegółowo i przejrzyście w projektowanych	**Nieprzyjęta – wyjaśniona.** Przepis powtarza obowiązujące brzmienie i jest uzupełniany wyłącznie w zakresie zawarcia we wniosku opisu polityk i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla funduszu narzędzi zarządzania płynnością. Niezależnie od tego należy zauważyć, że katalog przetwarzanych danych osobowych jest doprecyzowany gdyż w art. 2 pkt 33 zostały zdefiniowane dane osobowe i jest to katalog zamknięty.

			przepisach. Powyższe uzasadnione jest koniecznością respektowania zasad wynikających z ogólnego rozporządzenia o ochronie danych.	
11.	art. 59a ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 59a ust. 1 pkt 1 UFI w ten sposób, że wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 1, 2 i 3a" zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 1–2a i 3a"	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56.
12.	art. 59a ust. 1 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem, aby nie wprowadzać pkt 11a w art. 58 ust. 1 UFI, tylko zmodyfikować dotychczasowy pkt 12, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 59a ust. 1 pkt 3 UFI w ten sposób, że wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 4, 7 i 9–11" zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 4, 4a, 7 i 9–12"	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 59.
13.	art. 61a ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 61a ust. 2 UFI w ten sposób, że we wprowadzaniu do wyliczenia wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 1, 2, 5–7 i 10 oraz art. 58 ust. 1 pkt 1, 2, 8–11 i 20" zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 1, 2, 5, 6 i 10 oraz art. 58 ust. 1 pkt 1–2a, 8–11 i 20"	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56.
14.	art. 61a ust. 6 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 61a ust. 6 pkt 1 UFI w ten sposób, że wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 1, 2 i 8–11" zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 1–2a i 8–11"	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56.
15.	art. 61b ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W związku z postulatem wprowadzenia pkt 2a w art. 58 ust. 1 UFI oraz postulatem, aby nie wprowadzać pkt 11a w art. 58 ust. 1 UFI, tylko zmodyfikować dotychczasowy pkt 12, niezbędna jest modyfikacja zaproponowanego brzmienia art. 61b ust. 1 UFI w ten sposób, że w zdaniu pierwszym wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 3a oraz art. 58a ust. 1" zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 2a, 3a i 12 oraz art. 58a ust. 1"	**Nieprzyjęta.** Konsekwencja nieprzyjęcia uwagi UKNF Lp. 56 i 59.

16.	art. 70l ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	UKNF dostrzega zasadność uzupełnienia ogólnych wymogów ciążących na zarządzających ASI prowadzących działalność na podstawie zezwolenia o obowiązki wynikające z rozporządzenia 2019/2088 (SFDR), tak aby wymóg ich wypełnienia nie odnosił się tylko do etapu złożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI, ale także do całego okresu ich funkcjonowania. Z tego względu UKNF proponuje, aby w art. 70l ust. 2 po pkt 9, kropkę zastąpić średnikiem i dodać pkt 10 w brzmieniu: „10) realizować obowiązki, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088". Uzupełnienie to wynika z treści art. 1 pkt 3 lit a) Dyrektywy 2024/927.	**Nieprzyjęta.** Stanowisko jak w Lp. 41 dla TFI.
17.	art. 70l ust. 3c ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W odniesieniu do treści projektowanego art. 70l ust. 3c UFI tj. *„W przypadku gdy zarządzający ASI z inicjatywy osoby trzeciej: 1) zamierza utworzyć lub zarządzać alternatywną spółką inwestycyjną, w szczególności jeżeli nazwa tej spółki zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub 2) powierza jej lub zamierza powierzyć wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez tego zarządzającego ASI na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1 – przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania przepisów, o których mowa w ust. 2 pkt 2, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstawia takiego konfliktu, sposobów w jaki go identyfikuje, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanej alternatywnej spółki inwestycyjnej i inwestorów tej spółki."* - UKNF proponuje uzupełnienie nakazu dot. przekazania KNF wyjaśnień w zakresie sposobu przestrzegania wymienionych przepisów o sformułowanie „niezwłocznie", po słowie „przekazuje". Czas w jakim informacje wskazane w tym przepisie powinny zostać przekazane do KNF, powinien być bowiem sprecyzowany, zaś informacje powinny być przekazywane bez zbędnej zwłoki.	**Nieprzyjęta.** Stanowisko jak w Lp. 49 dla TFI.

18.	art. 81ha ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Art. 1 pkt 10 lit. a) dyrektywy 2024/927 ogranicza możliwość wykonywania transgranicznej funkcji depozytariusza do podmiotów prowadzących działalność jako instytucja kredytowa posiadających zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2006/48/WE. Z tych też względów należy doprecyzować w projektowanym art. 81ha, że funkcja depozytariusza może być pełniona przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2 tj. bank krajowy i oddział instytucji kredytowej. Nie negując generalnej idei odwołania się do depozytariusza ASI, z uwagi na brak ograniczeń kwotowych w porównaniu z depozytariuszem funduszy inwestycyjnych (dla banku krajowego i oddziału instytucji kredytowej), należy wskazać na ryzyka z tym powiązane. Projektowany przepis 81ha odwołuje się w konsekwencji do rozdziału dotyczącego depozytariusza ASI – którego zakres obowiązków różni się w porównaniu z depozytariuszem funduszy inwestycyjnych. Spowodowałoby to, że w stosunku do depozytariusza, który de facto byłby depozytariuszem funduszy inwestycyjnych oferowanych także potencjalnie do klientów detalicznych, stosowano by mniejsze wymogi (dla depozytariusza ASI). Jako przykład wskazać można brak obowiązku wskazania członków zarządu banku odpowiedzialnych za wykonywanie czynności depozytariusza (art. 73a), dodatkowo są też różnice w zakresie tego kto może złożyć wniosek do depozytariusza o wytoczenie powództwa, w ASI jest ograniczenie do klienta detalicznego a w funduszach wniosek może złożyć uczestnik. Należałoby zatem rozważyć konstrukcje polegającą na wskazaniu depozytariusza bez ograniczeń kwotowych, ale który stosowałby wymogi przewidziane dla depozytariusza funduszy inwestycyjnych.	**Przyjęta** – ograniczenie do banków krajowych i oddziałów instytucji kredytowych możliwości pełnienia funkcji depozytariusza dla zagranicznych AFI. *2. Wskazanie na ryzyka jakie mogą zaistnieć z uwagi na odwołanie się przy działalności transgranicznej depozytariusza ASI, a nie depozytariusza funduszu.* **Nieprzyjęta** – w zakresie przyjęcia przepisów właściwych dla depozytariusza w przypadku depozytariusza zagranicznego ASI. Przepisy dotyczące depozytariusza ASI odpowiadają przepisom określonym przez dyrektywę AIFMD, podczas gdy przepisy dotyczące depozytariusza fundusz zawierają krajowe rozwiązania, jak chociażby w zakresie wniosku o wytoczenie powództwa. Czego nie przewiduje art. 21 dyrektywy AIFMD.
19.	art. 81o ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	Przepisy rozdziału 3 dotyczące powierzenia wykonywania obowiązków depozytariusza mają zastosowanie zarówno do alternatywnej spółki inwestycyjnej jaki do funduszu inwestycyjnego. Z tych też względów zasadna jest modyfikacja projektowanego art. 81o poprzez usunięcie odniesienia do alternatywnej spółki inwestycyjnej i ogólne odniesienie do	**Nieprzyjęta.** W projekcie przyjęto, że do depozytariusza działającego transgranicznie mają zastosowanie przepisy dotyczące depozytariusza ASI, a zatem przy powierzaniu powinny być również stosowane przepisy dotyczące depozytariusza ASI, tym bardziej, że w przepisach tego rozdziału mamy odwołania zarówno

			przepisów w zakresie powierzania wykonywania obowiązków depozytariusza.	do przepisów dotyczących depozytariusza funduszu jaki i depozytariusza ASI.
20.	art. 199d ustawy o funduszach inwestycyjnych	UKNF	W celu uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych należy wskazać, że fundusz pożyczkowy nie może udzielać pożyczek konsumentom. Z tych też względów w art. 199d w zdaniu wprowadzającym należy dodać sformułowanie „z uwzględnieniem art. 153a".	**Nieprzyjęta.** W art. 153a został wprowadzony ogólny zakaz dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz unijnego AFI udzielania pożyczek konsumentowi. Wprowadzanie w art. 199d dodatkowego zastrzeżenia do tego przepisu nie jest zasadne, gdyż art. 153a nie zawiera jakiś wyłączeń spod przepisu art. 199d, a jedynie generalny zakaz udzielania pożyczek konsumentom.
21.	art. 8 pkt 2 Projektu (art. 92a ustawy o pracowniczych planach kapitałowych	UKNF	Zastosowanie w przypadku funduszu zdefiniowanej daty narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 49 UFI, może mieć wpływ na możliwość, czy chociażby ramy czasowe realizacji przekształceń oraz wypłat o których mowa w rozdziałach 12-15 ustawy o pracowniczych planach kapitałowych. Wpływ ten będzie zależny od rodzaju narzędzia, warunków i procedur jego zastosowania określonych przez zarządzającego, jak również od konkretnego stanu faktycznego, w którym dane narzędzie zostało zastosowane. W szczególności można zauważyć, że np. łączenie subfunduszu (aktywów) objętych bocznymi kieszeniami z innym funduszem zdefiniowanej daty – co można by próbować wywodzić z literalnej wykładni przepisów ustawy o PPK dotyczących przypadków ziszczenia się przesłanki likwidacji funduszu – byłoby sprzeczne z ideą bocznych kieszeni, zakładającą oddzielenie aktywów funduszu, których cechy ekonomiczne lub prawne wskutek szczególnych okoliczności uległy istotnej zmianie lub są niepewne od pozostałych („zdrowych") aktywów. Tym samym norma zawarta w proponowanym przepisie powinna mieć wymiar bardziej generalny, zakładając, że w razie uruchomienia stosownych narzędzi zarządzania płynnością, konieczne będzie „odpowiednie" stosowanie ww. przepisów ustawy o PPK, uwzględniające uwarunkowania konkretnego przypadku. Zatem norma ta powinna stanowić nie	**Przyjęta** w zakresie rezygnacji z dodawanego art. 92a **Nieprzyjęta - p**ropozycja uzupełnienia przepisów art. 3 ustawy o PPK (brak propozycji ze strony UKNF proponowanej zmiany).

			tyle dodatkową przesłankę do zastosowania określonych mechanizmów z ustawy PPK, ale raczej wprost przewidywać wyjątek, że w przypadkach zastosowania narzędzi zarządzania płynnością, mechanizmy wynikające z przywołanych rozdziałów ustawy o PPK, muszą być stosowane w sposób elastyczny, uwzględniający ograniczenia wynikające z tych narzędzi zarządzani płynnością. Mając na względzie uwarunkowania systemowe (w tym systematykę ustawy o PPK i jej relacje z UFI, a także przyjęte rozwiązania w innych ustawach zawierających regulacje dotyczące produktów emerytalnych IKE/IKZE i PPE), jak również ostatecznie nadany kształt regulacjom unijnym (regulacyjne standardy techniczne ws. narzędzi zarządzania płynnością oraz wytyczne ESMA), **zasadna będzie rezygnacja z proponowanego przepisu art. 92a**. Właściwym podejściem będzie utrzymanie generalnej zasady wynikającej z systemowych rozwiązań, w tym np. istniejącej już normy art. 93 ustawy o PPK, która wskazuje, że w zakresie nieuregulowanym w ustawie o PPK mają zastosowanie przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych, zamiast tworzenia licznych, szczegółowych regulacji o charakterze lex specialis. Należy mieć również na uwadze, że przywołane regulacje unijne uległy zmianie w stosunku do pierwotnych wersji, udostępnionych w ramach konsultacji publicznych, co między innymi zwiększyło elastyczność narzędzi zarządzania płynnością. W szczególności zastosowanie bocznych kieszeni w przypadku alternatywnych funduszy inwestycyjnych (w tym SFIO) nie będzie oznaczać już automatycznego otwarcia likwidacji takiej struktury, a najwłaściwsze podejście będzie ustalane przy uwzględnieniu okoliczności konkretnego stanu faktycznego. Natomiast należy rozważyć stosowne uzupełnienie przepisów art. 3 ustawy o PPK w zakresie skutków, jakie może wywoływać zastosowanie narzędzi zarządzania płynnością na sposób stosowania przepisów ustawy o PPK określających zasady realizacji dyspozycji w PPK, w szczególności takich jak	

			zwrot, wypłata transferowa czy wypłata. W takich przypadkach nie będzie możliwe bowiem zastosowanie wprost zasad (w tym terminów) przewidzianych wprost w ustawie o PPK, a zatem będzie konieczne stosowanie regulacji PPK „odpowiednio", przy uwzględnieniu zasad i procedur ustalonych ex ante przez zarządzającego funduszem i przekazanych KNF oraz przy uwzględnieniu okoliczności danego stanu faktycznego.	
22.	[propozycja zmian]	UKNF	**[Art. 36, Art. 47b, Art. 70k, Art. 113, Art. 117, Art. 121, Art. 137, Art. 199a, Art. 263a ustawy o funduszach inwestycyjnych]** W związku z wdrożeniem do przepisów UFI konstrukcji funduszu pożyczkowego, stanowiącego produkt nieadekwatny dla klientów detalicznych, nie zaś tylko dla osób fizycznych, jak również z uwagi na potrzebę zapewnienia pełnej transparentności i spójności w zakresie kategoryzacji inwestorów funduszy inwestycyjnych w relacji do obowiązujących przepisów UFI, ustawy o obrocie instrumentacji finansowymi oraz regulacji unijnych rynku kapitałowego dotyczących firm inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych i podmiotów nimi zarządzających, w ocenie UKNF zasadne jest wprowadzenie do UFI podziału inwestorów/uczestników funduszy na klientów detalicznych i klientów profesjonalnych. Mając jednakże na uwadze obowiązujący stan prawny jak i stan faktyczny na rynku funduszy inwestycyjnych, a także propozycje legislacyjne UKNF w omawianym obszarze, skierowane w styczniu br. do Ministra Finansów w wyniku konsultacji z przedstawicielami towarzystw fundusz inwestycyjnych w ramach inicjatywy SPRAWDZAMY, zamieszczone w projekcie ustawy brzmienie zmian art. 113 i 117 UFI wymaga daleko idącej modyfikacji, zaś całość projektu ustawy – odpowiedniego uzupełnienia. UKNF stoi na stanowisku, że dla usystematyzowania kategoryzacji inwestorów funduszy inwestycyjnych konieczne jest kompleksowe uregulowanie zasad dotyczących dokonywania inwestycji w fundusze inwestycyjne przez	**Nieprzyjęta.** Stanowisko jak w uwadze IZFiA Lp. 4

			klientów detalicznych i klientów profesjonalnych, ze szczególnym uwzględnieniem zachowania dotychczasowego poziomu ochrony osób fizycznych, zwłaszcza w procesie ich uznawania za klientów profesjonalnych. Z tych też powodów, przy odpowiednim uwzględnieniu dotychczas przekazanych przez UKNF propozycji legislacyjnych oraz w celu zachowania spójności regulacji oraz wzajemnej relacji UFI oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie zasad kategoryzacji klientów, niezbędne jest dokonanie zmian w treści **art. 36, art. 47b, art. 113, art. 117, art. 121, art. 137 oraz dodawanego art. 199a ust. 5**, a ponadto uzupełnienie przepisów dotyczących zarządzających ASI tj. art. 70k Ustawy. W związku z powyższym UKNF proponuje zmianę poniższych przepisów: **1) w art. 36 skreśla się ust. 1a;** **2) w art. 47b:** a) **ust. 1** otrzymuje brzmienie: „1. Towarzystwo, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m oraz w zakresie określonym w takim wniosku, z zastrzeżeniem art. 47c, może traktować go jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, a także spełnia warunek, o którym mowa w ust. 5. Przed uwzględnieniem wniosku towarzystwo ustala wiedzę klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy.” b) po **ust. 2** dodaje się ust. 3-7 w brzmieniu: „3. W zakresie określonym w ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz przepisy bezpośrednio stosowanych przepisów prawa Unii Europejskiej, w zakresie, w jakim regulują one warunki uznania podmiotu	

			innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m za klienta profesjonalnego oraz w zakresie, w jakim regulują one zasady traktowania klienta profesjonalnego jako klienta detalicznego. 4.Towarzystwo w zakresie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 i 1a, dokonuje podziału klientów na kategorie, zaliczając ich odpowiednio do kategorii klientów detalicznych lub klientów profesjonalnych. 5. Osoba fizyczna może być uznana za klienta profesjonalnego, jeżeli wartość jej wpłat do funduszu inwestycyjnego będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro. 6. Środki na dokonanie przez osobę fizyczną wpłat w przypadku, o którym mowa w ust. 5, nie mogą pochodzić z pożyczki, darowizny lub innej umowy o podobnym charakterze zawartej z funduszem inwestycyjnym, towarzystwem lub jednostką powiązaną z tymi podmiotami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości. 7. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro, o której mowa w ust. 5, ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień dokonania wpłaty.” **3) w art. 70k dodaje się ust. 2a:** „2a. W zakresie określonym w ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio stosuje się odpowiednio przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz przepisy bezpośrednio stosowanych przepisów prawa Unii Europejskiej, w zakresie, w jakim regulują one warunki uznania podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m za klienta profesjonalnego oraz w zakresie, w jakim regulują one zasady traktowania klienta profesjonalnego jako klienta detalicznego”. **4) w art. 113:** a) **ust. 3** otrzymuje brzmienie: „3. Statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego może stanowić, że przy dokonywaniu lokat fundusz	

			ten stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, jeżeli jego uczestnikiem może być wyłącznie: 1) klient profesjonalny; 2) klient detaliczny, o ile dokona jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.”, b) po **ust. 3a** dodaje się ust. 3b w brzmieniu: „3b. Przepisu ust. 3, nie stosuje się do specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami mogą być, w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych lub programów motywacyjnych, wyłącznie pracownicy danej spółki lub jednostek powiązanych z tą spółką w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, w przypadku gdy fundusz ten dokonuje lokat głównie w udziały lub akcje tej spółki.”; **5) w art. 117:** a) **ust. 3** otrzymuje brzmienie: „3. Uczestnikiem funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może być wyłącznie: 1) klient profesjonalny; 2) klient detaliczny, o ile łączna wartość nabytych certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu będzie nie niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, z zastrzeżeniem ust. 5 i art. 121 ust. 9d.”, b) w **ust. 4** w zdaniu pierwszym wyrazy „osoby fizyczne” zastępuje się wyrazami „klienci detaliczni lub osoby fizyczne uznane za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b,”, c) **ust. 5** otrzymuje brzmienie: „5. Fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może przydzielić klientom detalicznym lub osobom fizycznym uznanym za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b,	

			certyfikaty inwestycyjne drugiej lub kolejnych emisji za wpłatę do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji w wysokości mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, pod warunkiem, że dany klient posiada certyfikaty inwestycyjne tego funduszu o łącznej wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro.”, d) po **ust. 6** dodaje się ust. 6a w brzmieniu: „6a. Przepisów ust. 3–5 nie stosuje się do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, którego uczestnikami mogą być, w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych lub programów motywacyjnych, wyłącznie pracownicy danej spółki lub jednostek powiązanych z tą spółką w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, w przypadku gdy fundusz ten dokonuje lokat głównie w udziały lub akcje tej spółki.”, e) **ust. 7** otrzymuje brzmienie: „7. Statut funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, może określać podmioty, które mogą być uczestnikami funduszu, lub warunki, które muszą spełniać.”; **6) w art. 121 po ust. 9 dodaje się ust. 9a–9e w brzmieniu:** „9a. Zbycie certyfikatu inwestycyjnego funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, na rzecz klienta detalicznego lub osoby fizycznej, która zamierza złożyć wniosek o uznanie za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, wymaga uprzedniej zgody funduszu. Czynność dokonana bez zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, jest nieważna. 9b. Fundusz odmawia udzielenia zgody, o której mowa w ust. 9a, w przypadku gdy: 1) przedmiotem zbycia miałyby być certyfikaty inwestycyjne funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, o łącznej wartości niższej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, lub 2) zbywcą certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, miałby być klient detaliczny lub osoba fizyczna uznana za klienta profesjonalnego zgodnie	

			z art. 47b, z których każdy w wyniku planowanej transakcji zbycia pozostałby uczestnikiem posiadającym certyfikaty inwestycyjne tego funduszu o łącznej wartości niższej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, lub 3) nabywca nie spełniałby warunków do uznania za klienta profesjonalnego w przypadku, gdy przedmiotem zbycia miałyby być certyfikaty inwestycyjne funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a będącego funduszem pożyczkowym. Równowartość w złotych kwot, o których mowa w niniejszym przepisie, wyrażonych w euro, ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o udzielenie zgody. 9c. Zgoda, o której mowa w ust. 9a, nie jest wymagana w przypadku zbycia certyfikatu inwestycyjnego funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, na rzecz klienta detalicznego lub osoby fizycznej uznanej za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, jeżeli wartość zbywanego certyfikatu inwestycyjnego w momencie jego objęcia oraz zbycia była nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro. 9d. Przepisu ust. 9a nie stosuje się w przypadku nabycia certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, przez klienta detalicznego lub osobę fizyczną uznaną za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 47b, w postępowaniu egzekucyjnym, w wyniku dziedziczenia lub w przypadku zajścia zdarzenia prawnego innego niż czynność prawna. 9e. Szczegółowy tryb i termin wydawania zgody, o której mowa w ust. 9a określa statut.”; **7) w art. 137:** a) **ust. 1a** otrzymuje brzmienie” „1a. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem art. 117 ust. 5, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych, zostanie klient detaliczny lub osoba fizyczna uznana za klienta	

			profesjonalnego zgodnie z art. 47b, certyfikaty inwestycyjne mogą być przydzielone lub wydane uczestnikom, jeżeli dokonana została wpłata na opłacenie tych certyfikatów w łącznej wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji.”, b) uchyla się **ust. 1b**; **8) Art. 199a ust. 5 pkt 1 i 2 otrzymuje brzmienie:** „1. Certyfikaty inwestycyjne funduszu pożyczkowego mogą być oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu wyłącznie wśród klientów profesjonalnych. 2. Uczestnikami funduszu pożyczkowego będącego funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, mogą być wyłącznie klienci profesjonalni.”; **9) w art. 263a dodaje się ust. 1a:** „1a. W zakresie uznania podmiotu za klienta profesjonalnego, art. 47b stosuje się odpowiednio.”.	

Lista zgłoszeń lobbingowych do projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (UC105)	
DATA	**PODMIOT**
23.01.2026 r.	Michael Ström TFI
28.01.2026 r.	Karwasiński Szpringer i Wspólnicy
29.01.2026 r.	Matczuk Suchta Dylak
18.02.2026 r.	KPMG Law Stopya Szczodra

WZÓR URZĘDOWEGO FORMULARZA ZGŁOSZENIA ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM ZAŁOŻEŃ PROJEKTU USTAWY, PROJEKTEM USTAWY LUB PROJEKTEM ROZPORZĄDZENIA

ZGŁOSZENIE
ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH*

Projekt ustawy z dnia 22 grudnia 2025 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (UC105)

A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM

Michael / Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
(dalej Towarzystwo)

1. Nazwa/imię i nazwisko**

nd.

2. Adres siedziby/adres miejsca zamieszkania**

ul. Pańska 97,
00-834 Warszawa

3. Adres do korespondencji i adres e-mail

ul. Pańska 97,
00-834 Warszawa,
kontakt@tfi.michaelstrom.pl

B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	Grzegorz Chłopek - Prezes Zarządu TFI	grzegorz.chlopek@tfi.michaelstrom.pl
2	Jakub Domagalski - Wiceprezes TFI	jakub.domagalski@tfi.michaelstrom.pl
3	Radosław Krzyżak – Członek RN TFI	r.krzyzak@michaelstrom.pl

C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY

Niniejszy projekt ustawy w art. 1 pkt 50) i 51) stanowi o zmianie odpowiednio art. 113 i art.117 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnym (dalej „**Projek**t").

Propozycja ta przewiduje uzależnienie możliwości nabywania jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, który przy dokonywaniu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie tylko od spełnienia wymogu minimalnej wpłaty kwoty 40 000 euro, lecz również od posiadania statusu klienta profesjonalnego.

Celem projektowanej ustawy jest implementacja dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 z dnia 13 marca 2024 r. zmieniającej dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (Dz. Urz. UE L 2024/927 z 26.03.2024). Dyrektywa 2011/61/UE w artykule 43 stanowi o tym, że państwa członkowskie mogą pozwolić ZAFI na wprowadzanie do obrotu wśród inwestorów detalicznych na ich terytoriach jednostek uczestnictwa lub udziałów AFI, którymi zarządzają, zgodnie z niniejszą dyrektywą. Co więcej przepis ten dopuszcza możliwość inwestowania przez klientów detalicznych w tego typu instrumenty bez dodatkowych wymogów.

Należy podkreślić, że dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 **nie wprowadza żadnych zmian** w wyżej wymienionym artykule 43 Dyrektywy 2011/61/UE . W uzasadnieniu do Projektu nie ma w konsekwencji żadnego wyjaśnienia dlaczego powyższa zmiana jest proponowana, gdyż takiego wyjaśnienia na gruncie zmian proponowanych dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 być nie może. Co za tym idzie obok braku jakiegokolwiek merytorycznego uzasadnienia dlaczego dodano te dwie propozycje zmian nie przeprowadzono również rzetelnej (a w zasadzie jakiejkolwiek)

analizy wpływu proponowanych zmian na obecnie już funkcjonujące podmioty, rynek kapitałowy i możliwość dostosowania się tych podmiotów do nowego porządku prawnego. Skutkiem wprowadzenia zmian wynikających z Projektu mogłoby być **natychmiastowa wymuszona wyprzedaż aktywów** wielu funduszy inwestycyjnych, które od wielu lat funkcjonują w Polsce gdyż wspomniane zmiany miałyby wejść w życie już 16 kwietnia 2026r. czyli bez istotnego vacatio legis. Fundusze inwestycyjne nie miałyby innego wyjścia a to oznacza, że ustawodawca **proponuje *de facto* likwidację wielu polskich funduszy inwestycyjnych** bez uzasadnienia i bez możliwości dostosowania się do nowej rzeczywistości.

Stąd też, zdaniem Towarzystwa, wprowadzenie drugiej obligatoryjnej przesłanki poza minimalną kwotą inwestycji, tj. posiadania statusu klienta profesjonalnego, nie znajduje bezpośredniego odzwierciedlenia i uzasadnienia w przepisach Dyrektywy 2011/61/UE. Zaproponowane w obecnej wersji Projektu zmiany w art. 113 i art. 117 zawierają przesłanki wykraczające poza podstawowe wymogi wynikające z przepisów niniejszej dyrektywy. Rozwiązanie to nie jest niezbędnie dla osiągnięcia celu jakim jest ochrona inwestorów.

Zwracamy uwagę, że wprowadzenie postulowanej zmiany w postaci dodatkowego wymogu znacząco zawęziłoby krąg inwestorów poprzez nadmiarowe ograniczenie dostępu do np. funduszy inwestycyjnych zamkniętych niepublicznych wyłącznie do klientów profesjonalnych, wyeliminowanie z znacznej grupy inwestorów, którzy spełniają kryterium kapitałowe oraz znajdują się w grupie docelowej ze względu na poziom ryzyka, lecz nie spełniają formalnych przesłanek posiadania statusu klienta profesjonalnego. W praktyce rozwiązanie to prowadziłoby do zrównania reżimu inwestorskiego funduszy inwestycyjnych zamkniętych niepublicznych z wymogami obowiązującymi aktualnie dla alternatywnych spółek inwestycyjnych.

Dotychczasowy model funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych niepublicznych oparty m.in. na cenzusie kwotowym stanowi proporcjonalny mechanizm ochrony inwestorów, zarazem skutecznie ograniczając próg wejścia do klientów dysponujących odpowiednim kapitałem.

Mając powyższe na uwadze wnosimy o wykreślenie z projektu ustawy art. 1 pkt 50) i 51).

D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY	
1	
2	

E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych zgłoszenia dokonanego dnia .....**

(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)

F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE

Imię i nazwisko	Data	Podpis
Grzegorz Chłopek Prezes Zarządu	23 stycznia 2026 r.	Podpisano przez/ Signed by: GRZEGORZ CHŁOPEK Data/ Date: 23.01.2026 13:46 mSzafir
Jakub Domagalski Wiceprezes Zarządu		JAKUB DOMAGALSKI Elektronicznie podpisany przez JAKUB DOMAGALSKI Data: 2026.01.23 15:27:01 +01'00'

G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ

Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia .....

(podpis)

* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, treść: "- Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.

** Niepotrzebne skreślić.

Pouczenie:

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw, w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.

2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.

3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.

4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

WZÓR URZĘDOWEGO FORMULARZA ZGŁOSZENIA ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM ZAŁOŻEŃ PROJEKTU USTAWY, PROJEKTEM USTAWY LUB PROJEKTEM ROZPORZĄDZENIA

ZGŁOSZENIE
ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ~~ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH~~*

Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw - UC105

A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM

1. Nazwa/~~imię i nazwisko~~**
Karwasiński Szpringer i Wspólnicy Spółka Jawna

2. Adres siedziby/~~adres miejsca zamieszkania~~**
Ul. Popularna 8, 02-465 Warszawa

3. Adres do korespondencji i adres e-mail
Ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa (Mindspace Skyliner), email: kuba.szpringer@ksz-legal.pl i karolina.korytko@ksz-legal.pl

B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	r.pr. Karolina Korytko	Ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa (Mindspace Skyliner)
2	r. pr. Jakub Szpringer	Ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa (Mindspace Skyliner)
3	r. pr. Michał Karwasiński	Ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa (Mindspace Skyliner)
4	Patryk Wójcik	Ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa (Mindspace Skyliner)
5	Filip Milczak	Ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa (Mindspace Skyliner)

C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY

Uwagi do Projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (UC105) zostały przedstawione w tabeli stanowiącej załącznik do niniejszego Zgłoszenia.

Interes będący przedmiotem ochrony stanowi zapewnienie spójnego, proporcjonalnego i neutralnego regulacyjnie środowiska prawnego dla funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych oraz pozostałych podmiotów, których działalność

reguluje ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, sprzyjającego realizacji celu Projektu, jakim jest wdrożenie do krajowego porządku prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 oraz zwiększenie ochrony inwestorów oraz poprawę stabilności finansowej na europejskich rynkach kapitałowych.

Postulowane rozwiązania zmierzają do zapewnienia, aby implementacja dyrektywy 2024/927 była spójna, przejrzysta i proporcjonalna, a jej konstrukcja była zrozumiała zarówno dla uczestników rynku, jak i dla inwestorów indywidualnych. Zgłoszone uwagi mają na celu w szczególności zapewnienie spójności regulacyjnej przepisów Projektu, wzmocnienie przejrzystości prawa oraz uspójnienie regulacji z obowiązującymi ramami prawa Unii Europejskiej. Przyjęcie tych postulatów sprzyja zwiększeniu pewności prawa, ograniczeniu wątpliwości interpretacyjnych oraz realizacji celu Projektu.

D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY

1	Tabela z uwagami do projektowanej ustawy.
2	Informacja odpowiadająca odpisowi z KRS.

E. ~~**Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych** zgłoszenia dokonanego dnia**~~ .....

(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)

F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE

Imię i nazwisko	Data	Podpis
Jakub Szpringer	28.01.2026 r.	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Jakub Szpringer Data: 2026.01.28 16:18 CET

G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ

Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jakub Szpringer
Data: 2026.01.28 16:42 CET

.....

(podpis)

* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o

działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, treść: "- Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.

** Niepotrzebne skreślić.

Pouczenie:

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw, w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.

2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.

3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.

4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

Uwagi do projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (UC105)			
Lp.	**Jednostka redakcyjna UFI, której uwaga dotyczy**	**Podmiot zgłaszający**	**Uwaga / Propozycja zmian zapisu**
1.	art. 45a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („**UFI**")	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	Wprowadzone doprecyzowanie może budzić wątpliwości interpretacyjne w zakresie podmiotu zobowiązanego do zapewnienia, aby wykonywanie powierzonych czynności odbywało się zgodnie z UFI, jak również w zakresie złożoności całego przepisu art. 45a ust. 1 UFI. W związku z powyższym Kancelaria proponuje wyłączenie do odrębnej jednostki redakcyjnej lub wskazanie wprost podmiotu zobowiązanego do zapewniania, aby czynności towarzystwa funduszy inwestycyjnych powierzone na podstawie art. 45a ust. 1 UFI były wykonywane zgodnie z UFI oraz pozostałymi właściwymi przepisami prawa.
2.	Art. 46 ust. 3b UFI	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	W projektowanym art. 46 ust. 3b UFI zawarto błędne odwołanie do art. 431 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, który reguluje odpowiedzialność z tytułu szkód wyrządzonych przez zwierzęta.
3.	Art 222a ust. 2 pkt 13a UFI	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	Zgodnie z projektowanym art. 222a ust. 2 pkt 13a UFI informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego powinna zawierać wykaz kosztów i opłat ponoszonych przez towarzystwo lub zarządzającego ASI w związku z działalnością funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej alb unijnego ASI, które **bezpośrednio lub pośrednio obciążają fundusz**, alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijne AFI. Przepis ten stanowi implementację art. 23 ust. 1 lit ia dyrektywy 2011/61/UE, zgodnie z którym informacja udostępniana inwestorom AFI powinna zawierać wykaz opłat, należności i wydatków, które ponosi ZAFI w związku z działalnością AFI i które mają być bezpośrednio lub pośrednio przypisane do AFI. Uzasadnienie do projektu ustawy krajowej wskazuje zaś, że chodzi o wykaz kosztów i opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio **z aktywów** funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI.

			W związku z przedstawioną powyżej rozbieżnością pojęciową i niejasnością w zakresie definicji kosztów i opłat, ponoszonych przez towarzystwo, które bezpośrednio lub pośrednio obciążają fundusz, proponuje się doprecyzowanie przepisu poprzez precyzyjne wskazanie kosztów i opłat objętych obowiązkiem informacyjnym.
4.	Art. 222aa ust. 2 UFI	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	Zgodnie z projektowanym art. 222aa ust. 2 UFI, nazwa funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej, której prawa uczestnictwa są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub która uzyskała zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760, powinna być spójna z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego, prospektu, memorandum informacyjnego lub prospektu emisyjnego. Przepis ten, jak wynika z uzasadnienia do nowelizacji, stanowi implementację do krajowego porządku prawnego art. 79 ust. 1 zdanie trzecie dyrektywy 2009/65/WE. Należy jednak zwrócić uwagę, iż implementowany przepis nie odnosi się jedynie do zgodności nazwy UCITS z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego, ale wskazuje wprost, że to „kluczowe informacje dla inwestorów, w tym nazwa UCITS, stanowią informacje udzielane przed zawarciem umowy. Muszą one być uczciwe, jasne i niewprowadzające w błąd. **Muszą być spójne z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego**". W związku z powyższym, w celu uniknięcia wątpliwości i zapewnienia prawidłowej implementacji przepisów unijnych oraz mając na uwadze odniesienie do informacji dla klienta AFI zawarte w art. 222a UFI, proponuje się uzupełnienie art. 222aa ust. 2 UFI o odniesienie również do zgodności z prospektem emisyjnym kluczowych informacji dla inwestorów, w tym nazwy funduszu.
5.	Art. 58 ust. 1 pkt 2 lit b UFI	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	Zgodnie z proponowanym brzmieniem art. 58 ust. 1 pkt 2 lit b UFI, do wniosku spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo załącza się plan działalności obejmujący w szczególności opis funkcji pełnionych w towarzystwie przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy.

			Zgodnie zaś z art. 7 ust. 2 dyrektywy 2011/61/UE, którego implementację stanowi przepis krajowy, chodzi tutaj o informację na temat osób faktycznie prowadzą działalność danego ZAFI, a nie wszystkich osób zatrudnionych w Towarzystwie, co wynika z obecnie proponowanego brzmienia przepisu art. 58 ust. 1 pkt 2 lit b UFI. W związku z powyższym proponuje się doprecyzowanie art. 58 ust. 1 pkt 2 lit b poprzez wskazanie kręgu osób, do których odnosi się obowiązek opisu funkcji.
6.	Art. 58 ust. 1 pkt 2 lit d oraz art. 58a ust. 1 UFI	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	Zgodnie z proponowanym brzmieniem art. 58 ust. 1 pkt 2 lit d UFI, do wniosku spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo załącza się plan działalności obejmujący w szczególności opis sposobu wykonywania czynności związanych z realizacją obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu. Propozycja brzmienia art. 58a ust. 1 UFI zawiera analogiczne zapisy. W związku z powyższym wskazuje się, że z art. 7 ust. 2 lit c dyrektywy 2011/61/UE, którego implementację stanowi przepis krajowy nie odnosi się jedynie do przepisów rozporządzenia 2019/2088, ale także pozostałych dotyczących działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych. W związku z powyższym proponuje się odpowiednie uzupełnienie przepisów w celu uniknięcia ryzyka błędnej interpretacji przepisów, z której wynikałby obowiązek posiadania odrębnych systemów do realizacji obowiązków wynikających z rozporządzenia 2019/2088.
7.	Art. 48 ust. 2i UFI	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	Przepis zawiera niejasny sposób sformułowania "inicjatywy" utworzenia funduszu lub powierzenia czynności oraz niespotykany tryb przekazywania regulaminu zarządzania konfliktu interesów. Proponuje się doprecyzować przepis poprzez wskazanie, że: 1) Towarzystwo powinno posiadać odrębny opis zarządzania konfliktem interesów jeśli jeden uczestnik posiada więcej niż 50% ale mniej niż 100% certyfikatów inwestycyjnych (nie licząc certyfikatów należących do TFI) - tzn w kontekście ochrony inwestorów mniejszościowych

			2) Towarzyswto powinno posiadać odrębny opis zarządzania konfliktem interesów jeśli powierza uczestnikowi wykonywanie czynności z art. 45a 3) Opis powinien być przekazany na każde wezwanie KNF
8.	Art. 199 a ust. 5	KSZ Smart Legal (Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp. j.)	Ustawa nie uzasadnia takiego rozwiązania biorąc pod uwagę inne konstrukcje FIZ oraz przepis art. 117 ustawy. Nie wskazuje też w jaki sposób ta kwestia miałaby podlegać weryfikacji. Proponuje się wykreślenia z uwagi na ochronę wynikającą z art. 117 ustawy który również wskazuje na definicję inwestora profesjonalnego – tzn. Poprzez poziom zaangazowania w kwocie nie mniejszej niż 40 tysięcy EURO.

WZÓR URZĘDOWEGO FORMULARZA ZGŁOSZENIA ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM ZAŁOŻEŃ PROJEKTU USTAWY, PROJEKTEM USTAWY LUB PROJEKTEM ROZPORZĄDZENIA

ZGŁOSZENIE
ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH*

Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw

(UC105)

(tytuł projektu założeń projektu ustawy, projektu ustawy lub projektu rozporządzenia - zgodnie z jego treścią udostępnioną w Biuletynie Informacji Publicznej lub informacją zamieszczoną w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów, Prezesa Rady Ministrów albo ministrów)

A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM

1. Nazwa/~~imię i nazwisko**~~

MATCZUK SUCHTA DYLAK ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI SPÓŁKA JAWNA

2. Adres siedziby/~~adres miejsca zamieszkania**~~

UL. ALEJA ARMII LUDOWEJ 26, 00-609 WARSZAWA

3. Adres do korespondencji i adres e-mail

UL. ALEJA ARMII LUDOWEJ 26, 00-609 WARSZAWA; MWW@MWWLAW.PL

B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	FILIP SUCHTA	UL. ALEJA ARMII LUDOWEJ 26, 00-609 WARSZAWA
2	TOMASZ MATCZUK	UL. ALEJA ARMII LUDOWEJ 26, 00-609 WARSZAWA
3		
4		
5		

C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY

1. **POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE:**
   POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE ZOSTAŁY ZAWARTE W ZAŁĄCZNIKU NR 1 DO ZGŁOSZENIA

2. **INTERES BĘDĄCY PRZEDMIOTEM OCHRONY:**
   ZAPEWNIENIE ODPOWIEDNIEGO OTOCZENIA REGULACYJNEGO DLA UCZESTNIKÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO

D.	**ZAŁĄCZONE DOKUMENTY**
1	UWAGI DO PROJEKTU USTAWY O FUNDUSZACH INWETYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI ORAZ NIEKTÓRYCH INNYCH USTAW (UC105)
2	INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z KRAJOWEGO REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW (KRS 0000253133)
3	
4	
5	
6	
7	
8	

E. ~~**Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych** zgłoszenia dokonanego dnia .....**~~

~~(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)~~

F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE

Imię i nazwisko	Data	Podpis
FILIP SUCHTA	28 stycznia 2026 r.	

G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ **Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia .....** (podpis)		

* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, treść: "- Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.

** Niepotrzebne skreślić.

Pouczenie:

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw, w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.

2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.

3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.

4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

Warszawa, dnia 28 stycznia 2026 roku

Szanowny Pan
Jurand Drop
Podsekretarz Stanu
Ministerstwo Finansów
ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa

Szanowny Panie Ministrze,

w odpowiedzi na pismo z dnia 5 stycznia 2026 r. (znak: FN3.700.4.2025) przekazujące do uzgodnień, konsultacji publicznych i opiniowania *projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw*, przekazuję w załączeniu uwagi Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółki Jawnej do wyżej wskazanego projektu ustawy z dnia 5 stycznia 2026 r. z uprzejmą prośbą o ich uwzględnienie.

Z wyrazami szacunku,

Elektronicznie podpisany
przez Filip Patryk Suchta
Data: 2026.01.28
17:14:26 +01'00'

Filip Suchta
Radca prawny, wspólnik

Załączniki:

1) uwagi do projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw z dnia 5 stycznia 2026 roku

UWAGI DO PROJEKTU USTAWY O ZMIANIE USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI ORAZ NIEKTÓRYCH INNYCH USTAW („PROJEKT")

1) **Uwagi do art. 1 pkt 50 Projektu (projektowany art. 113 ust. 3 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

Proponowane brzmienie art. 113 ust. 3 pkt 2 budzi istotne wątpliwości interpretacyjne, gdyż na jego podstawie trudno jednoznacznie określić warunki, których spełnienie przez osobę fizyczną skutkować będzie możliwością uznania jej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (dalej: **„TFI"**) za klienta profesjonalnego. W świetle dyspozycji projektowanego przepisu brak jest bowiem odwołania do przesłanek ustawowych określonych w art. 47b ust. 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: **„Ustawa o funduszach"**), których spełnienie przez daną osobę fizyczną pozwoli TFI na uznanie jej za klienta profesjonalnego.

Z powyższych względów, celem uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych, zasadnym jest wprowadzenie stosownego odwołania do przesłanek przewidzianych w art. 47b ust. 2 Ustawy o funduszach (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: **„Ustawa o funduszach"**), zgodnie z którym *„Towarzystwo, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o funduszach oraz w zakresie określonym w takim wniosku, z zastrzeżeniem art. 47c Ustawy o funduszach, może traktować go jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Przed uwzględnieniem wniosku towarzystwo ustala wiedzę klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy."*

Warto zauważyć, iż, na gruncie art. 70k ust. 1 Ustawy o funduszach analogiczne rozwiązanie ustawodawca zastosował w stosunku do inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej, ubiegających się o uznanie ich za klientów profesjonalnych.

Abstrahując od powyższego, uwagę zwraca dokonywanie dalszego zwiększenia progu wejścia dla inwestorów detalicznych, a w konsekwencji nieuzasadnionego ograniczenia zakresu ich możliwości inwestycyjnych w postaci ograniczenia dostępu do SFIO. Obecnie obowiązujące rozwiązanie oparte na wymogu dokonania przez wskazaną kategorię podmiotów jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro należy uznać za wystarczające w zakresie ochrony inwestorów.

2) **Uwagi do art. 1 pkt 51 Projektu (projektowany art. 117 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

Proponowane brzmienie art. 117 ust. 3 budzi istotne wątpliwości interpretacyjne, gdyż na jego podstawie trudno jednoznacznie określić warunki, których spełnienie przez osobę fizyczną skutkować będzie możliwością uznania jej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (dalej: **„TFI"**) za klienta profesjonalnego. W świetle dyspozycji projektowanego przepisu brak jest bowiem odwołania do przesłanek ustawowych określonych w art. 47b ust. 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: **„Ustawa o funduszach"**), których spełnienie przez daną osobę fizyczną pozwoli TFI na uznanie jej za klienta profesjonalnego.

Z powyższych względów, celem uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych, zasadnym jest wprowadzenie stosownego odwołania do przesłanek przewidzianych w art. 47b ust. 2 Ustawy o funduszach (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 ze zm.) (dalej: **„Ustawa o funduszach"**), zgodnie z którym *„Towarzystwo, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o funduszach oraz w zakresie określonym w takim wniosku, z zastrzeżeniem art. 47c Ustawy o funduszach, może traktować go jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Przed uwzględnieniem wniosku towarzystwo ustala wiedzę klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy."*

W zakresie projektowanego brzmienia art. 117 ust. 3 chcielibyśmy poddać pod rozwagę Ministerstwa, aby wymóg dokonania przez osobę fizyczną wkładu pieniężnego do funduszu inwestycyjnego zamkniętego (dalej: **„FIZ"**) koniecznego dla uznania jej za klienta profesjonalnego odnosił się do wartości całościowej wpłaty, a nie wartości pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Funkcjonujące obecnie na gruncie Ustawy rozwiązanie polegające na uzależnieniu możliwości nabywania certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a ustawy od ustanowienia wartości certyfikatu inwestycyjnego pierwszej emisji takiego funduszu na poziomie nie niższym niż równowartość w złotych 40 000 euro stanowi odstępstwo od reguł przyjętych dla inwestycji osób fizycznych w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte stosujące zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz alternatywne spółki inwestycyjne, gdzie przewidziano spełnienie wymogu odpowiedniej wpłaty (równowartości w złotych odpowiednio 40 000 euro dla SFIO oraz 60 000 euro dla ASI), nie określając jednocześnie konieczności ustanowienia ceny emisyjnej odpowiednio jednostki uczestnictwa SFIO lub praw uczestnictwa ASI na takim poziomie. Obecne rozwiązanie poza wskazaną powyżej niespójnością rozwiązań ustawowych powoduje również powstanie po stronie klientów nabywających certyfikaty inwestycyjne FIZ znacznych problemów związanych z jego upłynnieniem z powodu braku możliwości dokonania częściowych wykupów CI.

W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 117 ust. 3 Ustawy o funduszach następującego brzmienia:
„3. Uczestnikami funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, mogą być wyłącznie klienci profesjonalni. Osoba fizyczna może nabywać certyfikaty inwestycyjne tego funduszu, jeżeli została uznana za klienta profesjonalnego, a wartość jej wkładu do tego funduszu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro."

Jednocześnie proponujemy wykreślenie w art. 117 przepisu ustępu 5 z uwagi na brak takiego wymogu w zakresie zasad dokonywania inwestycji w przypadku SFIO oraz ASI.

3) Uwagi do art. 1 pkt 58 Projektu (projektowany art. 153 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)

Wobec wprowadzenia nowego szczególnego typu funduszu inwestycyjnego w postaci funduszu pożyczkowego, którego polityka inwestycyjna zakłada możliwość udzielania

pożyczek w wymiarze nie mniejszym niż 50% WAN, ograniczenie limitu pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte niebędące funduszami pożyczkowymi do 20% WAN wydaje się zbyt daleko idące oraz niespójne.

Z powyższych względów postulujemy pozostawienie określonego w art. 153 Ustawy o funduszach inwestycyjnych limitu wysokości pożyczek udzielanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty niebędący funduszem pożyczkowym w postaci 50% WAN, który korespondować będzie z dolnym limitem przewidywanym dla funduszu pożyczkowego.

W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 153 ust. 1 Ustawy o funduszach następującego brzmienia:
„1) pożyczek do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości aktywów netto funduszu na dzień udzielenia pożyczki;
2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości aktywów netto funduszu na dzień udzielenia poręczenia lub gwarancji."

4) **Uwagi do art. 1 pkt 3 Projektu (projektowany art. 8a ust. 5 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

W świetle projektowanego art. 8a ust. 5 pkt 2 alternatywna spółka inwestycyjna (dalej: **„ASI"**) nie może udzielać pożyczek zarządzającemu ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, ani jego pracownikom. Dyspozycja wskazanego przepisu budzi uzasadnione wątpliwości w zakresie tego, czy tym samym ASI nie przysługuje uprawnienie do udzielania pożyczek innym ASI zarządzanym przez zarządzającego ASI, o którym mowa w treści art. 8a ust. 5 pkt 2.

5) **Uwagi do art. 1 pkt 14 Projektu (projektowany art. 46a ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

W projektowanym art. 46a ust. 1 pkt 1 proponujemy wykreślenie sformułowania *„oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot"* z uwagi na fakt, że podmiot, o jakim mowa w dyspozycji tego przepisu może nie podlegać nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 46a ust. 1 pkt 1 Ustawy o funduszach następującego brzmienia:
„1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b, wraz z odpisem z właściwego rejestru."

Ewentualnie, w projektowanym art. 46a ust. 1 pkt 1 proponuje się zastąpienie sformułowania „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot" przez „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi" i w konsekwencji nadanie projektowanemu art. 46a ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi następującego brzmienia:
„1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 3a lub ust. 3b, wraz z odpisem z właściwego rejestru oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi."

6) **Uwagi do art. 1 pkt 15 Projektu (projektowany art. 46c ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

W projektowanym art. 46c ust. 1 pkt 1 proponujemy wykreślenie sformułowania *„oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot"* z uwagi na fakt, że podmiot, o jakim mowa w dyspozycji tego przepisu może nie podlegać nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 46c ust. 1 pkt 1 Ustawy o funduszach następującego brzmienia:
„1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46b ust. 2, wraz z odpisem z właściwego rejestru."

Ewentualnie, w projektowanym art. 46c ust. 1 pkt 1 proponuje się zastąpienie sformułowania „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot" przez „oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi" i w konsekwencji nadanie projektowanemu art. 46c ust. 1 pkt 1

ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi następującego brzmienia:

„1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną podmiotu, o którym mowa w art. 46b ust. 2, wraz z odpisem z właściwego rejestru oraz informację o organie nadzoru, któremu podlega ten podmiot - jeśli podmiot ten podlega nadzorowi."

7) **Uwagi do art. 1 pkt 31 Projektu (projektowany art. 70cb ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

Zgodnie z brzmieniem projektowanego art. 70cb ust. 2 *„W terminie 20 dni roboczych od dnia otrzymania dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, Komisja informuje zarządzającego ASI, że przyjęty dla pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego system zarządzania ryzykiem utraty płynności nie jest zgodny z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa."*

Proponujemy wprowadzenie do dyspozycji analizowanego przepisu domniemania prawnego, zgodnie z którym brak wystosowania wskazanej informacji przez Komisję Nadzoru Finansowego oznaczać będzie, że przyjęty dla pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego system zarządzania ryzykiem utraty płynności jest zgodny z jej strategią inwestycyjną i przyjętymi zasadami odkupywania praw uczestnictwa.

8) **Uwagi do art. 1 pkt 31 Projektu (projektowany art. 70cd ust. 2 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

Proponuje się korektę art. 1 ust. 31 Projektu (zmiany w art. 70cd ust. 2 pkt 2) poprzez nadanie pkt 2) następującego brzmienia:

„2) zbycia pożyczki, gdy wymaga tego zarządzanie płynnością;"

9) **Uwagi do art. 1 pkt 31 Projektu (projektowany art. 70ce ust.2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**

W projektowanym brzmieniu art. 70ce ust. 2 Ustawy o funduszach limit 20% w zakresie łącznej wartości nominalnej pożyczek, które może udzielić jednemu podmiotowi pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, odnosi się do kapitału tej spółki, co generuje wątpliwości w zakresie sposobu ustalania tej wartości. W nawiązaniu do treści

projektowanego art. 70ce ust. 1, proponujemy zmianę wartości do której odnosi się wskazany limit do wartości aktywów netto tej spółki.

W konsekwencji proponuje się nadanie projektowanemu art. 70ce ust. 2 Ustawy o funduszach następującego brzmienia:
„2. W przypadku gdy pożyczkobiorca jest:
1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2025 r. poz. 1526),
2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI,
3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym
– łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia utworzenia pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów netto tej spółki, w skład którego wchodzą wpłaty dokonane oraz zadeklarowane przez jej inwestorów."

10) Uwagi do art. 1 pkt 42 i pkt 44 Projektu (projektowany art. 81ah i 81o ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)

W naszej ocenie wskazane jest doprecyzowanie ww. przepisów poprzez jednoznaczne wskazanie, że dotyczą one sytuacji, w której podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 ustawy wykonują funkcję depozytariusza na rzecz unijnych AFI na podstawie tzw. paszportu depozytariusza.

Zwracamy również uwagę, że w przypadku pełnienia funkcji depozytariusza unijnego AFI, zastosowanie znajdą przepisy państwa macierzystego dla funduszu, które mogą regulować sposób wykonywania funkcji depozytariusza, w tym powierzania wykonywania obowiązków depozytariusza, w odmienny od przepisów przedmiotowego rozdziału, zatem brzmienie powyższych przepisów powinno uwzględniać tę okoliczność.

11) Uwagi do art. 139 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Mając na względzie, że w wyniku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 49 lit. h (w projektowanym brzmieniu), wykupienie certyfikatów inwestycyjnych może się odbyć poprzez przekazanie uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, innych niż środki pieniężne, z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (umorzenie w formie niepieniężnej), zasadne jest uwzględnienie tej metody wykupu w brzmieniu art. 139 ust. 7 ustawy, którego obecna treść może nasuwać wątpliwości co do zgodności z niepieniężnym umorzeniem certyfikatów.

WZÓR URZĘDOWEGO FORMULARZA ZGŁOSZENIA ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM ZAŁOŻEŃ PROJEKTU USTAWY, PROJEKTEM USTAWY LUB PROJEKTEM ROZPORZĄDZENIA

ZGŁOSZENIE

ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ~~ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH~~*

Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (UC105)

(tytuł projektu założeń projektu ustawy, projektu ustawy lub projektu rozporządzenia - zgodnie z jego treścią udostępnioną w Biuletynie Informacji Publicznej lub informacją zamieszczoną w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów, Prezesa Rady Ministrów albo ministrów)

A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM

KPMG Law Stopya Szczodra sp.k.

1. Nazwa/~~imię i nazwisko~~**

KPMG Law Stopya Szczodra sp.k.

2. Adres siedziby/~~adres miejsca zamieszkania~~**

ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa

3. Adres do korespondencji i adres e-mail

ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa, mzdziera@kpmg.pl

B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	Adam Stopyra	ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa
2	Marcin Zdziera	ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa
3		
4		
5		

C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY

Kancelaria zgłasza chęć udziału w pracach projektowych, w szczególności w zakresie przepisów odnoszących się do depozytariuszy funduszy inwestycyjnych. Zgłoszone propozycje obejmują w szczególności dopuszczenie firm inwestycyjnych do pełnienia funkcji depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych otwartych, zezwoleń na prowadzenie działalności depozytariusza przez takie firmy inwestycyjne, oraz innych wymogów, jakie firmy inwestycyjne powinny spełnić w celu świadczenia usług depozytowych dla funduszy otwartych.

© www.signform.pl Sp. z o.o., producent aktywnych formularzy, e-mail: biuro@signform.pl

D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY	
1	Odpis aktualny z KRS dla KPMG Law Stopyra Szczodra sp.k.
2	Pełnomocnictwo
3	Potwierdzenie uiszczenia opłaty skarbowej od pełnomocnictwa
4	
5	
6	
7	
8	

E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych**

zgłoszenia dokonanego dnia .....
(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)

F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE

Imię i nazwisko	Data	Podpis
Adam Stopyra	18.02.2026	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Adam Stopyra Data: 2026.02.18 17:06:51 CET

G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ

Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia .....
(podpis)

* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, treść: „— Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.

** Niepotrzebne skreślić (kliknąć dwukrotnie na tekst).

Pouczenie:

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw (Dz. U. Nr 181, poz. 1080)), w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.
2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.
3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.
4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

© www.signform.pl Sp. z o.o., producent aktywnych formularzy, e-mail: biuro@signform.pl

Sporządzono: 12.06.2026 r.

TABELA ZGODNOŚCI

TYTUŁ PROJEKTU:	Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw
TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU:	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 z dnia 13 marca 2024 r. zmieniająca dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (Dz. Urz. UE L 2024/927 z 26.03.2024)

PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ

Jedn. red.	Treść przepisu UE	Konieczność wdrożenia T / N	Jedn. red.	Treść przepisu/ów projektu	Uzasadnienie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE
Art.1 pkt 1 lit. a	**Artykuł 1** **Zmiany w dyrektywie 2011/61/UE** *W dyrektywie 2011/61/UE wprowadza się następujące zmiany:* *1) w art. 4 ust. 1 wprowadza się następujące zmiany:* *a) lit. ag) otrzymuje brzmienie:* „ag) »inwestor branżowy« oznacza każdego inwestora, którego uznaje się za klienta profesjonalnego lub który na żądanie może być traktowany jak klient profesjonalny w rozumieniu załącznika II do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE;	N			Nie ma potrzeby wprowadzania tej definicji gdyż, odpowiada ona definicji klienta profesjonalnego, o której mowa w art. 2 pkt 13a ustawy o funduszach inwestycyjnych, przy czym kwestia uznania klienta za klienta profesjonalnego na jego wniosek została uregulowana w art. 47b tej ustawy
Art. 1 pkt 1 lit. b	*b) dodaje się litery w brzmieniu:* „ap) »centralny depozyt papierów wartościowych« oznacza centralny depozyt papierów wartościowych zgodnie z definicją w art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014;	T	art. 2 pkt 14b	„14b) centralnym depozycie papierów wartościowych – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów	

				papierów wartościowych, zmieniającego dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz. Urz. UE L 257 z 28.08.2014, str. 1, z późn. zm.));”,	
Art. 1 pkt 1 lit. b (kapitał AFI)	aq) »kapitał AFI« oznacza łączne wkłady kapitałowe oraz niewniesiony kapitał zadeklarowany na rzecz AFI, obliczone na podstawie kwot, które mogą zostać zainwestowane, po odliczeniu wszystkich opłat, należności i wydatków bezpośrednio lub pośrednio ponoszonych przez inwestorów;	T	Art. 2 pkt 51 Art. 2 pkt 52 art. 70ce ust. 2	Art. 2 pkt 51) kapitale funduszu – rozumie się przez to wartość wpłat dokonanych oraz zadeklarowanych przez uczestników funduszu, a także należności funduszu z tytułu wydania nieopłaconych w całości certyfikatów inwestycyjnych, pomniejszoną o opłaty i koszty ponoszone bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników funduszu; Art. 2 pkt 52) kapitale alternatywnej spółki inwestycyjnej – rozumie się przez to wartość wpłat dokonanych oraz zadeklarowanych przez inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej, pomniejszoną o opłaty i koszty ponoszone bezpośrednio lub pośrednio przez inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej; art. 70ce 2. W przypadku gdy pożyczkobiorca jest: 1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej 2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI, 3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym – łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia utworzenia pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej nie może stanowić więcej niż 20 % kapitału	

			art. 199h ust. 2	tej spółki, w skład którego wchodzą wpłaty dokonane oraz zadeklarowane przez jej inwestorów. art. 199h 2. W przypadku gdy pożyczkobiorca i beneficjent poręczenia lub gwarancji jest: 1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, 2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI, 3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym – łączna wartość nominalna pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia rejestracji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego nie może stanowić więcej niż 20 % kapitału funduszu tego funduszu.	
Art. 1 pkt 1 lit. b (udzielanie pożyczek)	ar) »udzielanie pożyczek« oznacza udzielanie pożyczek: (i) bezpośrednio przez AFI będącym pierwotnym pożyczkodawcą; lub (ii) za pośrednictwem osoby trzeciej lub podmiotu specjalnego przeznaczenia, która udziela pożyczki zamiast lub w imieniu AFI lub zamiast lub w imieniu ZAFI w odniesieniu do AFI, w przypadku gdy ZAFI lub AFI uczestniczy w strukturyzacji pożyczki lub określeniu lub wcześniejszym uzgodnieniu jej cech przed uzyskaniem ekspozycji z tytułu pożyczki;	T	art. 2 pkt 53	„53) udzielaniu pożyczek – rozumie się przez to udzielanie pożyczek pieniężnych przez fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywną spółkę inwestycyjną: a) bezpośrednio lub b) za pośrednictwem osoby trzeciej, w tym spółki celowej specjalnego przeznaczenia, która zawarła z funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub alternatywną spółką inwestycyjną umowę, której przedmiotem jest udzielanie pożyczek w imieniu funduszu inwestycyjnego lub alternatywnej spółki inwestycyjnej lub w imieniu własnym na zlecenie funduszu inwestycyjnego lub alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku gdy fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywna spółka inwestycyjna uczestniczą w określaniu warunków pożyczki przed jej udzieleniem;	

Art. 1 pkt 1 lit. b (pożyczka udziałowca)	as) »pożyczka udziałowca« oznacza pożyczkę udzieloną przez AFI przedsiębiorstwu, w którym posiada on bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % kapitału lub praw głosu, przy czym pożyczka ta nie może zostać sprzedana osobom trzecim niezależnie od instrumentów kapitałowych posiadanych przez ten AFI w tym samym przedsiębiorstwie;	T	art. 2 pkt 54	„54) pożyczce portfelowej – rozumie się przez to pożyczkę udzieloną przez fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywną spółkę inwestycyjną spółce, w której fundusz inwestycyjny zamknięty lub alternatywna spółka inwestycyjna posiadają bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, przy czym może być zbyta przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną na rzecz osób trzecich wyłącznie wraz ze zbyciem akcji lub udziałów w tej spółce;	
Art. 1 pkt 1 lit. b (AFI udzielający pożyczek)	at) »AFI udzielający pożyczek« oznacza AFI: (i) którego strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek; lub (ii) w przypadku którego wartość referencyjna udzielonych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości jego aktywów netto;	T	Art. 70ca art. 199a ust. 1	„Art. 70ca. 1. Alternatywna spółka inwestycyjna może prowadzić działalność jako pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, której strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek lub w przypadku której wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto tej spółki. Art. 199a 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może być utworzony jako pożyczkowy fundusz inwestycyjny, którego strategia inwestycyjna polega głównie na udzielaniu pożyczek lub w przypadku którego wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto funduszu.	Definicja AFI udzielającego pożyczek została przewidziana w art. 70ca ust. 1 oraz art. 199a ust. 1. Z uwagi na systematykę ustawy nie jest możliwe wprowadzenie ogólnej definicji tak jak ma to miejsce w implementowanej dyrektywie. Szczególne typy funduszy inwestycyjnych są bowiem określone w dziale vii ustawy o funduszach inwestycyjnych.
Art. 1 pkt 1 lit. b (AFI stosujący dźwignię finansową)	au) »AFI stosujący dźwignię finansową« oznacza AFI, którego ekspozycje są zwiększane przez zarządzającego nim ZAFI poprzez zaciąganie pożyczek środków pieniężnych lub papierów wartościowych, poprzez dźwignię finansową związaną z pozycjami w instrumentach pochodnych lub w każdy inny sposób;	T	art. 70cc	Art. 70cc 1. Zarządzający ASI zapewnia utrzymanie dźwigni finansowej pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu zamkniętego na poziomie nieprzekraczającym 300 % wartości aktywów netto tej spółki, a w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego – na poziomie nieprzekraczającym 175 % wartości aktywów netto tej spółki.	Obowiązujący art. 2 pkt 42b. W definicji tej mowa jest o "dźwigni finansowej AFI" co oznacza, że jest ona stosowana przez AFI. Mając na uwadze systematykę ustawy nie ma zatem potrzeby wprowadzania w ustawie definicji "AFI stosującego dźwignię finansową". Ponadto, taka

				2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej, która udziela wyłącznie pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału alternatywnej spółki inwestycyjnej tej spółki. 3. Dźwignię finansową pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej wyraża się jako stosunek ekspozycji tej spółki, obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania, o której mowa w art. 8 rozporządzenia 231/2013, do wartości jej aktywów netto, bez uwzględnienia należności z tytułu zadeklarowanych wpłat inwestorów.	definicja wobec zdefiniowania dźwigni finansowej AFI stanowiłaby, że przez AFI stosujące dźwignię finansową rozumie się AFI stosujące dźwignię finansową AFI. Ponadto, z uwagi na różne formy prawne w jakich mogą prowadzić działalność alternatywnych funduszy inwestycyjnych w projekcie oraz obowiązującej ustawie pojęcie AFI stosującego dźwignię finansową nie będzie w praktyce wykorzystywane.
Art. 1 pkt 2 lit. a	*2) w art. 6 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w ust. 4 lit. b) dodaje się podpunkt w brzmieniu*: „(iv) wszelkie inne funkcje lub działania już realizowane przez ZAFI w odniesieniu do AFI, którym zarządza zgodnie z niniejszym artykułem, lub w odniesieniu do usług, które świadczy zgodnie z niniejszym ustępem, pod warunkiem odpowiedniego zarządzania wszelkimi potencjalnymi konfliktami interesów wynikającymi z realizacji tej funkcji lub działania na rzecz innych stron.”;	N			Nie przewidujemy tego uprawnienia w naszych przepisach - taka możliwość wynika z charakteru minimalnej harmonizacji tej Dyrektywy.
Art. 1 pkt 2 b	*b) w ust. 4 dodaje się litery w brzmieniu:* „c) administrowanie wskaźnikami referencyjnymi zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2016/1011; d) działalność w zakresie obsługi kredytu zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167.	T	art. 45 ust. 2b i 2c	art. 45 „2b. Towarzystwo może świadczyć usługi w zakresie administrowania wskaźnikami referencyjnymi na zasadach określonych w rozporządzeniu 2016/1011, z wyłączeniem administrowania wskaźnikami referencyjnymi stosowanymi w funduszach, którymi zarządza to towarzystwo. 2c. Towarzystwo, które prowadzi działalność, o której mowa w ust. 1a, może świadczyć usługi w zakresie obsługi kredytów na zasadach określonych w ustawie z dnia 20	

				grudnia 2024 r. o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów (Dz. U. z 2025 r. poz. 146).”,	
Art. 1 pkt 2 c	*c) w ust. 5 wprowadza się następujące zmiany:* (i) uchyla się lit. b); (ii) dodaje się literę w brzmieniu: „e) administrowania zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2016/1011 wskaźnikami referencyjnymi stosowanymi w AFI, którymi zarządzają.”;	T/N	art. 45 ust. 2b	art. 45 „2b. Towarzystwo może świadczyć usługi w zakresie administrowania wskaźnikami referencyjnymi na zasadach określonych w rozporządzeniu 2016/1011, z wyłączeniem administrowania wskaźnikami referencyjnymi stosowanymi w funduszach, którymi zarządza to towarzystwo.	W zakresie zmiany art. 6 ust. 5 lit. b dyrektywy 2011/61/UE nie wprowadzamy tej zmiany – jesteśmy uprawnieni do wprowadzenia/utrzymania surowszych wymogów ze względu na minimalną harmonizację Dyrektywy 2011/61/UE (projektowany art. 45 ust. 2a)
Art. 1 pkt 2 d	*d) ust. 6 otrzymuje brzmienie:* „6. Art. 15, art. 16, z wyjątkiem ust. 5 akapit pierwszy, oraz art. 23, 24 i 25 dyrektywy 2014/65/UE mają zastosowanie, jeżeli usługi, o których mowa w ust. 4 lit. a) i b) niniejszego artykułu, w odniesieniu do jednego lub kilku instrumentów wymienionych w sekcji C załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE, świadczą ZAFI.”	N			Przepis ten wskazuje na uregulowania obecnie obowiązującej Dyrektywy 2014/65 w miejsce już nie obowiązującej Dyrektywy 2004/39
Art. 1 pkt 3 lit. a	*3) w art. 7 wprowadza się następujące zmiany:* *a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:* „2. Państwa członkowskie wymagają, aby ZAFI występujący o zezwolenie przedłożył właściwym organom swojego rodzimego państwa członkowskiego następujące informacje dotyczące ZAFI: a) informacje na temat osób faktycznie prowadzących działalność danego ZAFI, w szczególności w odniesieniu do funkcji, o których mowa w załączniku I, w tym: (i) opis roli, stanowiska i miejsca tych osób w hierarchii;	T	art. 58 ust. 1 pkt 2	art. 58 ust. 1 pkt 2 „2) plan działalności obejmujący co najmniej: a) schemat organizacyjny towarzystwa, b) opis funkcji pełnionych w towarzystwie przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie do wykonywania wnioskowanej działalności, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy, c) regulamin zapobiegania ujawnianiu informacji, których	

	(ii) opis podległości służbowej i zakresu obowiązków tych osób w ramach ZAFI i poza nim; (iii) przegląd ilości czasu, jaką każda z tych osób przeznacza na każdy z obowiązków; (iv) opis zasobów ludzkich i technicznych wykorzystywanych do realizacji działań przez te osoby; aa) nazwę prawną i odpowiedni identyfikator ZAFI; b) dane identyfikujące bezpośrednich lub pośrednich wspólników, akcjonariuszy lub członków ZAFI, będących osobami fizycznymi lub prawnymi i posiadających znaczne pakiety akcji, oraz informacje o wartości takich znacznych pakietów akcji; c) plan działalności określający strukturę organizacyjną ZAFI, w tym informacje o tym, w jaki sposób ZAFI zamierza wywiązać się z obowiązków przewidzianych w rozdziałach II, III i IV oraz, w stosownych przypadkach, w rozdziałach V–VIII niniejszej dyrektywy, a także z obowiązków przewidzianych w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a) i art. 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088, jak również szczegółowy opis odpowiednich zasobów ludzkich i technicznych wykorzystywanych przez ZAFI w tym celu; d) informacje o polityce i praktykach ZAFI w zakresie wynagrodzeń zgodnie z art. 13; e) informacje na temat ustaleń dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania funkcji osobom trzecim, zgodnie z art. 20, zawierające co najmniej: (i) w odniesieniu do każdej osoby, której przekazano funkcje lub usługi:		art. 58 ust. 1 pkt 11a	wykorzystanie mogłoby naruszać interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub interes nabywców papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, d) opis sposobu realizacji obowiązków, o których mowa w art. 48 ust. 2b pkt 1–10, oraz obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu;”, art. 58 ust. 1 pkt 11a 11a) informacje o czynnościach, których wykonywanie towarzystwo zamierza powierzyć przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem funduszami, obejmujące: a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów, b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają, c) opis i zakres powierzanych czynności,	

	–nazwę prawną i odpowiedni identyfikator, –jurysdykcję, w której ma siedzibę, oraz –w stosownych przypadkach organ nadzoru, któremu podlega; (ii) szczegółowy opis zasobów ludzkich i technicznych wykorzystywanych przez ZAFI do: –codziennego wykonywania w ZAFI zadań w zakresie zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem, oraz –monitorowania przekazanych działań; (iii) w odniesieniu do każdego AFI, którym ZAFI zarządza lub zamierza zarządzać: –krótki opis przekazywanej funkcji zarządzania portfelem z uwzględnieniem informacji, czy takie przekazanie stanowi przekazanie częściowe czy całkowite, oraz –krótki opis przekazywanej funkcji zarządzania ryzykiem z uwzględnieniem informacji, czy takie przekazanie stanowi przekazanie częściowe czy całkowite; (iv) opis okresowych środków due diligence, które mają być stosowane przez ZAFI w celu monitorowania przekazywanych działania.		art. 70s ust. 3 pkt 13	d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności, e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności, f) opis przyjętych przez towarzystwo rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;", art. 70s ust. 3 „13) informacje o czynnościach, których wykonywanie jest lub zostanie powierzone przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem alternatywną spółką inwestycyjną, obejmujące: a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów, b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają, c) opis i zakres powierzanych czynności, d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności, e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności, f) opis przyjętych przez zarządzającego ASI rozwiązań	

				technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;”,	
Art. 1 pkt 3 lit. b	*b) ust. 5 otrzymuje brzmienie:* „5. Właściwe organy informują Urząd w odstępach kwartalnych o udzielonych i cofniętych zezwoleniach zgodnie z niniejszym rozdziałem, a także o wszelkich zmianach w wykazie AFI zarządzanych lub wprowadzanych do obrotu w Unii przez ZAFI, którzy otrzymali zezwolenie. Urząd prowadzi centralny rejestr publiczny określający każdego ZAFI, który otrzymał zezwolenie na mocy niniejszej dyrektywy, właściwy organ dla każdego takiego ZAFI oraz wykaz AFI zarządzanych lub wprowadzanych do obrotu w Unii przez takich ZAFI. Rejestr jest udostępniany publicznie w formie elektronicznej.”	T	art. 285a ust. 3	„3. Komisja przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych kwartalne informacje o: 1) udzielonych oraz cofniętych zezwoleniach na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wraz z wykazem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych i unijnych AFI, zarządzanych przez towarzystwo, które otrzymało zezwolenie; 2) udzielonych oraz cofniętych zezwoleniach na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI, wraz z wykazem alternatywnych spółek inwestycyjnych i unijnych AFI, zarządzanych przez zarządzającego ASI, który otrzymał zezwolenie; 3) zmianach w wykazach, o których mowa w pkt 1 i 2.”;	
Art. 1 pkt 3 lit. c	*c) uchyla się ust. 6 i 7;*	N		Przepis był skierowany do ESMA.	
Art. 1 pkt 3 lit. d	*d) dodaje się ustęp w brzmieniu:* „8. Do dnia 16 kwietnia 2029 r. Urząd przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji sprawozdanie zawierające analizę praktyk rynkowych dotyczących przekazywania i zgodności z ust. 1–5 niniejszego artykułu i z art. 20, na podstawie między innymi danych przekazanych właściwym organom zgodnie z art. 24 ust. 2 lit. d) oraz wykonywania przez Urząd uprawnień w zakresie konwergencji praktyk nadzorczych. Sprawozdanie to zawiera również analizę zgodności z wymogami merytorycznymi niniejszej dyrektywy.”	N		Przepis skierowany do ESMA.	

Art. 1 pkt 4	*4) art. 8 ust. 1 lit. c) otrzymuje brzmienie:* „c) osoby faktycznie prowadzące działalność ZAFI muszą cieszyć się odpowiednio nieposzlakowaną opinią oraz posiadać odpowiednie doświadczenie, również w odniesieniu do strategii inwestycyjnych stosowanych przez AFI zarządzane przez tego ZAFI; imiona i nazwiska tych osób i każdej osoby przejmującej ich obowiązki podawane są bezzwłocznie do wiadomości właściwych organów rodzimych państw członkowskich ZAFI, a decyzje dotyczące prowadzenia działalności ZAFI podejmowane są przez co najmniej dwie osoby fizyczne spełniające takie warunki, które mają miejsce zamieszkania w Unii oraz są zatrudnione w pełnym wymiarze czasu pracy przez tego ZAFI albo są członkami sprawującymi funkcje wykonawcze lub członkami organu zarządzającego ZAFI zaangażowanymi w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności tego ZAFI;”;	T	art. 42 ust. 3a	art. 42 „3a. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, ma miejsce zamieszkania w Rzeczpospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz jest zatrudnionych przez towarzystwo w pełnym wymiarze czasu pracy albo zaangażowanych w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności przez towarzystwo.”;	
Art. 1 pkt 4	Jw.	T	art. 70d ust. 3 pkt 3	art. 70d ust. 3 pkt 3 „3) posiadać miejsce zamieszkania w Rzeczpospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz być zatrudnionym przez zarządzającego ASI w pełnym wymiarze czasu pracy albo zaangażowanym w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności przez zarządzającego ASI.”;	
Art. 1 pkt 5	*5) w art. 12 dodaje się ustęp w brzmieniu:* „4. Do celów ust. 1 akapit pierwszy lit. f) do dnia 16 października 2025 r. Urząd przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji sprawozdanie oceniające koszty, jakimi ZAFI	N			

	obciążają inwestorów zarządzanych przez siebie AFI oraz wyjaśniające przyczyny poziomu tych kosztów i wszelkich różnic między nimi, w tym różnic wynikających z charakteru przedmiotowych AFI. W ocenie tej Urząd analizuje, w ramach art. 29 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, adekwatność i skuteczność kryteriów określonych w narzędziach konwergencji Urzędu dotyczących nadzoru nad kosztami. Do celów tego sprawozdania oraz zgodnie z art. 35 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 właściwe organy przekazują Urzędowi jednorazowo dane dotyczące kosztów, w tym wszystkich opłat, należności i wydatków, które bezpośrednio lub pośrednio ponoszą inwestorzy lub ZAFI w związku z działalnością AFI i które mają być bezpośrednio lub pośrednio przypisane do AFI. Właściwe organy udostępniają te dane Urzędowi w ramach swoich uprawnień, które obejmują uprawnienie do żądania od ZAFI dostarczenia informacji zgodnie z art. 46 ust. 2 niniejszej dyrektywy.”				
Art. 1 pkt 6	*6) w art. 14 dodaje się ustęp w brzmieniu:* „2a. Jeżeli ZAFI zarządza lub zamierza zarządzać AFI z inicjatywy osoby trzeciej, w tym w przypadku gdy ten AFI posługuje się nazwą inicjatora będącego osobą trzecią lub gdy ZAFI wyznacza inicjatora będącego osobą trzecią jako podmiot, któremu przekazuje się funkcje lub usługi zgodnie z art. 20, ZAFI, uwzględniając wszelkie konflikty interesów, przedkłada właściwym organom swojego rodzimego państwa członkowskiego szczegółowe wyjaśnienia i dowody dotyczące przestrzegania przez niego ust. 1 i 2 niniejszego artykułu. ZAFI wskazuje w szczególności uzasadnione kroki podjęte, aby zapobiec konfliktom interesów wynikającym ze	T	art. 15 ust. 7 art. 22 ust. 1 pkt 16	art. 15 ust. 7 w art. 15 w ust. 7 po wyrazach „wpłat zebranych do funduszu” dodaje się wyrazy „ , a także szczegółowy opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów – w przypadkach, o których mowa w art. 48 ust. 2j.”; art. 22 ust. 1 pkt 16 16) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadkach, o których mowa w art. 48 ust. 2j.”;	

	stosunków z osobą trzecią, a jeśli tym konfliktom interesów nie można zapobiec, sposób, w jaki je identyfikuje, zarządza nimi, monitoruje je i, w stosownych przypadkach, ujawnia, aby zapobiec negatywnemu wpływowi konfliktów interesów na interesy AFI i jego inwestorów.”		art. 48 ust. 2j	art. 48 ust. 2j 2j. W przypadku gdy towarzystwo z inicjatywy osoby trzeciej zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny lub zarządzać funduszem inwestycyjnym, w szczególności jeżeli: 1) nazwa funduszu ma zawierać lub zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub 2) powierza lub zamierza powierzyć tej osobie trzeciej wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 – przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania obowiązków, o których mowa w ust. 2b pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstania takiego konfliktu lub gdy takim konfliktom nie można zapobiec – sposobu, w jaki towarzystwo identyfikuje te konflikty, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanego funduszu inwestycyjnego i uczestników tego funduszu.”;	
			art. 58a ust. 3 pkt 3	art. 58a ust. 3 pkt 3 „3) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadku, o którym mowa w art. 48 ust. 2j.”;	
			Art. 70l ust. 2 pkt 6b	Art. 70l ust. 2 pkt 6b 6b) opracować i wdrożyć zasady i procedury oceny ryzyka kredytowego oraz zarządzania portfelem pożyczek i jego monitorowania – w przypadku zarządzania pożyczkową alternatywną spółką inwestycyjną;”,	

			art. 70l ust. 3a i 3b	art. 70l ust. 3a i 3b „3a. Przepisów ust. 2 pkt 6a i 6b nie stosuje się do udzielonych przez alternatywną spółkę inwestycyjną oraz pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału alternatywnej spółki inwestycyjnej takich spółek. 3b. Zarządzający ASI zapewnia skuteczność oraz aktualność zasad i procedur, o których mowa w ust. 2 pkt 6a i 6b, w tym dokonuje ich regularnego przeglądu, co najmniej raz na 12 miesięcy.	
			art. 70s ust. 3	art. 70s ust. 3 pkt 11 lit. ba „ba) opis funkcji pełnionych przez poszczególne osoby zatrudnione w zarządzającym ASI do wykonywania wnioskowanej działalności, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy,”, art. 70s ust. 3 pkt 11 lit. e „e) opis sposobu realizacji obowiązków, o których mowa w art. 70l ust. 2 pkt 1- 9, oraz obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez zarządzającego ASI w tym celu;”,	

				art. 70s ust. 3 pkt 13 „13) informacje o czynnościach, których wykonywanie jest lub zostanie powierzone przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem alternatywną spółką inwestycyjną, obejmujące: a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów, b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają, c) opis i zakres powierzanych czynności, d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności, e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności, f) opis przyjętych przez zarządzającego ASI rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;”, w art. 70s w ust. 3 uchyla się pkt 14, w art. 70s w ust. 3 pkt 16 i 17 „16) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz	

				unijnego AFI narządzi zarządzania płynnością – w przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną lub unijnym AFI będących alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi typu otwartego; 17) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadkach, o których mowa w art. 70l ust. 3c.”;	
Art. 1 pkt 7 lit. a – tiret pierwsze oraz tiret drugie	*7) w art. 15 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w ust. 3 wprowadza się następujące zmiany:* *(i) dodaje się literę w brzmieniu:* „d) w odniesieniu do działalności związanej z udzielaniem pożyczek – wdrożyć skuteczne zasady, procedury i procesy dotyczące udzielania pożyczek.”; *(ii) dodaje się akapity w brzmieniu:* „Do celów akapitu pierwszego lit. d), jeżeli ZAFI zarządzają AFI uczestniczącymi w udzielaniu pożyczek, w tym także w przypadku gdy te AFI uzyskują ekspozycję z tytułu pożyczki za pośrednictwem osób trzecich, wdrażają oni również skuteczne zasady, procedury i procesy oceny ryzyka kredytowego oraz zarządzania portfelem kredytowym i jego monitorowania, zapewniają, aby te zasady, procedury i procesy pozostawały aktualne i skuteczne, oraz dokonują ich przeglądu regularnie i co najmniej raz w roku. Bez uszczerbku dla art. 12 ust. 1 lit. b) wymogi określone w akapicie pierwszym lit. d) i w akapicie drugim	T	Art. 70l ust. 3a i 3b art. 70b ust. 3	Art. 70l „3a. Przepisów ust. 2 pkt 6a i 6b nie stosuje się do udzielonych przez alternatywną spółkę inwestycyjną oraz pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału alternatywnej spółki inwestycyjnej takich spółek. 3b. Zarządzający ASI zapewnia skuteczność oraz aktualność zasad i procedur, o których mowa w ust. 2 pkt 6a i 6b, w tym dokonuje ich regularnego przeglądu, co najmniej raz na 12 miesięcy. art. 70b „3. W przypadku udzielania przez alternatywną spółkę inwestycyjną pożyczek, poręczeń lub gwarancji regulacje wewnętrzne ASI określają maksymalną wartość jej zaangażowania z tego tytułu, kryteria, jakie powinien spełniać pożyczkobiorca oraz podmiot, któremu może być udzielone poręczenie lub gwarancja, zasady spłaty pożyczki oraz warunki udzielenia poręczenia lub gwarancji, a także rodzaje i minimalną wysokość wymaganych zabezpieczeń.”;	

	niniejszego ustępu nie mają zastosowania do udzielania pożyczek udziałowców, jeżeli wartość referencyjna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału AFI.”;			art. 70l ust. 2 pkt 6a i 6b „6a) opracować i wdrożyć zasady i procedury udzielania pożyczek – w przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną, która udziela pożyczek; 6b) opracować i wdrożyć zasady i procedury oceny ryzyka kredytowego oraz zarządzania portfelem pożyczek i jego monitorowania – w przypadku zarządzania pożyczkową alternatywną spółką inwestycyjną;”,	
				w art. 48:	
			art. 48 ust. 2ba	*a) po ust. 2b dodaje się ust. 2ba w brzmieniu:* „2ba. Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek opracowuje i wdraża procedurę udzielania pożyczek oraz procedurę zarządzania portfelem pożyczek i monitorowania tego portfela, a w przypadku gdy fundusz inwestycyjny zamknięty udzielający pożyczek udziela również gwarancji i poręczeń – również procedurę udzielania poręczeń i gwarancji oraz procedurę zarządzania portfelem poręczeń i gwarancji oraz monitorowania tego portfela. Towarzystwo zapewnia skuteczność i aktualność tych procedur, w tym dokonuje ich regularnego przeglądu co najmniej raz na 12 miesięcy.”,	
			Art. 48 ust. 2f	*b) w ust. 2f dodaje się zdanie czwarte w brzmieniu:* „W przypadku zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek towarzystwo opracowuje i wdraża procedurę oceny ryzyka kredytowego oraz zapewnia jej skuteczność i aktualność, w tym dokonuje jej regularnego przeglądu co najmniej raz na 12 miesięcy.”,	
			Art. 48 ust. 2h	*c) po ust. 2g dodaje się ust. 2h-2j w brzmieniu:*	

				„2h. W przypadku zarządzania przez towarzystwo funduszem inwestycyjnym zamkniętym udzielającym pożyczek oświadczenie biegłego rewidenta, o którym mowa w ust. 2g, obejmuje również ocenę skuteczności i aktualności przyjętej w towarzystwie procedury oceny ryzyka kredytowego. W przypadku gdy procedura oceny ryzyka kredytowego podlegała już ocenie biegłego rewidenta, w następnych latach ocenie biegłego rewidenta podlegają zmiany w procedurze oraz ich aktualność i adekwatność w odniesieniu do zmian zakresu i rodzaju pożyczek udzielanych przez fundusz.	
			art. 48 ust. 2i	2i. Przepisów ust. 2ba, ust. 2f zdanie czwarte oraz ust. 2h nie stosuje się do udzielania pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu udzielającego pożyczek.	
			art. 48 ust. 2j	2j. W przypadku gdy towarzystwo z inicjatywy osoby trzeciej zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny lub zarządzać funduszem inwestycyjnym, w szczególności jeżeli: 1) nazwa funduszu ma zawierać lub zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub 2) powierza lub zamierza powierzyć tej osobie trzeciej wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 – przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania obowiązków, o których mowa w ust. 2b pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstania takiego konfliktu lub gdy takim konfliktom nie można zapobiec – sposobu, w jaki towarzystwo identyfikuje te	

				konflikty, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanego funduszu inwestycyjnego i uczestników tego funduszu.”;	
Art. 1 pkt 7 lit. a – tiret drugie, akapit drugi	Jw.	T	art. 48 ust. 2i	art. 48 ust. 2i 2. Przepisów ust. 2ba, ust. 2f zdanie czwarte oraz ust. 2h nie stosuje się do udzielania pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu udzielającego pożyczek.	
Art. 1 pkt 7 lit. b	*b) dodaje się ustępy w brzmieniu:* „4a. ZAFI zapewnia, aby w przypadku udzielania pożyczek przez AFI, którym zarządza, wartość referencyjna pożyczek udzielonych przez ten AFI jakiemukolwiek pojedynczemu pożyczkobiorcy nie przekraczała łącznie 20 % kapitału tego AFI, jeżeli pożyczkobiorca jest: a) przedsiębiorstwem finansowym zgodnie z definicją w art. 13 pkt 25 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE; b) AFI; lub c) UCITS. Ograniczenie określone w akapicie pierwszym niniejszego ustępu pozostaje bez uszczerbku dla progów, ograniczeń lub warunków określonych w rozporządzeniach Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013, (UE) nr 346/2013 i (UE) 2015/760. 4b. ZAFI zapewnia utrzymanie dźwigni finansowej AFI udzielającego pożyczek, którym zarządza, na poziomie nieprzekraczającym: a) 175 %, jeżeli AFI jest typu otwartego; b) 300 %, jeżeli AFI jest typu zamkniętego. Dźwignię finansową AFI udzielającego pożyczek wyraża się jako stosunek ekspozycji tego AFI, obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania	T	Art. 70cb ust. 2 art. 70b ust. 3 art. 70ce	Art. 70cb 2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do alternatywnych spółek inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo alternatywnych spółek inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760. art. 70b ust. 3 „3. W przypadku udzielania przez alternatywną spółkę inwestycyjną pożyczek, poręczeń lub gwarancji regulacje wewnętrzne ASI określają maksymalną wartość jej zaangażowania z tego tytułu, kryteria, jakie powinien spełniać pożyczkobiorca oraz podmiot, któremu może być udzielone poręczenie lub gwarancja, zasady spłaty pożyczki oraz warunki udzielenia poręczenia lub gwarancji, a także rodzaje i minimalną wysokość wymaganych zabezpieczeń.”; Art. 70ce. 1. Łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi przez pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną nie może stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów netto tej spółki.	

	określoną w drodze aktów delegowanych przyjętych zgodnie z art. 4 ust. 3, do wartości jego aktywów netto. Ustaleń dotyczących zaciągania pożyczek, które są w pełni zabezpieczone umownym zaangażowaniem kapitałowym inwestorów w AFI udzielający pożyczek, nie uznaje się za stanowiące ekspozycję do celów obliczania stosunku, o którym mowa w akapicie drugim. W przypadku gdy AFI udzielający pożyczek narusza wymogi określone w niniejszym ustępie, a naruszenie to pozostaje poza kontrolą ZAFI, który nim zarządza, ZAFI w stosownym terminie podejmuje środki niezbędne do zaradzenia sytuacji, należycie uwzględniając interesy inwestorów AFI udzielającego pożyczek. Bez uszczerbku dla uprawnień właściwych organów, o których mowa w art. 25 ust. 3, wymogi określone w akapicie pierwszym niniejszego ustępu nie mają zastosowania do AFI udzielającego pożyczek, którego działalność pożyczkowa polega wyłącznie na udzielaniu pożyczek udziałowców, pod warunkiem że wartość referencyjna tych pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału tego AFI. 4c. Limit inwestycyjny na poziomie 20 % określony w ust. 4a: a) obowiązuje do dnia określonego w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie emisyjnym AFI, nie dłużej niż 24 miesiące od dnia pierwszej subskrypcji jednostek uczestnictwa lub udziałów w AFI; b) przestaje obowiązywać, gdy ZAFI zaczyna sprzedawać aktywa AFI w celu umorzenia jednostek uczestnictwa lub udziałów w ramach likwidacji AFI; oraz		art. 153 ust. 1a	2. W przypadku gdy pożyczkobiorca jest: 1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, 2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI, 3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym – łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia utworzenia pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej nie może stanowić więcej niż 20 % kapitału tej spółki, w skład którego wchodzą wpłaty dokonane oraz zadeklarowane przez jej inwestorów. 3. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, nie stosuje się w przypadku otwarcia likwidacji pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej. 4. W przypadku zmniejszenia kapitału w związku z odkupieniem praw uczestnictwa pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego jest obowiązana dostosować wysokość udzielonych pożyczek do ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, niezwłocznie, jednak niepóźniej niż w terminie 12 miesięcy od dnia odkupienia praw uczestnictwa tej spółki. 5. Przepisów ust. 1–4 nie stosuje się do alternatywnych spółek inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo alternatywnych spółek inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760. art. 153 ust. 1a „1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 2, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio.”;	

	c) zostaje czasowo zawieszony w przypadku zwiększenia lub zmniejszenia kapitału AFI. Zawieszenie, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. c), jest ograniczone do okresu, który jest bezwzględnie konieczny, z należytym uwzględnieniem interesów inwestorów AFI, i w żadnym wypadku nie może trwać dłużej niż 12 miesięcy. 4d. Termin obowiązywania, o którym mowa w ust. 4c akapit pierwszy lit. a), uwzględnia szczególne cechy i charakterystykę aktywów, które mają być przedmiotem inwestycji AFI. W wyjątkowych okolicznościach organy właściwe dla danego ZAFI, mogą, po przedłożeniu należycie uzasadnionego planu inwestycyjnego, zatwierdzić przedłużenie tego terminu o nie więcej niż 12 dodatkowych miesięcy. 4e. ZAFI zapewnia, aby AFI, którym zarządza, nie udzielał pożyczek następującym podmiotom: a) ZAFI ani pracownikom tego ZAFI; b) depozytariuszowi AFI lub podmiotom, którym depozytariusz przekazał funkcje w odniesieniu do AFI zgodnie z art. 21; c) podmiotowi, któremu ZAFI przekazał funkcje zgodnie z art. 20, ani pracownikom tego podmiotu; d) podmiotowi należącemu do tej samej grupy co ZAFI, zdefiniowanej w art. 2 pkt 11 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE, z wyjątkiem sytuacji gdy podmiot ten jest przedsiębiorstwem finansowym, które finansuje wyłącznie pożyczkobiorców niewymienionych w lit. a), b) i c) niniejszego ustępu. 4f. W przypadku gdy AFI udziela pożyczek, wpływy z pożyczek, pomniejszone o wszelkie dopuszczalne opłaty za administrowanie nimi, są przypisywane w całości do tego AFI. Wszystkie		art. 199h	Art. 199h. 1. Łączna wartość nominalna pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny nie może stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów netto tego funduszu. 2. W przypadku gdy pożyczkobiorca i beneficjent poręczenia lub gwarancji jest: 1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, 2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI, 3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym – łączna wartość nominalna pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia rejestracji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego nie może stanowić więcej niż 20 % kapitału funduszu tego funduszu. 3. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, nie stosuje się w przypadku otwarcia likwidacji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego. 4. W przypadku zmniejszenia kapitału funduszu w związku z wykupem certyfikatów inwestycyjnych pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego jest obowiązany dostosować wysokość udzielonych pożyczek, poręczeń oraz gwarancji do ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, niezwłocznie, jednak niepóźniej niż w terminie 12 miesięcy od dnia umorzenia certyfikatów inwestycyjnych. 5. Przepisów ust. 1–4 nie stosuje się do funduszy inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo funduszy inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760.	

	koszty i wydatki związane z administrowaniem pożyczkami są ujawniane zgodnie z art. 23. 4g. Bez uszczerbku dla innych instrumentów prawa Unii państwo członkowskie może zakazać AFI, które udzielają pożyczek, udzielania na swoim terytorium pożyczek konsumentom zdefiniowanym w art. 3 lit. a) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/48/WE oraz może zakazać AFI obsługi na swoim terytorium kredytów udzielanych takim konsumentom. Zakaz ten nie ma wpływu na wprowadzanie do obrotu w Unii AFI udzielających pożyczek konsumentom lub obsługujących kredyty udzielane konsumentom. 4h. Państwa członkowskie zakazują ZAFI zarządzania AFI uczestniczącymi w udzielaniu pożyczek, jeżeli strategia inwestycyjna tych AFI w całości lub częściowo polega na udzielaniu pożyczek wyłącznie w celu przeniesienia tych pożyczek lub ekspozycji na osoby trzecie. 4i. ZAFI zapewnia, aby AFI, którym zarządza, zachowywał 5 % wartości referencyjnej każdej pożyczki, której AFI udzielił i którą następnie przeniósł na osoby trzecie. Ten odsetek każdej pożyczki musi być zachowywany: a) do terminu zapadalności w przypadku pożyczek z terminem zapadalności wynoszącym maksymalnie osiem lat lub pożyczek udzielanych konsumentom niezależnie od ich terminu zapadalności; oraz b) przez co najmniej osiem lat w przypadku innych pożyczek. Na zasadzie odstępstwa od akapitu pierwszego określony w nim wymóg nie ma zastosowania w przypadku, gdy:				

	a) ZAFI zaczyna sprzedawać aktywa AFI w celu umorzenia jednostek uczestnictwa lub udziałów w ramach likwidacji AFI; b) zbycie jest konieczne, by zastosować się do środków ograniczających przyjętych na mocy art. 215 TFUE lub do wymogów dotyczących produktów; c) sprzedaż pożyczki jest konieczna, aby umożliwić ZAFI realizację strategii inwestycyjnej AFI, którym zarządza, w najlepszym interesie inwestorów AFI; lub d) sprzedaż pożyczki wynika ze wzrostu ryzyka związanego z pożyczką i wykrytego przez ZAFI podczas przeprowadzania procedury badania due diligence i zarządzania ryzykiem, o którym mowa w art. 15 ust. 3, a informacje o wzroście tego ryzyka są przekazywane nabywcy przy zakupie pożyczki. Na wniosek właściwych organów swego rodzimego państwa członkowskiego ZAFI wykazuje, że spełnia warunki niezbędne do zastosowania odpowiedniego odstępstwa określonego w akapicie drugim.				
Art. 1 pkt 7 lit. b	Jw.	T/N	art. 70cc ust. 1 i 2	Art. 70cc. 1. Zarządzający ASI zapewnia utrzymanie dźwigni finansowej pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu zamkniętego na poziomie nieprzekraczającym 300 % wartości aktywów netto tej spółki, a w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego – na poziomie nieprzekraczającym 175 % wartości aktywów netto tej spółki. 2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej, która udziela wyłącznie pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału alternatywnej spółki inwestycyjnej tej spółki.	Nie implementowano części przepisu dotyczącego naruszenia przez AFI wymogów, które pozostają poza kontrolą ZAFI, który zarządza tym AFI wraz z obowiązkiem podjęcia stosownych środków niezbędnych do zaradzenia sytuacji. Celem jest utrzymanie surowszych wymogów w zakresie utrzymywania limitów dźwigni finansowej.

			art. 199e	art. 199e 1. Towarzystwo zapewnia utrzymanie dźwigni finansowej pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu zamkniętego na poziomie nieprzekraczającym 300 % wartości aktywów netto tego funduszu, a w przypadku pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu otwartego – na poziomie nieprzekraczającym 175 % wartości aktywów netto tego funduszu. 2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, który udziela wyłącznie pożyczek portfelowych, jeżeli wartość nominalna takich pożyczek nie przekracza łącznie 150 % kapitału funduszu tego funduszu. 3. Dźwignię finansową pożyczkowego funduszu inwestycyjnego wyraża się jako stosunek ekspozycji tego funduszu, obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania, o której mowa w art. 8 rozporządzenia 231/2013, do wartości jego aktywów netto, bez uwzględnienia należności z tytułu wydania nieopłaconych w całości certyfikatów inwestycyjnych.	
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	T	art. 153 ust. 1a art. 199h ust. 2-4	art. 153 ust. 1a „1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 2, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio.”; art. 199h ust. 2-4 2. W przypadku gdy pożyczkobiorca i beneficjent poręczenia lub gwarancji jest: 1) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, 2) alternatywnym funduszem inwestycyjnym lub unijnym AFI,	

				3) funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem zagranicznym – łączna wartość nominalna pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi w okresie 24 miesięcy od dnia rejestracji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego nie może stanowić więcej niż 20 % kapitału funduszu tego funduszu. 3. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, nie stosuje się w przypadku otwarcia likwidacji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego. 4. W przypadku zmniejszenia kapitału funduszu w związku z wykupem certyfikatów inwestycyjnych pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego jest obowiązany dostosować wysokość udzielonych pożyczek, poręczeń oraz gwarancji do ograniczenia, o którym mowa w ust. 2, niezwłocznie, jednak niepóźniej niż w terminie 12 miesięcy od dnia umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.	
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	T	art. 70ch ust. 2 art. 157 ust. 2	Art. 70ch. (…) 2. Jeżeli pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna przekroczy ograniczenia, o których mowa w art. 70ca ust. 1, art. 70cc ust. 1 i 2 oraz art. 70ce ust. 1, jest obowiązana do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes inwestorów pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej. w art. 157: (…) c) w ust. 2 wyrazy „w art. 145 ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 145	

				ust. 2–8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 152 ust. 3, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 196 ust. 1, art. 199a ust. 1, art. 199e ust. 1 i 2 oraz art. 199h ust. 1”;	
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	N			Nie implementowano przepisu Dyrektywy umożliwiającego wydanie przez organ nadzoru zezwolenia na przedłużenie okresu 24 miesięcy na stosowanie limitu 20% o dodatkowe 12 miesięcy, decydując się w Projekcie na przyjęcie bardziej restrykcyjnego rozwiązania, co jest dozwolone na gruncie Dyrektywy 2011/61/UE, która jest dyrektywą minimalnej harmonizacji.
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	T	art. 8a ust. 5	art. 8a ust. 5 „5. Alternatywna spółka inwestycyjna nie może udzielać pożyczek: 1) konsumentowi w rozumieniu art. 22^1 Kodeksu cywilnego; 2) zarządzającemu ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, ani jego pracownikom; 3) przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym zarządzający ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, powierzył wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez zarządzającego ASI, ani pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego; 4) depozytariuszowi tej alternatywnej spółki inwestycyjnej ani przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu,	

				którym depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania jej aktywów, oraz pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego; 5) podmiotowi należącemu do tej samej grupy kapitałowej co zarządzający ASI, który zarządza tą alternatywną spółką inwestycyjną, z wyjątkiem podmiotu, który jest: a) podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, który udziela pożyczek i kredytów podmiotom innym niż podmioty, o których mowa w pkt 2-4, b) podmiotem, któremu jest udzielana pożyczka portfelowa.”;	
			art. 153 ust. 1a art. 199d	art. 153 ust. 1a „1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 2, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio.”; Art. 199d. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny nie może udzielać pożyczek: 1) towarzystwu, które zarządza pożyczkowym funduszem inwestycyjnym, ani jego pracownikom; 2) przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo, ani pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego; 3) depozytariuszowi tego funduszu ani przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, którym depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania	

				aktywów funduszu, oraz pracownikom tego przedsiębiorcy lub tego przedsiębiorcy zagranicznego; 4) podmiotowi należącemu do tej samej grupy kapitałowej co towarzystwo, z wyjątkiem podmiotu, który jest podmiotem finansowym, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 29a ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, który udziela pożyczek i kredytów podmiotom innym niż podmioty, o których mowa w pkt 1–3.	
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	T	art. 70cf art. 153 ust. 1a art. 199j	Art. 70cf. Przychody z pożyczek udzielonych przez pożyczkową alternatywną spółkę inwestycyjną, pomniejszone o koszty i opłaty bezpośrednio związane z jej obsługą, są należne tej spółce. art. 153 ust. 1a „1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 2, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio.”; Art. 199j. Przychody z pożyczek udzielanych przez pożyczkowy fundusz inwestycyjny, pomniejszone o koszty i opłaty bezpośrednio związane z ich obsługą, określone w statucie funduszu, są należne funduszowi.	
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	T	art. 153a	„Art. 153a. Fundusz inwestycyjny zamknięty nie może udzielać pożyczek konsumentowi w rozumieniu art. 22^1 Kodeksu cywilnego.”;	
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	T	art. 70ca	„Art. 70ca. 1. Alternatywna spółka inwestycyjna może prowadzić działalność jako pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, której strategia inwestycyjna polega głównie	

				na udzielaniu pożyczek lub w przypadku której wartość nominalna udzielanych pożyczek stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto tej spółki. 2. Strategia inwestycyjna pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej nie może polegać w całości albo w części na udzielaniu pożyczek wyłącznie w celu przeniesienia tych pożyczek lub ekspozycji z tytułu tych pożyczek na osoby trzecie. 3. Statut lub umowa pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej określa wysokość wpłat zadeklarowanych przez inwestorów. 4. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna może zostać utworzona jako: 1) pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, która nie jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego (pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu zamkniętego); 2) pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna, będąca alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego (pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego). 5. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna ma wyłączne prawo i obowiązek używania w nazwie oznaczenia: 1) „pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu zamkniętego” lub skrótu tego oznaczenia w postaci „pożyczkowa asi typu zamkniętego” – w przypadku pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu zamkniętego; 2) „pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna typu otwartego” lub skrótu tego oznaczenia w postaci „pożyczkowa asi typu otwartego” – w przypadku pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej typu otwartego.	
			art. 153 ust. 1a	art. 153 ust. 1a	

			art. 199a ust. 2	„1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 2, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio.”; art. 199a ust. 2 2. Strategia inwestycyjna pożyczkowego funduszu inwestycyjnego nie może polegać w całości albo w części na udzielaniu pożyczek wyłącznie w celu przeniesienia tych pożyczek lub ekspozycji z tytułu tych pożyczek na osoby trzecie.	
Art. 1 pkt 7 lit. b	jw.	T	art. 70cd	Art. 70cd. 1. Pożyczkowa alternatywna spółka inwestycyjna zachowuje 5 % wartości nominalnej każdej udzielonej pożyczki, w przypadku gdy jest ona przeniesiona na osobę trzecią, przy czym wartość ta jest utrzymana: 1) do terminu zapadalności, w przypadku pożyczek z terminem zapadalności do 8 lat; 2) przez co najmniej 8 lat, w przypadku pożyczek innych niż pożyczki, o których mowa w pkt 1. 2. Przepisu ust. 1 pkt 1 i 2 nie stosuje się w przypadku: 1) otwarcia likwidacji alternatywnej spółki inwestycyjnej; 2) zbycia pożyczki: a) w związku z koniecznością dostosowania się pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej do środków ograniczających przyjętych na podstawie art. 215 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej lub zakazów lub ograniczeń wprowadzonych przez Komisję, właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym z innego państwa, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i	

				Pracowniczych Programów Emerytalnych lub Europejski Urząd Nadzoru Bankowego z uwagi na uzasadnione przypuszczenie, że określona działalność finansowa lub produkty finansowe zagrażają ochronie interesów inwestorów lub stwarzają zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub stabilności systemu finansowego lub jego części, b) w ramach realizacji strategii inwestycyjnej pożyczkowej alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku gdy w inny sposób nie można zapewnić realizacji tej strategii w najlepszym interesie inwestorów; 3) wzrostu ryzyka związanego z pożyczką, ustalonego na podstawie stosowanej przez zarządzającego ASI polityki zarządzania ryzykiem, jeżeli zarządzający ASI przed zbyciem tej pożyczki przekazał nabywcy informacje o wzroście ryzyka związanego z pożyczką. 3. Komisja może żądać od zarządzającego ASI przekazania informacji potwierdzających, że zostały spełnione warunki, o których mowa w ust. 2.	
			art. 153 ust. 1a	art. 153 ust. 1a „1a. Do udzielania pożyczek przez fundusz inwestycyjny zamknięty przepisy art. 199a ust. 2, art. 199d, art. 199f, art. 199h oraz art. 199j stosuje się odpowiednio.”;	
			art. 199f	1. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny zachowuje 5 % wartości nominalnej każdej udzielonej pożyczki, w przypadku gdy jest ona przeniesiona na osobę trzecią, przy czym wartość ta jest utrzymywana: 1) do terminu zapadalności, w przypadku pożyczek z terminem zapadalności do 8 lat;	

				2) przez co najmniej 8 lat, w przypadku pożyczek innych niż pożyczki, o których mowa w pkt 1. 2. Przepisu ust. 1 pkt 1 i 2 nie stosuje się w przypadku: 1) otwarcia likwidacji pożyczkowego funduszu inwestycyjnego; 2) zbycia pożyczki: a) w związku z koniecznością dostosowania się pożyczkowego funduszu inwestycyjnego do środków ograniczających przyjętych na podstawie art. 215 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej lub zakazów lub ograniczeń wprowadzonych przez Komisję, właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym z innego państwa, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych lub Europejski Urząd Nadzoru Bankowego z uwagi na uzasadnione przypuszczenie, że określona działalność finansowa lub produkty finansowe zagrażają ochronie interesów inwestorów lub stwarzają zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub stabilności systemu finansowego lub jego części, b) w ramach realizacji strategii inwestycyjnej pożyczkowego funduszu inwestycyjnego, w przypadku gdy w inny sposób nie można zapewnić realizacji tej strategii w najlepszym interesie uczestników funduszu; 3) wzrostu ryzyka związanego z pożyczką, ustalonego na podstawie stosowanej przez towarzystwo polityki zarządzania ryzykiem, jeżeli pożyczkowy fundusz inwestycyjny przed zbyciem tej pożyczki przekazał nabywcy informacje o wzroście ryzyka związanego z pożyczką. 3. Komisja może żądać od pożyczkowego funduszu inwestycyjnego przekazania informacji potwierdzających, że zostały spełnione warunki, o których mowa w ust. 2.	

Art. 1 pkt 8	*8) w art. 16 dodaje się ustępy w brzmieniu:* „2a. ZAFI zapewnia, aby AFI udzielający pożyczek, którym zarządza, był AFI typu zamkniętego. Na zasadzie odstępstwa od akapitu pierwszego AFI udzielający pożyczek może być AFI typu otwartego, pod warunkiem że ZAFI, który nim zarządza, jest w stanie wykazać przed właściwymi organami rodzimego państwa członkowskiego ZAFI, że system zarządzania ryzykiem utraty płynności AFI jest zgodny z jego strategią inwestycyjną i polityką umarzania. Wymóg określony w akapicie pierwszym niniejszego ustępu pozostaje bez uszczerbku dla progów, ograniczeń i warunków określonych w rozporządzeniach (UE) nr 345/2013, (UE) nr 346/2013 i (UE) 2015/760.	T	Art. 70cb ust. 2 art. 70i Art. 70la	Art. 70cb 2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do alternatywnych spółek inwestycyjnych posługujących się nazwą „EuVECA” lub „EuSEF” albo alternatywnych spółek inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760. *art. 70i zdanie drugie otrzymuje brzmienie:* „W takim przypadku regulacje wewnętrzne ASI określają przesłanki, tryb i warunki odkupywania praw uczestnictwa, w szczególności przypadki, w których odkupienie praw uczestnictwa może nastąpić niezależnie od zgłoszenia żądania inwestora, oraz przypadki, w których inwestor alternatywnej spółki inwestycyjnej może żądać odkupienia praw uczestnictwa, a także termin, w którym powinien zgłosić żądanie odkupienia praw uczestnictwa, oraz termin, w którym nastąpi wypłata z tytułu odkupienia tych praw.”; „Art. 70la. 1. Zarządzający ASI dokonuje wyboru co najmniej dwóch narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, dla każdej zarządzanej alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego, po dokonaniu oceny adekwatności tych narzędzi w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki odkupywania praw uczestnictwa danej alternatywnej spółki inwestycyjnej, przy czym wybór nie może obejmować wyłącznie narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f. W przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu	

				otwartego, która jest funduszem rynku pieniężnego, wybór może ograniczać się do jednego z narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h. 2. Zarządzający ASI zapewnia, aby regulacje wewnętrzne ASI albo regulamin lub dokument założycielski unijnego AFI określały wybrane przez zarządzającego ASI narzędzia zarządzania płynnością oraz warunki i sposób ich zastosowania, z uwzględnieniem interesu inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej lub inwestorów unijnego AFI. 3. W przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną będącą alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego, zarządzający ASI opracowuje i wdraża zasady i procedury zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla tej spółki narzędzi zarządzania płynnością oraz zapewnia rozwiązania techniczne i organizacyjne niezbędne do stosowania tych narzędzi. Art. 70lb.	
			Art. 70lb	1. Zarządzający ASI może zastosować: 1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego; 2) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w regulacjach wewnętrznych ASI. 2. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jest to uzasadnione interesem inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej	

				będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. 3. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. h, wyłącznie w celu realizacji zleceń odkupienia praw uczestnictwa złożonych przez inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną będącą alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. 4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego wprowadzonej do obrotu wyłącznie wśród inwestorów będących klientami profesjonalnymi lub gdy jest ona funduszem inwestycyjnym typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.	
			Art. 70lc	Art. 70lc. 1. Zarządzający ASI niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a.	
			art. 70m ust. 3	art. 70m ust. 3 pkt 4 „4) obejmować zarządzanie ryzykiem utraty płynności oraz zapewniać spójność profilu płynności i polityki odkupywania praw uczestnictwa oraz strategii inwestycyjnej danej alternatywnej spółki inwestycyjnej i danego unijnego AFI;”; Art. 199c.	

			art. 199c	1. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego tworzy się na czas określony. 2. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu otwartego może zostać utworzony na czas nieokreślony. 3. Statut pożyczkowego funduszu inwestycyjnego określa okres, na który fundusz został utworzony. W przypadku pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu otwartego utworzonego na czas nieokreślony statut funduszu określa również przesłanki, tryb i warunki wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Do statutu pożyczkowego funduszu inwestycyjnego przepis art. 153 ust. 3 stosuje się. 4. Pożyczkowy fundusz inwestycyjny typu zamkniętego dokonuje wyceny aktywów funduszu i ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny z częstotliwością określoną w statucie, nierzadziej jednak niż raz na 12 miesięcy oraz na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji. 5. Do pożyczkowego funduszu inwestycyjnego typu zamkniętego przepisów art. 139 nie stosuje się.	
Art. 1 pkt 8 w zakresie zmieniającym art. 16 ust. 2b dyrektywy 2011/61/UE	*8) w art. 16 dodaje się ustępy w brzmieniu:* „2b. W celu zapewnienia przestrzegania ust. 1 i 2 niniejszego artykułu przez ZAFI, który zarządza AFI typu otwartego, wybiera on co najmniej dwa odpowiednie narzędzia zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w załączniku V pkt 2–8, po dokonaniu oceny adekwatności tych narzędzi w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki umarzania AFI. ZAFI uwzględnia te narzędzia w regulaminie lub dokumentach założycielskich AFI na potrzeby ewentualnego zastosowania w interesie inwestorów AFI. Wybór ten nie może obejmować wyłącznie narzędzi, o których mowa w załączniku V pkt 5 i 6.	T	art. 2 pkt 10ab	art. 2 pkt 10ab 10ab) funduszu inwestycyjnym typu ETF – rozumie się przez to: a) fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1, b) fundusz zagraniczny oraz unijny AFI, których co najmniej jeden tytuł uczestnictwa albo jedno prawo uczestnictwa jest przedmiotem obrotu w trakcie całego dnia sesyjnego w jednym z systemów obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w art. 3 pkt 9a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – dla których został wyznaczony odrębnie co najmniej jeden animator rynku podejmujący działania w celu zapewnienia, aby wartość ich certyfikatów	

	Na zasadzie odstępstwa od akapitu pierwszego ZAFI może zdecydować się na wybranie dla AFI, którym zarządza, tylko jednego narzędzia zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w załączniku V pkt 2–8, jeżeli ten AFI uzyskał zezwolenie na prowadzenie działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131. ZAFI wdraża szczegółowe zasady i procedury dotyczące uruchamiania i zaprzestania stosowania każdego wybranego narzędzia zarządzania płynnością oraz ustalenia operacyjne i administracyjne dotyczące stosowania takiego narzędzia. O wyborze, o którym mowa w akapicie pierwszym i drugim, oraz o szczegółowych zasadach i procedurach dotyczących uruchamiania i zaprzestania stosowania informuje się właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI. Umorzenie w formie niepieniężnej, o którym mowa w załączniku V pkt 8, uruchamia się jedynie w celu realizacji zleceń umorzenia otrzymanych od inwestorów branżowych oraz jeżeli umorzenie w formie niepieniężnej odpowiada proporcjonalnemu odsetkowi aktywów posiadanych przez AFI. Na zasadzie odstępstwa od akapitu czwartego niniejszego ustępu umorzenie w formie niepieniężnej nie musi odpowiadać proporcjonalnemu odsetkowi aktywów posiadanych przez AFI, jeżeli ten AFI jest wprowadzany do obrotu jedynie wśród inwestorów branżowych lub gdy celem jego polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu giełdowego lub indeksu papierów dłużnych i jest on funduszem		art. 18 ust. 2 pkt 17a art. 22 ust. 1 pkt 15 art. 48d	inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa albo praw uczestnictwa znajdujących się w obrocie w danym systemie obrotu instrumentami finansowymi nie różniła się istotnie od wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny, tytuł uczestnictwa albo prawo uczestnictwa albo referencyjnych wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny, tytuł uczestnictwa albo prawo uczestnictwa; art. 18 w ust. 2 pkt 17a „17a) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w tym warunki i sposób ich zastosowania;”; art. 22 ust. 1 pkt 15 15) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania narzędzi zarządzania płynnością – w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego; Art. 48d. 1. Towarzystwo dokonuje wyboru co najmniej dwóch narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz każdego alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, po dokonaniu oceny adekwatności tych narzędzi w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i zasad umarzania jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa danego funduszu, przy czym wybór nie	

	inwestycyjnym typu ETF zdefiniowanym w art. 4 ust. 1 pkt 46 dyrektywy 2014/65/UE.”			może obejmować wyłącznie narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f. W przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego będących funduszem rynku pieniężnego wybór może ograniczać się do jednego z narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit b–h. 2. Towarzystwo zapewnia, aby statut funduszu lub regulamin lub dokument założycielski unijnego AFI określały wybrane przez towarzystwo narzędzia zarządzania płynnością oraz warunki i sposób ich zastosowania, z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu lub inwestorów unijnego AFI. 3. Towarzystwo opracowuje i wdraża zasady i procedury zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych narzędzi zarządzania płynnością oraz zapewnia rozwiązania techniczne i organizacyjne niezbędne do stosowania tych narzędzi. Art. 48e.	
			Art. 48e	1. Towarzystwo może zastosować: 1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie uczestników lub inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego; 2) narzędzia zarzadzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w statucie alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo w regulaminie lub dokumentach założycielskich unijnego AFI. 2. W przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jeżeli jest to uzasadnione	

			Art. 48f	interesem uczestników i inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego. 3. Towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit h, wyłącznie w celu realizacji zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, złożonych przez uczestników lub inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez alternatywny fundusz inwestycyjny typu otwartego. 4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni, lub funduszu inwestycyjnego typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Art. 48f. 1. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a. 2. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w statucie funduszu. 3. Towarzystwo zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;	

				w art. 58a w ust. 3:	
			art. 58a ust. 3	*– w pkt 1 po lit. a dodaje się lit. aa w brzmieniu:*	
				„aa) opis polityk i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla funduszu narzędzi zarządzania płynnością;”,	
				– pkt 2 otrzymuje brzmienie:	
				„2) w przypadku gdy spółka zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a – statut funduszu i warunki emisji, opis polityk i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla funduszu narzędzi zarządzania płynnością oraz dane osobowe osób zatrudnionych w towarzystwie lub podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1–3b oraz art. 46b, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu, wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacjami z Krajowego Rejestru Karnego;”,	
				– dodaje się pkt 3 w brzmieniu:	
				„3) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadku, o którym mowa w art. 48 ust. 2j.”;	
			art. 58b	w art. 58b wyrazy „w art. 22 ust. 1 pkt 1–12” zastępuje się wyrazami „w art. 22 ust. 1 pkt 1–12 i 14–16”;	

			art. 70i	*art. 70i zdanie drugie otrzymuje brzmienie:* „W takim przypadku regulacje wewnętrzne ASI określają przesłanki, tryb i warunki odkupywania praw uczestnictwa, w szczególności przypadki, w których odkupienie praw uczestnictwa może nastąpić niezależnie od zgłoszenia żądania inwestora, oraz przypadki, w których inwestor alternatywnej spółki inwestycyjnej może żądać odkupienia praw uczestnictwa, a także termin, w którym powinien zgłosić żądanie odkupienia praw uczestnictwa, oraz termin, w którym nastąpi wypłata z tytułu odkupienia tych praw.”;	
			art. 70lb	Art. 70lb 1. Zarządzający ASI może zastosować: 1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego; 2) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w regulacjach wewnętrznych ASI. 2. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jest to uzasadnione interesem inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. 3. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit.	

				h, wyłącznie w celu realizacji zleceń odkupienia praw uczestnictwa złożonych przez inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną będącą alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. 4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego wprowadzonej do obrotu wyłącznie wśród inwestorów będących klientami profesjonalnymi lub gdy jest ona funduszem inwestycyjnym typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Art. 70lc. 1. Zarządzający ASI niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a. 2. Zarządzający ASI niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w regulacjach wewnętrznych ASI. 3. Zarządzający ASI zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;	
			Art. 70lc art. 70s ust. 3 pkt 16	art. 70s ust. 3 pkt 16 „16) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla alternatywnej spółki	

				inwestycyjnej oraz unijnego AFI narządzi zarządzania płynnością – w przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną lub unijnym AFI będących alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi typu otwartego;	
			art. 117b ust. 1 pkt 15	art. 117b ust. 1 pkt 15 „15) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania narzędzi zarządzania płynnością – w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego.”;	
Art. 1 pkt 8 w zakresie zmieniającym art. 16 ust. 2c-2d dyrektywy 2011/61/UE	*8) w art. 16 dodaje się ustępy w brzmieniu:* „2c. ZAFI, który zarządza AFI typu otwartego, może w interesie inwestorów AFI czasowo zawiesić subskrypcję, odkup i umorzenie jednostek uczestnictwa lub udziałów w AFI, o których mowa w załączniku V pkt 1, lub, gdy narzędzia te są uwzględnione w regulaminie lub dokumentach założycielskich AFI, uruchomić inne narzędzia zarządzania płynnością wybrane z załącznika V pkt 2–8 albo zaprzestać ich stosowania, zgodnie z ust. 2b niniejszego artykułu. ZAFI może również, w interesie inwestorów AFI, uruchomić boczne kieszenie (ang. side pockets), o których mowa w załączniku V pkt 9. ZAFI stosuje zawieszenie subskrypcji, odkupu i umorzeń lub boczne kieszenie, o których mowa w akapicie pierwszym, tylko w wyjątkowych przypadkach, gdy wymagają tego okoliczności i gdy jest to uzasadnione z uwagi na interesy inwestorów AFI. 2d. ZAFI bezzwłocznie powiadamia właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego, gdy:	T	art. 48e	art. 48e 1. Towarzystwo może zastosować: 1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie uczestników lub inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego; 2) narzędzia zarzadzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w statucie alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo w regulaminie lub dokumentach założycielskich unijnego AFI. 2. W przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jeżeli jest to uzasadnione interesem uczestników i inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego. 3. Towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit h, wyłącznie w celu realizacji zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, złożonych przez uczestników lub inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych jednostek	

	a) uruchamia lub zaprzestaje stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 1; b) uruchamia lub zaprzestaje stosowania któregokolwiek z narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w załączniku V pkt 2–8, w sposób odbiegający od zwykłego toku działalności przewidzianego w regulaminie lub dokumentach założycielskich AFI. ZAFI w rozsądnym terminie przed uruchomieniem lub zaprzestaniem stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 9, powiadamia właściwe organy swojego rodzimego państwa członkowskiego o takim uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI informują bezzwłocznie właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI, Urząd, a w przypadku potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego również Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) ustanowioną rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010 o wszelkich powiadomieniach otrzymanych zgodnie z niniejszym ustępem. Urząd jest uprawniony do wymiany z właściwymi organami informacji otrzymanych na podstawie niniejszego ustępu.”		Art. 48f art. 70lb	uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez alternatywny fundusz inwestycyjny typu otwartego. 4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni, lub funduszu inwestycyjnego typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Art. 48f. 1. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a. 2. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w statucie funduszu. 3. Towarzystwo zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”; Art. 70lb. 1. Zarządzający ASI może zastosować: 1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego;	

			art. 70lc	2) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w regulacjach wewnętrznych ASI. 2. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jest to uzasadnione interesem inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. 3. Zarządzający ASI może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. h, wyłącznie w celu realizacji zleceń odkupienia praw uczestnictwa złożonych przez inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi aktywów posiadanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną będącą alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego. 4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym typu otwartego wprowadzonej do obrotu wyłącznie wśród inwestorów będących klientami profesjonalnymi lub gdy jest ona funduszem inwestycyjnym typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Art. 70lc. 1. Zarządzający ASI niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a. 2. Zarządzający ASI niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w regulacjach wewnętrznych ASI.	

				3. Zarządzający ASI zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;	
			art. 158 ust. 1	art. 158 ust. 1 w art. 158 w ust. 1 wyrazy „pobieranych opłat manipulacyjnych” zastępuje się wyrazami „opłat pobieranych od uczestników tych funduszy”;	
			art. 162 ust. 1	Art. 162 ust. 1 pkt 3a „3a) przepisy art. 84a ust. 1 i 2 stosuje się oddzielnie do każdego subfunduszu;”,	
Art. 1 pkt 8 w zakresie zmieniającym art. 16 ust. 2e dyrektywy 2011/61/UE	*8) w art. 16 dodaje się ustępy w brzmieniu:* „2e. Państwa członkowskie zapewniają, aby ZAFI, którzy zarządzają AFI typu otwartego, mieli do dyspozycji co najmniej narzędzia zarządzania płynnością przedstawione w załączniku V.”	T	art. 2 pkt 55	Art. 2 55) narzędziach zarządzania płynnością – – rozumie się przez to służące zarządzaniu płynnością funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz unijnego AFI: a) czasowe zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo emitowania, obejmowania i wykupywania certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (zawieszenie subskrypcji, odkupu i umorzeń), b) czasowe i częściowe ograniczenie prawa posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa do odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych	

				lub praw uczestnictwa, którego skutkiem jest możliwość odkupienia wyłącznie części posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (bariera umorzeniowa), c) wydłużenie terminu, w jakim powinno zostać złożone z wyprzedzeniem zlecenie odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, w stosunku do minimalnych terminów wynikających z przepisów prawa lub statutu funduszu lub regulacji wewnętrznych ASI lub statutu lub innego dokumentu założycielskiego unijnego AFI (przedłużenie okresów wypowiedzenia), d) opłatę, która mieści się w określonym z góry przedziale, uwzględnia koszt zarządzania płynnością, jest uiszczana na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa oraz zapewnia, że osoby, które pozostają uczestnikami funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, nie zostaną pokrzywdzone (opłata z tytułu umorzenia), e) ustalony wcześniej mechanizm korygowania wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania ruchomych cen), f) ustalony wcześniej mechanizm ustalania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa lub praw uczestnictwa albo ceny emisyjnej i wykupu certyfikatów	

				inwestycyjnych lub praw uczestnictwa przez korektę wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania podwójnych cen), g) opłatę, uiszczaną przez posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy nabywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo nabywaniu lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, która stanowi rekompensatę poniesionych kosztów zarządzania płynnością ze względu na wielkość tych zleceń, oraz zapewnia, że inni posiadacze jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa nie zostaną pokrzywdzeni (opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu), h) przekazanie uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, innych niż środki pieniężne, z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (umorzenie w formie niepieniężnej), i) wydzielenie z aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI części aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności (boczne kieszenie).”;	

Art. 1 pkt 8 w zakresie zmieniającym art. 16 ust. 2f – 2i dyrektywy 2011/61/UE	*8) w art. 16 dodaje się ustępy w brzmieniu:* „2f. Urząd przygotowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu określenia wymogów, jakie mają spełnić AFI udzielające pożyczek, aby zachować otwartą formę. Wymogi te obejmują solidny system zarządzania płynnością, dostępność aktywów płynnych i testów warunków skrajnych, a także odpowiednią politykę umarzania z uwzględnieniem profilu płynności AFI udzielających pożyczek. W wymogach tych bierze się także pod uwagę bazową ekspozycję kredytową, średni czas spłaty pożyczek oraz ogólną granulację i skład portfeli AFI udzielających pożyczek. 2g. Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu określenia cech narzędzi zarządzania płynnością przedstawionych w załączniku V. Opracowując te projekty regulacyjnych standardów technicznych, Urząd bierze pod uwagę różnorodność strategii inwestycyjnych i aktywów bazowych AFI. Standardy te nie mogą ograniczać możliwości stosowania przez ZAFI odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością w przypadku wszystkich klas aktywów, jurysdykcji i warunków rynkowych. 2h. Do dnia 16 kwietnia 2025 r. Urząd opracowuje wytyczne dotyczące wyboru i kalibracji przez ZAFI narzędzi zarządzania płynnością na potrzeby zarządzania ryzykiem utraty płynności i ograniczania ryzyka dla stabilności finansowej. W wytycznych tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na ZAFI. Wytyczne zawierają wskazówki dotyczące okoliczności, w których można uruchomić boczne kieszenie, o	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	których mowa w załączniku V pkt 9. W wytycznych tych przewiduje się odpowiedni czas na dostosowanie, zanim zaczną one obowiązywać, w szczególności w przypadku istniejących AFI. 2i. Do dnia 16 kwietnia 2025 r. Urząd przedstawia Komisji projekt regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa ust. 2f i 2g niniejszego artykułu. Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszej dyrektywy poprzez przyjmowanie regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa ust. 2f i 2g, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”				
Art. 1 pkt 9	*Niżej.*	T	art. 70g	w art. 70g: a) w ust. 1 po wyrazach „tego zarządzającego” dodaje się wyrazy „ , jeżeli zapewni zgodność wykonywania powierzonych czynności z ustawą”, b) w ust. 7 po pkt 6 dodaje się pkt 6a w brzmieniu: „6a) procedury zarządzania portfelem pożyczek, w tym zasady obsługi pożyczek, w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej, o której mowa w art. 70ca ust. 1;”;	
Art. 1 pkt 9 lit. a	*9) w art. 20 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w ust. 1 akapit pierwszy wprowadza się następujące zmiany:* *(i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:* „ZAFI, którzy zamierzają przekazać osobom trzecim wykonywanie, w ich imieniu, co najmniej jednej z funkcji, o których mowa w załączniku I, lub co najmniej jednej z usług, o których mowa w art. 6 ust. 4, powiadamiają właściwe organy w swoim rodzimym państwie członkowskim zanim ustalenia dotyczące przekazywania staną się	N			Ten przepis jest już implementowany w art. 45a ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, art. 45a ust. 4 pkt 3,4,5

	skuteczne. Spełnione muszą być następujące warunki:"; *(ii) lit. f) otrzymuje brzmienie:* „f) ZAFI musi być w stanie wykazać, że osoba, której przekazano wykonywanie funkcji lub usług, ma odpowiednie kwalifikacje i jest zdolna do wykonywania danych funkcji i świadczenia danych usług, że jej wyboru dokonano z całą należytą starannością i że ZAFI jest w stanie monitorować – skutecznie i w każdym czasie – wykonywanie przekazanych działań, udzielać w każdym czasie dodatkowych instrukcji osobie, której przekazano wykonywanie funkcji lub usług, oraz cofnąć przekazanie ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli leży to w interesie inwestorów.”;				
Art. 1 pkt 9 lit. b akapit 1 (art. 20 ust. 3 ZAFI) zdanie 1	*b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:* „3. Fakt przekazania przez ZAFI osobie trzeciej funkcji lub usług lub jakiegokolwiek dalszego przekazania funkcji lub usług nie wpływa na odpowiedzialność ZAFI wobec jego klientów, AFI i inwestorów AFI. ZAFI nie może przekazywać funkcji lub usług w takim stopniu, który powodowałby, że w praktyce nie mógłby już być uznawany za zarządzającego AFI lub dostawcę usług, o których mowa w art. 6 ust. 4, ani w takim stopniu, który powodowałby, że stałby się on podmiotem-skrzynką pocztową.	T	art. 45a ust. 5	*w ust. 5 po wyrazach* „o której mowa w art. 64 ust. 1” dodaje się wyrazy „ , oraz odpowiedzialności wobec klientów towarzystwa”,	
Art. 1 pkt 9 lit. b akapit 1 zdanie 2	Jw.	N			Ten przepis jest już implementowany w art. 45a ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych
Art. 1 pkt 9 lit. b akapit 2 (art. 20	3a. ZAFI zapewnia, aby wykonywanie funkcji, o których mowa w załączniku I, oraz świadczenie usług, o których mowa w art. 6 ust. 4, było zgodne	T	art. 45a ust. 4b	*w ust. 4b w pkt 1 po wyrazach „*zgodnie z ust. 3 oraz*” dodaje się wyrazy „*zapewnieniu przez towarzystwo	

ust. 3a ZAFI)	z niniejszą dyrektywą. Obowiązek ten ma zastosowanie bez względu na status prawny lub lokalizację osoby, której przekazano lub dalej przekazano funkcje lub usługi.”			zgodności wykonywania powierzonych czynności z ustawą, a także*”,*	
Art. 1 pkt 9 lit. c	*c) w ust. 4 formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:* „Wszelkie funkcje lub usługi przekazane osobie trzeciej mogą być przez nią dalej przekazywane, o ile spełnione są następujące warunki:”;	N			Ten przepis jest implementowany w art. 45a ust. 4c
Art. 1 pkt 9 lit. d	*d) ust. 6 otrzymuje brzmienie:* „6. Jeżeli osoba, której dalej przekazano funkcje lub usługi, dokonuje dalszego przekazania którejkolwiek z tych funkcji lub usług, stosuje się odpowiednio warunki określone w ust. 4. 6a. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1–6 niniejszego artykułu, w przypadku gdy funkcja wprowadzania do obrotu, o której mowa w załączniku I pkt 2 lit. b), jest wykonywana przez jednego lub kilku dystrybutorów działających we własnym imieniu i wprowadzających AFI do obrotu zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE lub za pośrednictwem ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97, funkcji takiej nie uznaje się za przekazanie podlegające wymogom określonym w ust. 1–6 niniejszego artykułu, niezależnie od jakiejkolwiek umowy dystrybucyjnej między ZAFI a dystrybutorem.”	N			Dyrektywa przesądziła w zmienianych przepisach Dyrektywy 2011/61/UE, że w przypadku wykonywania czynności zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych przez dystrybutora we własnym imieniu na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz na podstawie ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – działalność ta nie stanowi outsourcingu czynności towarzystwa. Przepis ten nie został wprost transponowany do przepisów Ustawy, ponieważ w przypadku wykonywania tych czynności przez dystrybutora, na podstawie wyżej wskazanych aktów prawnych, stosuje się przepisy zawarte w tych

					ustawach – co nie wymaga odrębnego uregulowania.
Art. 1 pkt 10 lit. a	*10) w art. 21 wprowadza się następujące zmiany:* *a) dodaje się następujący ustęp:* „5a. Na zasadzie odstępstwa od ust. 5 lit. a) rodzime państwo członkowskie AFI z UE może zezwolić swoim właściwym organom, aby zezwoliły na wyznaczenie na depozytariusza instytucji, o której mowa w ust. 3 akapit pierwszy lit. a), mającej siedzibę w innym państwie członkowskim, pod warunkiem że spełnione są następujące warunki: a) właściwe organy otrzymały od ZAFI uzasadniony wniosek o zezwolenie na wyznaczenie depozytariusza mającego siedzibę w innym państwie członkowskim i we wniosku tym wykazano brak usług depozytowych w rodzimym państwie członkowskim AFI, które byłyby w stanie skutecznie zaspokoić potrzeby AFI z uwzględnieniem jego strategię inwestycyjną; oraz b) łączna kwota aktywów na krajowym rynku depozytariuszy w rodzimym państwie członkowskim AFI powierzonych do przechowywania, o którym mowa w ust. 8 niniejszego artykułu, w imieniu AFI z UE, które uzyskały zezwolenie lub zostały zarejestrowane na podstawie mającego zastosowanie prawa krajowego zgodnie z art. 4 ust. 1 lit. k) pkt (i) i którymi zarządza ZAFI z UE, nie przekracza 50 mld EUR lub równowartości tej kwoty w dowolnej innej walucie. Aktywów powierzonych do przechowywania przez depozytariuszy działających na podstawie art. 36 ust. 1 lit. a) oraz aktywów własnych depozytariuszy nie uwzględnia się przy ustalaniu,	N			Z uwagi na znacznie przekroczoną wartość przechowywanych przez depozytariuszy aktywów na polskim rynku, w porównaniu do wartości wskazanej w przepisie Dyrektywy (50 mld euro), a więc braku spełnienia drugiego z warunków wskazanych w art. 21 ust. 5a lit. b, ustawodawca polski nie implementował do polskiego porządku prawnego możliwości skorzystania przez polskie alternatywne fundusze inwestycyjne z usług depozytariuszy, którzy mają siedzibę w innym państwie członkowskim.

	czy spełniony jest warunek określony w akapicie pierwszym lit. b) niniejszego ustępu. Niezależnie od spełnienia warunków określonych w akapitach pierwszym i drugim właściwe organy zezwalają na wyznaczenie depozytariusza mającego siedzibę w innym państwie członkowskim dopiero po przeprowadzeniu indywidualnej oceny braku odpowiednich usług depozytowych w rodzimym państwie członkowskim AFI z uwzględnieniem jego strategii inwestycyjnej. Jeżeli właściwe organy zezwolą na wyznaczenie depozytariusza mającego siedzibę w innym państwie członkowskim, informują o tym Urząd. Niniejszy ustęp pozostaje bez uszczerbku dla stosowania pozostałych ustępów niniejszego artykułu, z wyjątkiem ust. 5 lit. a).”				
Art. 1 pkt 10 lit. b	*b) w ust. 6 wprowadza się następujące zmiany:* *(i) w akapicie pierwszym lit. c) i d) otrzymują brzmienie:* „c) państwo trzecie, w którym ma siedzibę depozytariusz, nie jest zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka zgodnie z art. 9 ust. 2 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/849 ; d) państwa członkowskie, w których jednostki uczestnictwa lub udziały AFI spoza UE mają zostać wprowadzone do obrotu, oraz, o ile nie jest to rodzime państwo członkowskie ZAFI, podpisały umowę z państwem trzecim, w którym depozytariusz ma siedzibę, i umowa ta jest w pełni zgodna ze standardami określonymi w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku oraz zapewnia skuteczną wymianę informacji w sprawach podatkowych, włącznie ze wszelkimi wielostronnymi porozumieniami w sprawie podatku, i to państwo	N			Polskie przepisy nie przewidują możliwości świadczenia usług depozytowych przez depozytariusza z państwa trzeciego.

	trzecie nie jest wymienione w załączniku I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych. *(ii) po akapicie pierwszym dodaje się akapit w brzmieniu:* „W drodze odstępstwa od formuły wprowadzającej akapitu pierwszego warunki określone w lit. c) i d) tego akapitu mają zastosowanie w momencie wyznaczania depozytariusza. Jeżeli państwo trzecie, w którym depozytariusz ma siedzibę, zostanie już po wyznaczeniu depozytariusza zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka na podstawie art. 9 ust. 2 dyrektywy (UE) 2015/849, o czym mowa w akapicie pierwszym lit. c), lub zostanie dodane do załącznika I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych, o czym mowa w akapicie pierwszym lit. d), wyznacza się nowego depozytariusza w odpowiednim terminie z należytym uwzględnieniem interesów inwestorów. Termin ten nie może być dłuższy niż dwa lata.”;				
Art. 1 pkt 10 lit. c tiret pierwsze	*c) w ust. 11 wprowadza się następujące zmiany:* *(i) akapit drugi lit. c) otrzymuje brzmienie:* „c) depozytariusz z należytą fachowością, starannością i dbałością wybrał i wyznaczył każdą osobę trzecią, której zamierza przekazać część swoich zadań, z wyjątkiem sytuacji, w której tą osobą trzecią jest centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego inwestora zgodnie z definicją w akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10 rozporządzenia (UE) nr	T	art. 81i ust. 4a	art. 81i ust. 4a „4a. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego inwestora, o którym mowa w art. 1 lit. f rozporządzenia 2017/392, stanowi powierzenie, o którym mowa w ust. 1. Przepisów ust. 2 pkt 3 i ust. 5 nie stosuje się.”;	

	909/2014, oraz w dalszym ciągu z należytą fachowością, starannością i dbałością dokonuje okresowych kontroli i bieżącego monitorowania każdej osoby trzeciej, której przekazał część swoich zadań, oraz ustaleń tej osoby trzeciej dotyczących przekazanych jej spraw.”;				
Art. 1 pkt 10 lit. c tiret drugie	*(ii) akapit piąty otrzymuje brzmienie:* „Do celów niniejszego artykułu świadczenia usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 nie uważa się za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania. Do celów niniejszego artykułu świadczenie usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego inwestora zgodnie z definicją w tym akcie delegowanym uważa się za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania.”;	T	art. 81i ust. 4 art. 81i ust. 4a	art. 81i ust. 4 „4. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego emitenta, o którym mowa w art. 1 lit. e rozporządzenia 2017/392, nie stanowi powierzenia, o którym mowa w ust. 1.”, art. 81i ust. 4a „4a. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego inwestora, o którym mowa w art. 1 lit. f rozporządzenia 2017/392, stanowi powierzenie, o którym mowa w ust. 1. Przepisów ust. 2 pkt 3 i ust. 5 nie stosuje się.”;	
Art. 1 pkt 10 lit. d	*d) ust. 16 otrzymuje brzmienie:* „16. Depozytariusz udostępnia swoim właściwym organom, organom właściwym dla AFI i organom właściwym dla ZAFI na ich żądanie wszelkie informacje, które otrzymał w trakcie pełnienia swoich obowiązków. Jeżeli organy właściwe dla AFI lub ZAFI są inne niż organy właściwe dla depozytariusza: a) organy właściwe dla depozytariusza bezzwłocznie udostępniają organom właściwym dla AFI i ZAFI wszelkie informacje istotne przy	T	art. 81ha art. 81o	art. 81ha „Art. 81ha. Przepisy niniejszego rozdziału dotyczące depozytariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej stosuje się odpowiednio do wykonywania funkcji depozytariusza unijnego AFI przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2.”; Art. 81o „Art. 81o. Przepisy niniejszego rozdziału w zakresie powierzania wykonywania obowiązków depozytariusza	

	wykonywaniu przez te organy uprawnień nadzorczych; oraz b) organy właściwe dla AFI lub ZAFI bezzwłocznie udostępniają organom właściwym dla depozytariusza wszelkie informacje istotne przy wykonywaniu uprawnień nadzorczych tych organów.”		art. 286b ust. 6a	alternatywnej spółki inwestycyjnej stosuje się odpowiednio do wykonywania funkcji depozytariusza unijnego AFI przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2.”; art. 286b ust. 6a „6a. W przypadku gdy podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2, wykonują funkcje depozytariusza unijnego AFI, Komisja udziela właściwym organom państwa siedziby unijnego AFI istotnych informacji i wyjaśnień w zakresie niezbędnym do wykonywania przez te organy nadzoru w zakresie wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego regulujących działalność zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.”,	
Art. 1 pkt 10 lit. e	*e) ust. 17 lit. c) ppkt (ii) otrzymuje brzmienie:* „(ii) warunki, na jakich depozytariusz może wykonywać swoje obowiązki w zakresie utrzymywania instrumentów finansowych zarejestrowanych w centralnym depozycie papierów wartościowych; oraz”;	N		Przepis skierowany do Komisji.	
Art. 1 pkt 11 lit. a tiret i	*11) w art. 23 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w ust. 1 wprowadza się następujące zmiany:* *(i) lit. a) otrzymuje brzmienie:* „a) nazwę AFI, opis strategii inwestycyjnej i celów AFI, informacje na temat siedziby wszelkich podstawowych AFI i siedziby funduszy bazowych, jeżeli AFI jest funduszem funduszy, opis rodzajów aktywów, w które AFI może inwestować, technik, które może stosować, opis wszystkich rodzajów ryzyka z tym związanych, opis wszelkich mających zastosowanie	N			Art. 23 ust 1 lit. a dyrektywy 2011/61/UE jest implementowany w art. 222a ust. 2 pkt 1 lit. a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, którego obecna treść odpowiada wymogom znowelizowanej dyrektywy, w tym uwzględnia wskazanie nazwy AFI w informacjach dla klienta AFI.

	ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których AFI może korzystać z dźwigni finansowej, dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej oraz związanego z nią ryzyka, wszelkich ograniczeń związanych ze stosowaniem dźwigni oraz wszelkich ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ponownego użycia aktywów, a także maksymalnego poziomu dźwigni, jaki ZAFI ma prawo stosować w imieniu AFI;”;				
Art. 1 pkt 11 lit. a tiret ii	*(ii) lit. h) otrzymuje brzmienie:* „h) opis zarządzania przez AFI ryzykiem utraty płynności, w tym w zakresie praw umarzania w normalnych warunkach i w nadzwyczajnych okolicznościach, opis obowiązujących ustaleń z inwestorami dotyczących umarzania oraz opis możliwości i warunków stosowania narzędzi zarządzania płynnością wybranych zgodnie z art. 16 ust. 2b;”;	T	art. 222a ust. 2 pkt 10	art. 222a ust. 2 pkt 10 „10) opis zarządzania płynnością, w tym w zakresie prawa odkupu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, w warunkach normalnej płynności oraz sytuacjach nadzwyczajnych, uzgodnień z uczestnikami funduszu oraz inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI w zakresie prawa odkupu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa oraz zasad i warunków stosowania wybranych dla funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI narzędzi zarządzania płynnością;”,	
Art. 1 pkt 11 lit. a tiret iii	*(iii) dodaje się literę w brzmieniu:* „ia) wykaz opłat, należności i wydatków, które ponosi ZAFI w związku z działalnością AFI i które mają być bezpośrednio lub pośrednio przypisane do AFI;”;	T	art. 222a ust. 2 pkt 13a	art. 222a ust. 2 pkt 13a „13a) wykaz kosztów i opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio z aktywów funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI, w związku z ich działalnością;”;	
Art. 1 pkt 11 lit. b	*b) w ust. 4 dodaje się litery w brzmieniu:* „d) skład portfela udzielonych pożyczek;	T	art. 222b pkt 1 lit. d-f	art. 222b pkt 1 lit. d-f „d) składzie portfela udzielonych pożyczek, e) opłatach i kosztach poniesionych bezpośrednio lub pośrednio z aktywów funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI – raz w roku,	

	e) raz na rok wszystkie opłaty, należności i wydatki bezpośrednio lub pośrednio poniesione przez inwestorów; f) raz na rok informacje na temat każdej jednostki dominującej, jednostki zależnej lub podmiotu specjalnego przeznaczenia wykorzystanej w związku z inwestycjami AFI przez ZAFI lub w jego imieniu.”;			f) jednostkach dominujących i jednostkach zależnych oraz spółkach celowych specjalnego przeznaczenia wykorzystywanych w związku z inwestycjami funduszu, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI – raz w roku;”;	
Art. 1 pkt 11 lit. c	*c) dodaje się ustęp w brzmieniu:* „7. Aby zapewnić jednolite stosowanie przepisów dotyczących nazwy AFI Urząd do dnia 16 kwietnia 2026 r. opracuje wytyczne mające na celu określenie okoliczności, w których nazwa AIF jest nieuczciwa, niejasna lub wprowadzająca w błąd. W wytycznych tych uwzględnia się odpowiednie przepisy sektorowe. Przepisy sektorowe ustanawiające standardy dotyczące nazw funduszy lub wprowadzania funduszy do obrotu mają pierwszeństwo przed tymi wytycznymi.”	N		Przepis skierowany do ESMA.	
Art. 1 pkt 12 lit. a i b	*12) w art. 24 wprowadza się następujące zmiany:* *a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:* „1. ZAFI regularnie przekazuje właściwym organom rodzimego państwa członkowskiego sprawozdania dotyczące rynków i instrumentów, w które inwestuje w imieniu zarządzanego przez siebie AFI. ZAFI przekazuje – w odniesieniu do każdego zarządzanego przez siebie AFI – informacje na temat instrumentów, którymi obraca, rynków, których jest uczestnikiem lub na których dokonuje czynnych transakcji, oraz informacje na temat ekspozycji i aktywów każdego AFI. Informacje te obejmują identyfikatory niezbędne do powiązania	T	art. 222c art. 222e art. 225 ust. 3-8	*uchyla się art. 222c;* *uchyla się art. 222e;* art. 225 ust. 3-8 3. Towarzystwo i zarządzający ASI przekazują Komisji okresowe sprawozdania dotyczące każdego z zarządzanych funduszy inwestycyjnych, alternatywnych spółek inwestycyjnych i unijnych AFI w zakresie: 1) działalności inwestycyjnej; 2) płynności i zarządzania ryzykiem; 3) stosowania dźwigni finansowej, w tym dźwigni finansowej AFI lub metod zwiększania całkowitej ekspozycji;	

	przekazanych danych dotyczących aktywów, AFI i ZAFI z innymi nadzorczymi lub publicznie dostępnymi źródłami danych."; *b) w ust. 2 wprowadza się następujące zmiany:* *(i) lit. c) i d) otrzymują brzmienie:* „c) aktualny profil ryzyka AFI, obejmujący ryzyko rynkowe, ryzyko utraty płynności, ryzyko kontrahenta, inne rodzaje ryzyka, w tym ryzyko operacyjne, oraz łączną wysokość dźwigni finansowej stosowanej przez AFI; d) następujące informacje na temat ustaleń dotyczących przekazywania funkcji zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem: (i) informacje na temat osób, którym przekazano funkcje, z podaniem ich imienia i nazwiska lub nazwy oraz miejsca zamieszkania lub siedziby statutowej lub oddziału, informacje o tym, czy mają one jakiekolwiek bliskie powiązania z ZAFI, czy są podmiotami posiadającymi zezwolenie lub podmiotami objętymi regulacją do celów zarządzania aktywami, w stosownych przypadkach informacje o ich organie nadzoru, w tym identyfikatory osób, którym przekazano funkcje, niezbędne do powiązania przekazanych informacji z innymi nadzorczymi lub publicznie dostępnymi źródłami danych; (ii) wyrażona w ekwiwalentach pełnego czasu pracy liczba pracowników wykorzystywanych przez ZAFI do wykonywania codziennych zadań w zakresie zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem w ZAFI;			4) zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią lub zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego oraz zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej lub jego częścią lub zarządzania ryzykiem alternatywnej spółki inwestycyjnej; 5) wskazania państw członkowskich, w których fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne albo alternatywna spółka inwestycyjna lub unijny AFI są wprowadzane do obrotu. 4. Towarzystwo i zarządzający ASI przekazują na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela informacje inne niż określone w ust. 3 oraz dokumenty niezbędne do monitorowania ryzyka systemowego. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o takim żądaniu. 5. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel, kierując żądanie, o którym mowa w ust. 2 lub 4, wskazuje termin jego wykonania. 6. Towarzystwo, fundusz inwestycyjny i fundusz inwestycyjny w likwidacji, a także zarządzający ASI przekazują Komisji dokumenty potwierdzające informacje, o których mowa w ust. 1 i 3, jeżeli charakter tych informacji wymaga ich potwierdzenia. 7. Komisja udostępnia Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, w przypadku gdy jest to konieczne do wykonywania jego obowiązków, informacje uzyskane na podstawie ust. 3 pkt 1-4 oraz ust. 4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi oraz informacje przedstawiane przez te podmioty przy ubieganiu się o uzyskanie zezwoleń Komisji. 8. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, szczegółowy zakres	

	(iii) wykaz i opis działań dotyczących przekazywanych funkcji zarządzania portfelem i funkcji zarządzania ryzykiem; (iv) w przypadku przekazywania funkcji zarządzania portfelem – kwota i odsetek aktywów AFI, które podlegają ustaleniom dotyczącym przekazywania w odniesieniu do funkcji zarządzania portfelem; (v) wyrażoną w ekwiwalentach pełnego czasu pracy liczbę pracowników wykorzystywanych przez ZAFI do monitorowania ustaleń dotyczących przekazywania; (vi) liczba i daty okresowych badań due diligence przeprowadzonych przez ZAFI w celu monitorowania przekazanych działań, wykaz wykrytych problemów oraz, w stosownych przypadkach, środków przyjętych w celu rozwiązania tych problemów, a także termin, do którego środki te mają zostać wdrożone; (vii) w przypadku istnienia ustaleń dotyczących dalszego przekazywania – informacje wymagane w ppkt (i), (iii) i (iv) w odniesieniu do osób, którym przekazano funkcje w drodze dalszego przekazania, oraz w odniesieniu do działań dotyczących dalej przekazywanych funkcji zarządzania portfelem i funkcji zarządzania ryzykiem; (viii) data rozpoczęcia i data zakończenia obowiązywania ustaleń dotyczących			okresowych sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 3, oraz bieżących informacji, o których mowa w ust. 1, formę oraz terminy ich przekazywania, z uwzględnieniem konieczności: 1) wykonywania przez Komisję nadzoru nad działalnością towarzystwa, funduszu i funduszu w likwidacji oraz zarządzających ASI w zakresie określonym ustawą; 2) dokonywania przez Komisję oceny, czy działalność, o której mowa w pkt 1, jest wykonywana w interesie: a) uczestników funduszu, b) uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych, c) klientów, dla których towarzystwo świadczy usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego albo przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, d) inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej; 3) umożliwienia Komisji monitorowania ryzyka systemowego – w przypadku sprawozdań okresowych, o których mowa w ust. 3; 4) zapewnienia zgodności z wytycznymi i opiniami wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w odniesieniu do tych sprawozdań i informacji.”;	

	przekazywania i dalszego przekazywania.”; *(ii) dodaje się literę w brzmieniu:* „f) wykaz państw członkowskich, w których ZAFI lub dystrybutor działający w imieniu tego ZAFI faktycznie wprowadzają do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI.”;				
Art. 1 pkt 12 lit. c	*c) ust. 5 akapit drugi otrzymuje brzmienie:* „W wyjątkowych okolicznościach i gdy jest to konieczne do zapewnienia stabilności i integralności systemu finansowego lub wsparcia długotrwałego zrównoważonego rozwoju gospodarczego Urząd, po zasięgnięciu opinii ERRS, może zwrócić się do właściwych organów rodzimego państwa członkowskiego ZAFI o wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie sprawozdawczości.”;	N		Przepis skierowany do ESMA.	
Art. 1 pkt 12 lit. d	*d) dodaje się ustępy w brzmieniu:* „5a. Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających: a) szczegółowe informacje przekazywane zgodnie z ust. 1 i z ust. 2 lit. a), b), c), e) i f); b) odpowiedni poziom standaryzacji informacji przekazywanych zgodnie z ust. 2 lit. d); c) częstotliwość i terminy składania sprawozdań. Opracowując projekty regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym lit. b), Urząd nie może wprowadzać dodatkowych obowiązków sprawozdawczych w stosunku do obowiązków określonych w ust. 2 lit. d).	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	Opracowując projekty regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym lit. a) i b), Urząd bierze pod uwagę inne wymogi w zakresie sprawozdawczości, którym podlegają ZAFI, zmiany na poziomie międzynarodowym i standardy międzynarodowe oraz ustalenia zawarte w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z art. 69-a ust. 2. Urząd przedstawia Komisji te projekty regulacyjnych standardów technicznych do dnia 16 kwietnia 2027 r. Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszej dyrektywy poprzez przyjmowanie regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010. 5b. Urząd opracowuje projekty wykonawczych standardów technicznych określających: a) format i standardy danych na potrzeby sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 2; b) identyfikatory niezbędne do powiązania danych dotyczących aktywów, ZAFI i AFI zawartych w sprawozdaniach, o których mowa w ust. 1 i 2, z innymi nadzorczymi lub publicznie dostępnymi źródłami danych; c) metody i ustalenia dotyczące składania sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 2 niniejszego artykułu, w tym metody i ustalenia służące poprawie standaryzacji danych oraz skutecznej wymianie i skutecznemu wykorzystywaniu danych już przekazanych we wszelkich unijnych ramach sprawozdawczości przez dowolny odpowiedni właściwy organ, na poziomie unijnym lub krajowym, z uwzględnieniem ustaleń zawartych w				

	sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z art. 69-a ust. 2; d) wzór, obejmujący minimalne dodatkowe wymogi w zakresie sprawozdawczości, które mają być stosowane przez ZAFI w wyjątkowych okolicznościach, o których mowa w ust. 5 akapit drugi. Urząd przedstawia Komisji te projekty wykonawczych standardów technicznych do dnia 16 kwietnia 2027 r. Komisja jest uprawniona do przyjmowania wykonawczych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”				
Art. 1 pkt 12 lit. e	*e) ust. 6 otrzymuje brzmienie:* „6. Komisja przyjmuje akty delegowane zgodnie z art. 56 i z zastrzeżeniem warunków zawartych w art. 57 i 58 w celu uzupełnienia niniejszej dyrektywy poprzez określenie, kiedy dźwignia finansowa ma być uważana za stosowaną na znaczną skalę dla celów ust. 4 niniejszego artykułu.”	N		Przepis skierowany do Komisji.	
Art. 1 pkt 13	*13) art. 25 ust. 2 otrzymuje brzmienie:* „2. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI zapewniają, aby wszystkie informacje gromadzone na podstawie art. 24 dotyczące wszystkich nadzorowanych przez nie ZAFI oraz informacje gromadzone na podstawie art. 7 były udostępniane, w drodze procedur określonych w art. 50, innym odpowiednim właściwym organom, Urzędowi, EUNB, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru (Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych)	T	art. 286b ust. 2, 2a i 3	*w art. 286b:* *a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:* „2. Komisja udostępnia organom nadzoru państw członkowskich, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Bankowego, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego informacje uzyskane na podstawie art. 225 ust. 1–4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi	

	ustanowionemu rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1094/2010 (zwanymi łącznie »Europejskimi Urzędami Nadzoru« lub EUN) oraz ERRS, gdy jest to konieczne do wykonywania ich obowiązków. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI zapewniają, aby wszystkie informacje gromadzone na podstawie art. 24 dotyczące wszystkich nadzorowanych przez nie ZAFI były udostępniane ESBC, w drodze procedur określonych w art. 50, wyłącznie do celów statystycznych. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI bezzwłocznie przekazują informacje, w drodze procedur określonych w art. 50 oraz dwustronnie, właściwym organom innych bezpośrednio zainteresowanych państw członkowskich, jeżeli podlegający im ZAFI lub AFI zarządzany przez tego ZAFI mogą potencjalnie stać się źródłem poważnego ryzyka kontrahenta dla instytucji kredytowej lub innych instytucji o znaczeniu systemowym w innych państwach członkowskich lub dla stabilności systemu finansowego w innym państwie członkowskim.			lub funduszami zagranicznymi oraz informacje przedstawiane przez te podmioty przy ubieganiu się o uzyskanie zezwoleń Komisji, w przypadku gdy jest to konieczne do wykonywania ich zadań.”, *b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:* „2a. Komisja udostępnia Europejskiemu Systemowi Banków Centralnych do celów statystycznych informacje uzyskane na podstawie art. 225 ust. 1–4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi oraz funduszami zagranicznymi.”, *c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:* „3. Komisja przekazuje organom nadzoru państw członkowskich, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego informacje o działalności wszystkich lub poszczególnych podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi, w przypadku gdy działalność ta ma znaczenie dla stabilności instytucji finansowych o znaczeniu systemowym oraz prawidłowego funkcjonowania rynków w państwach członkowskich, w których prowadzi działalność podlegający nadzorowi Komisji podmiot zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi.”,	
Art. 1 pkt 14-18		N			W naszym systemie prawnym nie ma uregulowań dotyczących przepisów szczególnych dotyczących krajów trzecich (rozdział VII Dyrektywy 2011/61/UE)

Art. 1 pkt 14	*14) art. 35 ust. 2 lit. b) i c) otrzymują brzmienie*: „b) państwo trzecie, w którym ma siedzibę AFI spoza UE, nie jest zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka zgodnie z art. 9 ust. 2 dyrektywy (UE) 2015/849; c) państwo trzecie, w którym ma siedzibę AFI spoza UE, podpisało umowę z rodzimym państwem członkowskim uprawnionego ZAFI i z każdym innym państwem członkowskim, w którym zamierza się wprowadzić do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI spoza UE, która to umowa jest w pełni zgodna ze standardami określonymi w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku oraz zapewnia skuteczną wymianę informacji w sprawach podatkowych, włącznie ze wszelkimi wielostronnymi porozumieniami w sprawie podatku, i to państwo trzecie nie jest wymienione w załączniku I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych.”;	N			W krajowym systemie prawnym nie ma uregulowań dotyczących przepisów szczególnych dotyczących krajów trzecich (Rozdział VII Dyrektywy 2011/61/UE) – gdyż Polska nie skorzystała z tej opcji.
Art. 1 pkt 15 lit. a	*15) w art. 36 ust. 1 wprowadza się następujące zmiany:* *a) lit. c) otrzymuje brzmienie:* „c) państwo trzecie, w którym ma siedzibę AFI spoza UE, nie jest zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka zgodnie z art. 9 ust. 2 dyrektywy (UE) 2015/849; d) państwo trzecie, w którym ma siedzibę AFI spoza UE, podpisało umowę z rodzimym państwem członkowskim uprawnionego ZAFI i z każdym innym państwem członkowskim, w którym zamierza się wprowadzić do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI spoza UE,				Jw.

	która to umowa jest w pełni zgodna ze standardami określonymi w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku oraz zapewnia skuteczną wymianę informacji w sprawach podatkowych, włącznie ze wszelkimi wielostronnymi porozumieniami w sprawie podatku, i to państwo trzecie nie jest wymienione w załączniku I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych.”;				
Art. 1 pkt 16 lit. a i b	*16) w art. 37 ust. 7 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w akapicie pierwszym lit. e) i f) otrzymują brzmienie:* „e) państwo trzecie, w którym ma siedzibę ZAFI spoza UE, nie jest zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka zgodnie z art. 9 ust. 2 dyrektywy (UE) 2015/849; f) państwo trzecie, w którym ma siedzibę ZAFI spoza UE, podpisało umowę z państwem członkowskim odniesienia, która to umowa jest w pełni zgodna ze standardami określonymi w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku oraz zapewnia skuteczną wymianę informacji w sprawach podatkowych, włącznie ze wszelkimi wielostronnymi porozumieniami w sprawie podatku, i to państwo trzecie nie jest wymienione w załączniku I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych.”; *b) dodaje się akapit w brzmieniu:*				Jw.

	„Jeżeli państwo trzecie, w którym ZAFI spoza UE ma siedzibę, zostanie już po uzyskaniu zezwolenia przez ZAFI spoza UE zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka na podstawie art. 9 ust. 2 dyrektywy (UE) 2015/849, o czym mowa w akapicie pierwszym lit. e), lub zostanie dodane do załącznika I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych, o czym mowa w akapicie pierwszym lit. f), ZAFI spoza UE podejmuje w odpowiednim terminie takie środki względem AFI, którym zarządza, które są niezbędne do zaradzenia tej sytuacji, z należytym uwzględnieniem interesów inwestorów. Termin ten nie może być dłuższy niż dwa lata.”;				
Art. 1 pkt 17	*17) art. 40 ust. 2 akapit pierwszy lit. b) i c) otrzymują brzmienie:* „b) państwo trzecie, w którym ma siedzibę AFI spoza UE, nie jest zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka zgodnie z art. 9 ust. 2 dyrektywy (UE) 2015/849; c) państwo trzecie, w którym ma siedzibę AFI spoza UE, podpisało umowę z państwem członkowskim odniesienia i z każdym innym państwem członkowskim, w którym zamierza się wprowadzić do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI spoza UE, która to umowa jest w pełni zgodna ze standardami określonymi w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku oraz zapewnia skuteczną wymianę informacji w sprawach podatkowych, włącznie ze wszelkimi wielostronnymi porozumieniami w sprawie podatku, i to państwo trzecie nie jest wymienione w załączniku I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji				Jw.

	niechętnych współpracy do celów podatkowych.”;				
Art. 1 pkt 18	*18) art. 42 ust. 1 akapit pierwszy lit. c) otrzymuje brzmienie:* „c) państwo trzecie, w którym ma siedzibę ZAFI spoza UE lub AFI spoza UE, nie jest zidentyfikowane jako państwo trzecie wysokiego ryzyka zgodnie z art. 9 ust. 2 dyrektywy (UE) 2015/849; d) państwo trzecie, w którym ma siedzibę ZAFI spoza UE lub AFI spoza UE, podpisało umowę z państwem członkowskim, w którym zamierza się wprowadzić do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI spoza UE, która to umowa jest w pełni zgodna ze standardami określonymi w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku oraz zapewnia skuteczną wymianę informacji w sprawach podatkowych, włącznie ze wszelkimi wielostronnymi porozumieniami w sprawie podatku, i to państwo trzecie nie jest wymienione w załączniku I do konkluzji Rady w sprawie zmienionego unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych.”;				Jw.
Art. 1 pkt 19	*19) w art. 43 dodaje się ustęp w brzmieniu:* „3. Państwa członkowskie zapewniają, by uprawnieni ZAFI z UE mogli wprowadzać do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI z UE, które inwestują głównie w udziały danego przedsiębiorstwa, wśród pracowników tego przedsiębiorstwa lub jego podmiotów powiązanych w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych lub programów	T	art. 263a ust. 1 pkt 2	*art. 263a ust. 1 pkt 2* „2) klientów detalicznych – w przypadku unijnego AFI, który uzyskał zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760, lub którego uczestnikami mogą być, w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych lub programów motywacyjnych, pracownicy danej spółki lub jednostek powiązanych z tą spółką w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,	

	partycypacji pracowniczych pracowników w danym państwie lub w różnych państwach. W przypadku gdy taki AFI jest wprowadzany do obrotu wśród pracowników w różnych państwach, państwo członkowskie, w którym następuje wprowadzenie do obrotu, nie może nakładać żadnych dodatkowych wymogów w stosunku do wymogów mających zastosowanie w rodzimym państwie członkowskim tego AFI.”			w przypadku gdy unijny AFI dokonuje lokat głównie w udziały lub akcje tej spółki.”;	
Art. 1 pkt 20	*20) art. 46 ust. 2 lit. j) otrzymuje brzmienie:* „j) w interesie inwestorów, w wyjątkowych okolicznościach i po konsultacji z ZAFI, żądanie od ZAFI uruchomienia lub zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 1, w przypadku gdy istnieje ryzyko dla ochrony inwestorów lub stabilności finansowej, które – w racjonalnej i wyważonej ocenie – wymaga takiego uruchomienia lub zaprzestania stosowania.”;		art. 227b	„Art. 227b. 1. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać funduszowi czasowe zawieszenie zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu albo wznowienie uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu. 2. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać funduszowi czasowe zawieszenie emitowania lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych albo wznowienie uprzednio zawieszonego emitowania lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu. 3. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać zarządzającemu ASI podjęcie działań w celu czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej albo wznowienia uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa tej spółki.	

				4. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem inwestorów unijnego AFI lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać towarzystwu lub zarządzającemu ASI podjęcie działań w celu czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI albo wznowienia uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI.”;	
Art. 1 pkt 21 lit. a–c	*21) w art. 47 wprowadza się następujące zmiany:* *a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:* „2. Obowiązek zachowania tajemnicy zawodowej ma zastosowanie do wszystkich osób, które pracują lub pracowały dla Urzędu, dla właściwych organów lub dla każdej innej osoby, której Urząd przekazał zadania, włącznie z zatrudnionymi przez Urząd audytorami i ekspertami. Informacje objęte tajemnicą zawodową nie mogą być ujawniane innej osobie lub innemu organowi, chyba że takie ujawnienie jest niezbędne do celów postępowania sądowego lub w przypadkach przewidzianych w prawie podatkowym.”; *b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:* „3. Wszystkie informacje wymieniane na podstawie niniejszej dyrektywy między właściwymi organami, EUN i ERRS uznaje się za poufne, chyba że: a) w momencie ich przekazania Urząd lub właściwy organ lub inny zainteresowany organ bądź podmiot oświadczy, iż informacje te mogą być ujawnione; b) ich ujawnienie jest niezbędne do celów postępowania sądowego; lub	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	c) ujawnione informacje wykorzystuje się w formie skróconej lub zbiorczej, która uniemożliwia zidentyfikowanie poszczególnych uczestników rynku finansowego. Ust. 2 i akapit pierwszy niniejszego ustępu nie stanowią przeszkody dla wymiany informacji między właściwymi organami a organami podatkowymi znajdującymi się w tym samym państwie członkowskim. W przypadku gdy informacje pochodzą z innego państwa członkowskiego, ujawnia się je zgodnie ze zdaniem pierwszym niniejszego akapitu wyłącznie za wyraźną zgodą właściwych organów, które je ujawniły."; *c) w ust. 4 dodaje się literę w brzmieniu:* „d) w interesie inwestorów, w wyjątkowych okolicznościach i po konsultacji z ZAFI, żądanie od ZAFI spoza UE, którzy wprowadzają do obrotu w Unii AFI, którymi zarządzają, lub od ZAFI z UE, którzy zarządzają AFI spoza UE, uruchomienia lub zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 1, w przypadku gdy istnieje ryzyko dla ochrony inwestorów lub stabilności finansowej, które – w racjonalnej i wyważonej ocenie – wymaga takiego uruchomienia lub zaprzestania stosowania.”;				
Art. 1 pkt 22 lit a (art. 50 dyrektywy 2011/61/UE)	*22) w art. 50 wprowadza się następujące zmiany:* *a) ust. 5 otrzymuje brzmienie:* „5. W przypadku gdy właściwe organy jednego z państw członkowskich mają uzasadnione podstawy, aby podejrzewać, że działania sprzeczne z niniejszą dyrektywą są lub były realizowane przez ZAFI niepodlegającego nadzorowi tych właściwych organów,	T N w zakresie art. 50 ust. 5g dyrektywy 2011/61/UE	art. 285b (implementuje art. 50 ust. 5h dyrektywy 2011/61/UE)	„Art. 285b. Na zapytanie Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych Komisja niezwłocznie przekazuje wyjaśnienia dotyczące przypadków, które stwarzają poważne zagrożenie dla ochrony inwestorów, prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków	Ad art. 1 pkt 95 lit. d tj. zmiany art. 286b ust. 8a Ustawy o funduszach inwestycyjnych implementującego art. 50 ust 5g dyrektywy 2011/61/UE Z uwagi na znacznie przekroczoną wartość

	powiadamiają o tym Urząd i właściwe organy rodzimego i przyjmującego państwa członkowskiego danego ZAFI w jak najwłaściwszej dla nich formie. Właściwe organy, które otrzymały takie powiadomienie, podejmują stosowne działania oraz informują Urząd i właściwy organ, który dokonał powiadomienia, o wynikach tych działań i, w miarę możliwości, o istotnych zmianach sytuacji na poszczególnych etapach. Niniejszy ustęp pozostaje bez uszczerbku dla uprawnień właściwego organu, który dokonał powiadomienia. 5a. W przypadku gdy właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI wykonują uprawnienia na podstawie art. 46 ust. 2 lit. j), powiadamiają o tym właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI, Urząd oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS. 5b. Właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI mogą zwrócić się do właściwych organów rodzimego państwa członkowskiego ZAFI z wnioskiem o wykonywanie uprawnień na podstawie art. 46 ust. 2, lit. j), podając uzasadnienie swojego wniosku i informując o tym fakcie Urząd oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS. 5c. W przypadku gdy właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI nie przychylą się do wniosku, o którym mowa w ust. 5b, informują o tym właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI, Urząd oraz – jeżeli powiadomiono o tym wniosku ERRS na podstawie ust. 5b – ERRS, podając uzasadnienie takiej decyzji.		art. 286b ust. 8a (implementuje art. 50 ust 5g dyrektywy 2011/61/UE) art. 286c i 286d (implementuje odpowiednio art. 50 ust. 5a, ust. 5b, 5c, 5d, 5e dyrektywy 2011/61/UE)	finansowych lub stabilności systemu finansowego w Unii Europejskiej lub jego części.”; „8a. W przypadku otrzymania od właściwych organów nadzoru państwa członkowskiego informacji o istotnych nieprawidłowościach w wykonywaniu przez podmioty, o których mowa w art. 81b ust. 2 pkt 1 i 2, funkcji depozytariusza unijnego AFI, Komisja podejmuje stosowne działania oraz informuje o ich wynikach organy, które dokonały powiadomienia, a także Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.”; „Art. 286c. Komisja przekazuje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego lub właściwemu organowi nadzoru państwa macierzystego oraz Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych informację o wydaniu decyzji na podstawie art. 227b, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego. Art. 286d. 1. Komisja może wystąpić do właściwego organu nadzoru państwa macierzystego: 1) funduszu zagranicznego zbywającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowane przez siebie tytuły uczestnictwa lub zarządzanego przez towarzystwo, 2) zarządzającego z UE wprowadzającego do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI – z wnioskiem o wystąpienie odpowiednio do funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością,	przechowywanych przez depozytariuszy aktywów na polskim rynku, w porównaniu do wartości wskazanej w przepisie Dyrektywy (50 mld euro), a więc braku spełnienia drugiego z warunków wskazanych w art. 21 ust. 5a lit. b, ustawodawca polski nie implementował do polskiego porządku prawnego możliwości skorzystania przez polskie alternatywne fundusze inwestycyjne z usług depozytariuszy, którzy mają siedzibę w innym państwie członkowskim. Wskazany przepis jest konsekwencją ww. podejścia.

	5d. W oparciu o informacje otrzymane na podstawie ust. 5b i 5c Urząd bez zbędnej zwłoki wydaje opinię skierowaną do właściwych organów rodzimego państwa członkowskiego ZAFI w sprawie wykonywania uprawnień na podstawie art. 46 ust. 2 lit. j). Urząd przekazuje tę opinię właściwym organom przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI. 5e. Jeżeli właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI nie stosują się lub nie zamierzają zastosować się do opinii Urzędu, o której mowa w ust. 5d, informują o tym Urząd i właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI, podając uzasadnienie niestosowania się do opinii lub zamiaru niezastosowania się do niej. W przypadku poważnego zagrożenia dla ochrony inwestorów, dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub dla stabilności całego systemu finansowego w Unii lub jego części Urząd może opublikować informacje o tym, że właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI nie stosują się lub nie zamierzają zastosować się do jego opinii, wraz z podanym przez właściwe organy uzasadnieniem niestosowania się do opinii lub zamiaru niezastosowania się do niej, pod warunkiem że taka publikacja nie koliduje z uzasadnionymi interesami posiadaczy jednostek uczestnictwa lub udziałów w AFI lub z interesem publicznym. Urząd analizuje, czy korzyści płynące z publikacji byłyby większe niż spowodowane tą publikacją nasilenie zagrożeń dla ochrony inwestorów, dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub dla stabilności całego systemu finansowego w Unii lub jego części, i z wyprzedzeniem zawiadamia o takiej publikacji			o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, wskazując przyczyny wystąpienia z wnioskiem. 2. Komisja informuje o złożeniu wniosku, o którym mowa w ust. 1, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego. 3. W przypadku gdy Komisja: 1) nie uwzględnia wniosku właściwego organu nadzoru państwa goszczącego, na którego terytorium fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne albo na którego terytorium towarzystwo lub zarządzający ASI wprowadza odpowiednio alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijny AFI, którym zarządza, do obrotu, o wystąpienie do tego funduszu, towarzystwa albo zarządzającego ASI z wnioskiem o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, informuje o tym organ, który przekazał wniosek, oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego – jeżeli została ona powiadomiona o złożeniu wniosku, wskazując przyczyny nieuwzględnienia wniosku; 2) nie stosuje się do opinii Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w sprawie wniosku, o którym mowa w pkt 1, informuje o tym właściwy organ państwa goszczącego oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, wskazując przyczyny niezastosowania się do opinii.	

	właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI. 5f. Właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI, jeżeli mają do tego uzasadnione podstawy, mogą zwrócić się do właściwych organów rodzimego państwa członkowskiego ZAFI z wnioskiem o bezzwłoczne wykonanie uprawnień na podstawie art. 46 ust. 2, innych niż uprawnienia określone w lit. j) tego ustępu, podając jak najdokładniejsze uzasadnienie swojego wniosku i informując Urząd oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI bez zbędnej zwłoki informują o wykonanych uprawnieniach i o swoich ustaleniach właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI, Urząd oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS. 5g. Jeżeli państwo członkowskie skorzystało z określonego w art. 21 ust. 5a odstępstwa zezwalającego na wyznaczenie depozytariusza mającego siedzibę w innym państwie członkowskim i jeżeli właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego AFI lub – w przypadku gdy AFI nie podlega regulacji – właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI, który zarządza AFI, mają uzasadnione podstawy, aby podejrzewać, że depozytariusz niepodlegający nadzorowi tych właściwych organów podejmuje lub podejmował działania sprzeczne z niniejszą dyrektywą, takie właściwe organy bezzwłocznie powiadamiają o tym Urząd i organy właściwe dla danego				

	depozytariusza, podając jak najdokładniejsze informacje. Właściwe organy, które otrzymają takie powiadomienie, podejmują stosowne działania i informują Urząd i właściwe organy, które dokonały powiadomienia, o wynikach tych działań. Niniejszy ustęp pozostaje bez uszczerbku dla kompetencji właściwych organów, które dokonały powiadomienia. 5h. Urząd może zwrócić się do właściwych organów z wnioskiem o przedstawienie mu bez zbędnej zwłoki wyjaśnień dotyczących konkretnych spraw, które stwarzają poważne zagrożenie dla ochrony inwestorów, dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub dla stabilności całego systemu finansowego w Unii lub jego części.”;				
Art. 1 pkt 22 lit b	*b) ust. 6 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:* „W celu zapewnienia jednolitego stosowania przepisów niniejszej dyrektywy dotyczących wymiany informacji Urząd może opracować projekty wykonawczych standardów technicznych w celu określenia procedur wymiany informacji między odpowiednimi właściwymi organami, EUN, ERRS i członkami ESBC, z zastrzeżeniem stosownych przepisów niniejszej dyrektywy.”;	N		Przepis skierowany do ESMA.	
Art. 1 pkt 22 lit c	*c) dodaje się ustęp w brzmieniu:* „7. Do dnia 16 kwietnia 2026 r. Urząd opracowuje wytyczne zawierające wskazówki dla właściwych organów dotyczące wykonywania przez nie uprawnień określonych w art. 46 ust. 2 lit. j) oraz wskazówki dotyczące sytuacji, które mogą prowadzić do wystąpienia z wnioskami, o których mowa w ust. 5b i 5f. Opracowując te wytyczne, Urząd bierze pod uwagę potencjalne skutki takiej	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	interwencji nadzorczej dla ochrony inwestorów i stabilności finansowej w innym państwie członkowskim lub w Unii. W wytycznych tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na ZAFI.”				
Art. 1 pkt 23	*23) art. 60 otrzymuje brzmienie:* „Artykuł 60 Podawanie do wiadomości publicznej informacji o odstępstwie Jeżeli państwo członkowskie korzysta z odstępstwa lub opcji określonych w art. 6 lub 9, art. 15 ust. 4g lub art. 21, 22, 28 lub 43, informuje ono Komisję o tym oraz o wszelkich wynikających z tego zmianach. Komisja podaje tę informację do wiadomości publicznej za pośrednictwem strony internetowej lub w inny łatwo dostępny sposób.”	N		Obowiązek informacyjny.	
Art. 1 pkt 24	*24) w art. 61 wprowadza się następujące zmiany:* *a) uchyla się ust. 5;* *b) dodaje się ustęp w brzmieniu:* „6. ZAFI zarządzający AFI, które udzielają pożyczek i które zostały ustanowione przed dniem 15 kwietnia 2024 r., uważa się za spełniające wymogi art. 15 ust. 4a–4d i art. 16 ust. 2a do dnia 16 kwietnia 2029 r. Do dnia 16 kwietnia 2029 r., w przypadku gdy wartość referencyjna pożyczek udzielonych przez AFI jednemu pożyczkobiorcy lub dźwignia finansowa AFI przekraczają limity, o których mowa odpowiednio w art. 15 ust. 4a i 4b, ZAFI zarządzający tymi AFI nie zwiększają tej wartości ani tej dźwigni finansowej. Jeżeli wartość				

	referencyjna pożyczek udzielonych przez AFI jednemu pożyczkobiorcy lub dźwignia finansowa AFI pozostają poniżej limitów, o których mowa odpowiednio w art. 15 ust. 4a i 4b, ZAFI zarządzający tymi AFI nie zwiększają tej wartości ani tej dźwigni finansowej powyżej tych limitów. ZAFI zarządzające AFI udzielającymi pożyczek, które zostały ustanowione przed dniem 15 kwietnia 2024 r. i które nie pozyskują dodatkowego kapitału po dniu 15 kwietnia 2024 r., uważa się za spełniające wymogi art. 15 ust. 4a–4d i art. 16 ust. 2a odnoszące się do tych AFI. Niezależnie od akapitu pierwszego, drugiego i trzeciego niniejszego ustępu ZAFI zarządzający AFI, które udzielają pożyczek i które zostały ustanowione przed dniem 15 kwietnia 2024 r., może podjąć decyzję o podleganiu art. 15 ust. 4a–4d i art. 16 ust. 2a, pod warunkiem że zostaną o tym powiadomione właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI. W przypadku AFI udzielających pożyczek przed dniem 15 kwietnia 2024 r., ZAFI mogą nadal zarządzać takimi AFI bez spełniania wymogów art. 15 ust. 3 lit. d) oraz art. 15 ust. 4e, 4f, 4 g, 4h i 4i odnoszących się do tych pożyczek.”				
Art. 1 pkt 25	*25) dodaje się artykuł w brzmieniu:* „Artykuł 69-a Przegląd 1. Do dnia 16 kwietnia 2029 r. oraz w następstwie sprawozdania sporządzonego przez Urząd zgodnie z art. 7 ust. 8 Komisja inicjuje przegląd funkcjonowania przepisów ustanowionych w niniejszej dyrektywie oraz doświadczeń nabytych	N		Przepis skierowany do Komisji.	

	podczas ich stosowania. Przegląd ten obejmuje ocenę następujących aspektów: a) wpływ dostępności narzędzi zarządzania płynnością i uruchamiania tych narzędzi przez ZAFI na stabilność finansową; b) skuteczność wymogów dotyczących zezwoleń dla ZAFI, które to wymogi określono w art. 7 i 8, w odniesieniu do systemu przekazywania określonego w art. 20 niniejszej dyrektywy, w szczególności w odniesieniu do zapobiegania tworzeniu podmiotów-skrzynek pocztowych w Unii; c) stosowność określonych w art. 15 oraz w art. 16 ust. 2a i 2f wymogów mających zastosowanie do ZAFI zarządzających AFI udzielającymi pożyczek; d) funkcjonowanie odstępstwa zezwalającego na wyznaczenie depozytariusza mającego siedzibę w innym państwie członkowskim, jak określono w art. 21 ust. 5a, oraz potencjalne korzyści i rodzaje ryzyka, w tym wpływ - zgodnie z celami unii rynków kapitałowych - zmiany zakresu tego odstępstwa na ochronę inwestorów, stabilność finansową, skuteczność nadzoru oraz na dostępność wyboru na rynku; e) stosowność wymogów mających zastosowanie do ZAFI zarządzających AFI z inicjatywy osoby trzeciej, jak określono w art. 14 ust. 2a, oraz potrzeba wprowadzenia dodatkowych zabezpieczeń, aby zapobiec obchodzeniu tych wymogów, a w szczególności to, czy przepisy niniejszej dyrektywy dotyczące konfliktów interesów są skuteczne i odpowiednie do celów identyfikowania konfliktów interesów, zarządzania nimi, monitorowania i, w stosownych przypadkach, ujawniania konfliktów interesów				

	wynikających ze stosunków między ZAFI a inicjatorem będącym osobą trzecią; f) stosowność powołania co najmniej jednego niewykonawczego lub niezależnego dyrektora do organu zarządzającego ZAFI, gdy ZAFI zarządza AFI wprowadzonymi do obrotu wśród inwestorów detalicznych, i wpływ takiego powołania na ochronę inwestorów. 2. Do dnia 16 kwietnia 2026 r. Urząd przedkłada Komisji sprawozdanie dotyczące opracowania zintegrowanego zbioru danych nadzorczych, poświęcone w szczególności: a) ograniczeniu obszarów powielania i niespójności między ramami sprawozdawczości w sektorze zarządzania aktywami a ramami sprawozdawczości w innych sektorach branży finansowej; oraz b) poprawie standaryzacji danych oraz skutecznej wymianie i skutecznemu wykorzystaniu danych już przekazanych we wszelkich unijnych ramach sprawozdawczości przez dowolny odpowiedni właściwy organ, na poziomie unijnym lub krajowym; 3. Przy przygotowywaniu sprawozdania, o którym mowa w ust. 2, Urząd ściśle współpracuje z Europejskim Bankiem Centralnym, z pozostałymi EUN oraz z właściwymi organami. 4. W następstwie przeglądu, o którym mowa w ust. 1, i po konsultacji z Urzędem Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie przedstawiające wnioski z tego przeglądu.”				
Art. 1 pkt 26	*26) w załączniku I wprowadza się zmiany określone w załączniku I do niniejszej dyrektywy;*	T			

Art. 1 pkt 27	*27) tekst załącznika II do niniejszej dyrektywy dodaje się jako załącznik V.*	T			
Art. 2 pkt 1	**Artykuł 2** **Zmiany w dyrektywie 2009/65/WE** *W dyrektywie 2009/65/WE wprowadza się następujące zmiany:* *1) w art. 2 ust. 1 dodaje się literę w brzmieniu:* „u) »centralny depozyt papierów wartościowych« oznacza centralny depozyt papierów wartościowych zgodnie z definicją w art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 .	T	art. 2 pkt 14b	art. 2 pkt 14b „14b) centralnym depozycie papierów wartościowych – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniającego dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz. Urz. UE L 257 z 28.08.2014, str. 1, z późn. zm.);”,	
Art. 2 pkt 2 lit. a tiret (i)	*2) w art. 6 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w ust. 3 wprowadza się następujące zmiany:* *(i) w akapicie pierwszym lit. b) dodaje się podpunkty w brzmieniu:* „(iii) przyjmowanie i przekazywanie zleceń dotyczących instrumentów finansowych; (iv) wszelkie inne funkcje już pełnione lub działania już prowadzone przez spółkę zarządzającą w odniesieniu do UCITS, którym zarządza ona zgodnie z niniejszym artykułem, lub w odniesieniu do usług, które świadczy ona zgodnie z niniejszym ustępem, pod warunkiem odpowiedniego zarządzania wszelkimi potencjalnymi konfliktami interesów wynikającymi z pełnienia tej funkcji lub z prowadzenia tego działania na rzecz innych osób.”;	T/N	T – art. 45 ust. 2a N – Art. 2 pkt 2 lit. a tiret i) ppkt iv) dyrektywy 2024/927	art. 45 ust. 2a *a) w ust. 2a wyrazy „*o których mowa w ust. 1a oraz ust. 2 pkt 1, lub prowadzi działalność w tych zakresach*” zastępuje się wyrazami „*o której mowa w ust. 2 pkt 1, lub prowadzi działalność w tym zakresie*”,*	Ppkt iv) nie przewidujemy tego uprawnienia w naszych przepisach, taka możliwość wynika z charakteru minimalnej harmonizacji tej Dyrektywy.

Art. 2 pkt 2 lit. a tiret (ii)	*(ii) w akapicie pierwszym dodaje się literę w brzmieniu:* „c) administrowanie wskaźnikami referencyjnymi zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2016/1011;”;	T	art. 45 ust. 2b	art. 45 „2b. Towarzystwo może świadczyć usługi w zakresie administrowania wskaźnikami referencyjnymi na zasadach określonych w rozporządzeniu 2016/1011, z wyłączeniem administrowania wskaźnikami referencyjnymi stosowanymi w funduszach, którymi zarządza to towarzystwo.	
Art. 2 pkt 2 lit a tiret (iii)	*(iii) akapit drugi otrzymuje brzmienie:* „Spółkom zarządzającym nie zezwala się na mocy niniejszej dyrektywy na świadczenie wyłącznie usług, o których mowa w niniejszym ustępie. Spółkom zarządzającym nie zezwala się na świadczenie usług, o których mowa w akapicie pierwszym lit. c), wykorzystywanych w UCITS, którymi te spółki zarządzają.”;	T	art. 45 ust. 2c art. 45 ust. 6	art. 45 „2b. Towarzystwo może świadczyć usługi w zakresie administrowania wskaźnikami referencyjnymi na zasadach określonych w rozporządzeniu 2016/1011, z wyłączeniem administrowania wskaźnikami referencyjnymi stosowanymi w funduszach, którymi zarządza to towarzystwo. art. 45 ust. 6 *w ust. 6 wyrazy „*w ust. 2 i 2a*” zastępuje się wyrazami „*w ust. 2–2c*”;*	
Art. 2 pkt 2 lit. b	*b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:* „4. Art. 15, art. 16 z wyjątkiem ust. 5 akapit pierwszy oraz art. 23, 24 i 25 dyrektywy 2014/65/UE stosuje się, jeżeli usługi, o których mowa w ust. 3 lit. a) i b) niniejszego artykułu, są świadczone przez spółki zarządzające.”	N			Zmiana porządkująca, wprowadzająca artykuły obecnie obowiązującej dyrektywy 2014/65 zamiast nieobowiązującej już dyrektywy 2004/39
Art. 2 pkt 3 lit. a	*3) w art. 7 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w ust. 1 akapit pierwszy wprowadza się następujące zmiany:*	T	art. 42 ust. 3a	„3a. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, ma miejsce zamieszkania w Rzeczpospolitej Polskiej lub państwie członkowskim oraz jest zatrudnionych przez towarzystwo w pełnym wymiarze czasu pracy albo zaangażowanych w pełnym wymiarze	

	(i) lit. b) i c) otrzymują brzmienie: „b) osoby faktycznie prowadzące działalność spółki zarządzającej muszą cieszyć się odpowiednio nieposzlakowaną opinią oraz posiadać odpowiednie doświadczenie, również w odniesieniu do danego typu UCITS zarządzanego przez spółkę zarządzającą; imiona i nazwiska tych osób i każdej osoby przejmującej ich obowiązki podawane są bezzwłocznie do wiadomości właściwych organów, a decyzje dotyczące prowadzenia działalności spółki zarządzającej podejmowane są przez co najmniej dwie osoby fizyczne spełniające takie warunki, które mają miejsce zamieszkania w Unii oraz są zatrudnione w pełnym wymiarze czasu pracy przez tę spółkę zarządzającą albo są członkami sprawującymi funkcje wykonawcze lub członkami organu zarządzającego tej spółki zaangażowanymi w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności tej spółki zarządzającej; c) do wniosku o wydanie zezwolenia dołącza się program działań określający co najmniej strukturę organizacyjną spółki zarządzającej, zasoby ludzkie i techniczne, które będą wykorzystywane do prowadzenia działalności spółki zarządzającej, oraz informacje o osobach faktycznie prowadzących działalność tej spółki zarządzającej, w tym: (i) opis roli, stanowiska i miejsce tych osób w hierarchii; (ii) opis podległości służbowej i zakresu obowiązków tych osób w ramach spółki zarządzającej i poza nią; (iii) przegląd ilości czasu, jaką każda z tych osób przeznacza na każdy z obowiązków;			czasu pracy w prowadzenie działalności przez towarzystwo.”;	

	(iv) informacje o tym, w jaki sposób spółka zarządzająca zamierza wywiązywać się z obowiązków określonych w niniejszej dyrektywie oraz z obowiązków określonych w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a) i w art. 13 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088, jak również szczegółowy opis odpowiednich zasobów ludzkich i technicznych wykorzystanych przez spółkę zarządzającą w tym celu. *(ii) dodaje się literę w brzmieniu:* „e) spółka zarządzająca przedstawia informacje na temat ustaleń dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania funkcji osobom trzecim zgodnie z art. 13, zawierające co najmniej: (i) nazwę prawną i odpowiedni identyfikator spółki zarządzającej; (ii) w odniesieniu do każdej osoby, której przekazano funkcje: –nazwę prawną i odpowiedni identyfikator, –jurysdykcję, w której ma siedzibę, oraz –w stosownych przypadkach, organ nadzoru, któremu podlega; (iii) szczegółowy opis zasobów ludzkich i technicznych wykorzystywanych przez spółkę zarządzającą do: –codziennego wykonywania w spółce zarządzającej zadań w zakresie zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem, oraz				

	–monitorowania przekazanych działań; (iv) w odniesieniu do każdego UCITS, którym zarządza lub zamierza zarządzać: –krótki opis przekazywanej funkcji zarządzania portfelem, z uwzględnieniem informacji, czy takie przekazanie stanowi przekazanie częściowe czy całkowite, oraz –krótki opis przekazywanej funkcji zarządzania ryzykiem, z uwzględnieniem informacji, czy takie przekazanie stanowi przekazanie częściowe czy całkowite; (v) opis okresowych środków due diligence, które mają być stosowane przez spółkę zarządzającą w celu monitorowania przekazywanych działań.”;				
Art. 2 pkt 3 lit. a	Jw.	T	art. 58 ust. 1 pkt 2	art. 58 ust. 1 pkt 2 „2) plan działalności obejmujący w szczególności: a) schemat organizacyjny towarzystwa, b) opis funkcji pełnionych w towarzystwie przez poszczególne osoby zatrudnione w towarzystwie do wykonywania wnioskowanej działalności, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy, c) regulamin zapobiegania ujawnianiu informacji, których wykorzystanie mogłoby naruszać interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub interes nabywców papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,	

			art. 58 ust. 1 pkt 11a	d) opis sposobu realizacji obowiązków, o których mowa w art. 48 ust. 2b pkt 1–10, oraz obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez towarzystwo w tym celu;”, art. 58 ust. 1 pkt 11a „11a) informacje o czynnościach, których wykonywanie towarzystwo zamierza powierzyć przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem funduszami, obejmujące: a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów, b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają, c) opis i zakres powierzanych czynności, d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności, e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności, f) opis przyjętych przez towarzystwo rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;”,	
Art. 2 pkt 3 lit. b	*b) dodaje się ustęp w brzmieniu:* „7. Państwa członkowskie wymagają, aby spółki zarządzające – przed wdrożeniem – zgłaszały właściwym organom ich macierzystego państwa	T/N	art. 61b ust. 1, 3 i 6	a) w ust. 1 w zdaniu pierwszym wyrazy „w art. 58 ust. 1 pkt 3a oraz art. 58a ust. 1” zastępuje się wyrazami „w art. 58 ust. 1 pkt 2 lit. d, pkt 3a i 11a oraz art. 58a ust. 1”,	Art. 13 ust. 1 lit. h dyrektywy 2009/65/WE jest implementowany w art. 45a ust. 4 pkt 5

	członkowskiego wszelkie istotne zmiany warunków pierwszego zezwolenia, w szczególności istotne zmiany informacji przekazanych zgodnie z niniejszym artykułem.”			b) w ust. 3 wyrazy „przez towarzystwo alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi” zastępuje się wyrazami „przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi” , c) ust. 6 otrzymuje brzmienie: „6. Przepisów ust. 2–5 nie stosuje się do zmian związanych z zamiarem utworzenia przez towarzystwo funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, albo subfunduszu takiego funduszu, a także do zmiany statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa 117a ust. 1. W takim przypadku: 1) powiadomienie, o którym mowa w ust. 1, załącza się do wniosku towarzystwa o zezwolenie odpowiednio na utworzenie danego funduszu inwestycyjnego, na zmianę statutu danego funduszu inwestycyjnego w zakresie dotyczącym utworzenia nowego subfunduszu albo na zmianę statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 117a ust. 1; 2) towarzystwo może wprowadzić zmiany wskazane w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 1, w przypadku udzielenia zezwolenia odpowiednio na utworzenie funduszu albo zmianę statutu.”;	Art. 13 ust. 1 lit. j dyrektywy 2009/65/WE jest implementowany w art. 45a ust. 4 pkt 1a
Art. 2 pkt 4 lit. a i b Akapit pierwszy: Zdanie pierwsze Zdanie drugie	*4) w art. 13 wprowadza się następujące zmiany:* *a) w ust. 1 wprowadza się następujące zmiany:* *(i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie*: „Spółki zarządzające, które zamierzają przekazać osobom trzecim wykonywanie, w ich imieniu, co najmniej jednej z funkcji, o których mowa w załączniku II, lub co najmniej jednej z usług, o których mowa w art. 6 ust. 3, powiadamiają właściwe organy w swoim macierzystym państwie członkowskim, zanim ustalenia	N w zakresie akapitu pierwszego zdania pierwszego T/N w zakresie akapitu pierwszego zdania drugiego			Zdanie pierwsze - Przepis ten jest implementowany w art. 45a ust. 5 Zdanie drugie – podobny przepis jest już implementowany w art. 45a ust. 2. Jednocześnie w zakresie zdania drugiego, zgodnie z art. 2 pkt 4 lit. b, KE ma wydać akt

Akapit drugi Akapit trzeci	dotyczące przekazywania staną się skuteczne. Spełnione muszą być następujące warunki:"; *(ii) lit. b) otrzymuje brzmienie:* „b) zlecenie nie może uniemożliwiać skutecznego nadzoru nad spółką zarządzającą, w szczególności nie może uniemożliwiać spółce zarządzającej działania, a UCITS bycia zarządzanym, w sposób najkorzystniejszy dla inwestorów i klientów;"; *(iii) lit. g), h) oraz i) otrzymują brzmienie:* „g) zlecenie nie może stanowić utrudnienia dla osób kierujących działalnością spółki zarządzającej w przekazywaniu w dowolnym momencie dalszych poleceń przedsiębiorstwu, któremu przekazano wykonywanie funkcji lub świadczenie usług, oraz w cofnięciu zlecenia ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku gdy leży to w interesie inwestorów i klientów; h) uwzględniając charakter funkcji i świadczenia usług, które mają zostać przekazane, przedsiębiorstwo, któremu mają zostać przekazane funkcje lub świadczenie usług, musi mieć odpowiednie kwalifikacje i być zdolne do wykonywania danych funkcji lub świadczenia danych usług; i) prospekty emisyjne UCITS muszą zawierać wykaz usług i funkcji, które spółka zarządzająca może przekazywać zgodnie z niniejszym artykułem; oraz j) spółka zarządzająca musi być w stanie uzasadnić całą swoją strukturę przekazywania za pomocą obiektywnych przesłanek."; *b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:*	N T	art. 45a ust. 4b pkt 1	art. 45a ust. 4b pkt 1 *w ust. 4b w pkt 1 po wyrazach „*zgodnie z ust. 3 oraz*" dodaje się wyrazy „*zapewnieniu przez towarzystwo zgodności wykonywania powierzonych czynności z ustawą, a także*",*	delegowany do dnia 15 kwietnia 2028r. Dyrektywa przesądziła w zmienianych przepisach Dyrektywy 2009/65/WE, że w przypadku wykonywania czynności zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych przez dystrybutora we własnym imieniu na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz na podstawie ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – działalność ta nie stanowi outsourcingu czynności towarzystwa. Przepis ten nie został wprost transponowany do przepisów Ustawy, ponieważ w przypadku wykonywania tych czynności przez dystrybutora, na podstawie wyżej wskazanych aktów prawnych, stosuje się przepisy zawarte w tych ustawach – co nie wymaga odrębnego uregulowania.

	„2. Fakt przekazania przez spółkę zarządzającą osobie trzeciej funkcji lub usług nie wpływa na odpowiedzialność spółki zarządzającej lub depozytariusza. Spółka zarządzająca nie może przekazywać funkcji ani usług w takim stopniu, który powodowałby, że w praktyce nie mogłaby już być uznawana za zarządzającego UCITS lub dostawcę usług, o których mowa w art. 6 ust. 3, ani w takim stopniu, który powodowałby, że stałaby się ona podmiotem-skrzynką pocztową. 3. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1 i 2 niniejszego artykułu, w przypadku gdy funkcja wprowadzania do obrotu, o której mowa w załączniku II tiret trzecie, jest wykonywana przez jednego dystrybutora lub kilku dystrybutorów, którzy działają we własnym imieniu i wprowadzają do obrotu UCITS na mocy dyrektywy 2014/65/UE lub za pośrednictwem ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97, funkcji takiej nie uznaje się za przekazanie podlegające wymogom określonym w ust. 1 i 2 niniejszego artykułu, niezależnie od jakiejkolwiek umowy dystrybucyjnej między spółką zarządzającą a dystrybutorem. 4. Spółka zarządzająca zapewnia, aby wykonywanie funkcji, o których mowa w załączniku II, oraz świadczenie usług, o których mowa w art. 6 ust. 3, było zgodne z niniejszą dyrektywą. Obowiązek ten ma zastosowanie bez względu na status prawny lub lokalizację każdej osoby, której przekazano lub dalej przekazano funkcje lub usługi. 5. Komisja przyjmuje, w drodze aktów delegowanych zgodnie z art. 112a, środki określające:				

	a) warunki spełnienia wymogów określonych w ust. 1; b) warunki, na jakich uznaje się, że spółka zarządzająca przekazała swoje funkcje w takim stopniu, że stała się podmiotem-skrzynką pocztową i nie może być już uznawana za zarządzającego UCITS lub dostawcę usług, o których mowa w art. 6 ust. 3, jak określono w ust. 2. 6. Do dnia 16 kwietnia 2029 r. EUNGiPW przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji sprawozdanie zawierające analizę praktyk rynkowych dotyczących przekazywania i zgodności z art. 7 oraz z ust. 1–5 niniejszego artykułu, na podstawie między innymi danych przekazanych właściwym organom zgodnie z art. 20a ust. 2 lit. d) oraz wykonywania przez EUNGiPW uprawnień w zakresie konwergencji praktyk nadzorczych. Sprawozdanie to zawiera również analizę zgodności z wymogami merytorycznymi niniejszej dyrektywy.				
Art. 2 pkt 5	*5) w art. 14 wprowadza się następujące zmiany:* *a) dodaje się ustęp w brzmieniu:* „2a. Jeżeli spółka zarządzająca zarządza lub zamierza zarządzać UCITS z inicjatywy osoby trzeciej, w tym w przypadku gdy ten UCITS posługuje się nazwą inicjatora będącego osobą trzecią lub gdy spółka zarządzająca wyznacza inicjatora będącego osobą trzecią jako podmiot, któremu przekazuje się funkcje lub usługi zgodnie z art. 13, spółka zarządzająca, uwzględniając wszelkie konflikty interesów, przedkłada właściwym organom swojego macierzystego	T	art. 15 ust. 7 art. 22 ust. 1 pkt 16	art. 15 ust. 7 w art. 15 w ust. 7 po wyrazach „wpłat zebranych do funduszu” dodaje się wyrazy „ , a także szczegółowy opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów – w przypadkach, o których mowa w art. 48 ust. 2j.”; art. 22 ust. 1 pkt 16 16) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadkach, o których mowa w art. 48 ust. 2j.”;	

	państwa członkowskiego szczegółowe wyjaśnienia i dowody przestrzegania przez nią ust. 1 lit. d) niniejszego artykułu. Spółka zarządzająca wskazuje w szczególności uzasadnione kroki podjęte, aby zapobiec konfliktom interesów wynikającym ze stosunków z osobą trzecią, a jeśli tym konfliktom interesów nie można zapobiec, sposób, w jaki je identyfikuje, zarządza nimi, monitoruje je i, w stosownych przypadkach, ujawnia, aby zapobiec negatywnemu wpływowi tych konfliktów interesów na interesy UCITS i jego inwestorów.” *b) dodaje się ustęp w brzmieniu:* „4. Do celów ust. 1 lit. a) do dnia 16 października 2025 r. EUNGiPW przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji sprawozdanie oceniające kwoty, jakimi UCITS i spółki zarządzające obciążają inwestorów oraz wyjaśniające przyczyny poziomu tych kosztów i wszelkich różnic między nimi, w tym różnic wynikających z charakteru przedmiotowych UCITS. W ocenie tej EUNGiPW analizuje, w ramach art. 29 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, stosowność i skuteczność kryteriów określonych w narzędziach konwergencji EUNGiPW dotyczących nadzoru nad kosztami. Do celów tego sprawozdania oraz zgodnie z art. 35 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 właściwe organy przekazują EUNGiPW jednorazowo dane dotyczące kosztów, w tym wszystkich opłat, należności i wydatków, które bezpośrednio lub pośrednio ponoszą inwestorzy lub spółka zarządzająca w związku z działalnością UCITS i które mają być bezpośrednio lub pośrednio przydzielone UCITS. Właściwe organy udostępniają te dane EUNGiPW w ramach swoich uprawnień, które obejmują uprawnienie do		art. 48 ust. 2j art. 58a ust. 3 pkt 3	art. 48 ust. 2j 2j. W przypadku gdy towarzystwo z inicjatywy osoby trzeciej zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny lub zarządzać funduszem inwestycyjnym, w szczególności jeżeli: 1) nazwa funduszu ma zawierać lub zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub 2) powierza lub zamierza powierzyć tej osobie trzeciej wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 – przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania obowiązków, o których mowa w ust. 2b pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstania takiego konfliktu lub gdy takim konfliktom nie można zapobiec – sposobu, w jaki towarzystwo identyfikuje te konflikty, zarządza nimi i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanego funduszu inwestycyjnego i uczestników tego funduszu.”; art. 58a ust. 3 pkt 3 „3) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadku, o którym mowa w art. 48 ust. 2j.”; art. 70l ust. 3b i 3c	

	żądania od spółek zarządzających dostarczenia informacji zgodnie z art. 98 ust. 2 niniejszej dyrektywy.”		art. 70l ust. 3a i 3b	3b. Zarządzający ASI zapewnia skuteczność oraz aktualność zasad i procedur, o których mowa w ust. 2 pkt 6a i 6b, w tym dokonuje ich regularnego przeglądu, co najmniej raz na 12 miesięcy. 3c. W przypadku gdy zarządzający ASI z inicjatywy osoby trzeciej zamierza utworzyć alternatywną spółkę inwestycyjną lub zarządzać alternatywną spółką inwestycyjną, w szczególności jeżeli: 1) nazwa spółki ma zawierać lub zawiera odniesienie do nazwy tej osoby trzeciej lub 2) powierza lub zamierza powierzyć tej osobie trzeciej wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez tego zarządzającego ASI na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1 – przekazuje Komisji wyjaśnienia w zakresie sposobu przestrzegania obowiązków, o których mowa w ust. 2 pkt 2, uwzględniające wszystkie konflikty interesów, w szczególności w zakresie podjętych działań dotyczących zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów w relacjach z tą osobą trzecią, a w przypadku powstania takiego konfliktu lub gdy takim konfliktom nie można zapobiec – sposobu, w jaki go identyfikuje, zarządza nim i monitoruje oraz ujawnia w celu zapewnienia ochrony interesów zarządzanej alternatywnej spółki inwestycyjnej i inwestorów tej spółki.”;	
			art. 70s ust. 3	*w art. 70s w ust. 3:* a) w pkt 11:	

				– po lit. b dodaje się lit. ba w brzmieniu: „ba) opis funkcji pełnionych przez poszczególne osoby zatrudnione w zarządzającym ASI do wykonywania wnioskowanej działalności, w tym opis podległości służbowej, zakresu obowiązków i wymiaru czasu pracy,”, – w lit. d średnik zastępuje się przecinkiem i dodaje się lit. e w brzmieniu: „e) opis sposobu realizacji obowiązków, o których mowa w art. 70l ust. 2 pkt 1- 9, oraz obowiązków, o których mowa w art. 3 ust. 1, art. 6 ust. 1 lit. a i art. 13 rozporządzenia 2019/2088, wraz ze wskazaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych wykorzystywanych przez zarządzającego ASI w tym celu;”, b) pkt 13 otrzymuje brzmienie: „13) informacje o czynnościach, których wykonywanie jest lub zostanie powierzone przedsiębiorcom lub przedsiębiorcom zagranicznym na podstawie umowy, o której mowa w art. 70g ust. 1, w tym związanych z zarządzaniem alternatywną spółką inwestycyjną, obejmujące: a) opis działalności prowadzonej przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wraz z odpisami z właściwych rejestrów, b) wskazanie organów nadzoru, którym przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagraniczni podlegają, c) opis i zakres powierzanych czynności, d) zasady przekazywania i dalszego przekazywania przez przedsiębiorców lub przedsiębiorców zagranicznych wykonywania powierzonych czynności,	

				e) uzasadnienie powierzenia wykonywania czynności, f) opis przyjętych prze zarządzającego ASI rozwiązań technicznych i organizacyjnych na potrzeby wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 45a ust. 4a;", c) uchyla się pkt 14, d) w pkt 15 uchyla się lit. g, e) dodaje się pkt 16 i 17 w brzmieniu: „16) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych dla alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz unijnego AFI narządzi zarządzania płynnością – w przypadku zarządzania alternatywną spółką inwestycyjną lub unijnym AFI będących alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi typu otwartego; 17) opis przyjętych rozwiązań w zakresie zarządzania konfliktem interesów w przypadkach, o których mowa w art. 70l ust. 3c.”;	
Art. 2 pkt 6 w zakresie zmieniającym art. 18a ust. 1 dyrektywy 2009/65/UE	*6) dodaje się artykuł w brzmieniu:* „Artykuł 18a 1. Państwa członkowskie zapewniają, aby UCITS miało do dyspozycji co najmniej narzędzia zarządzania płynnością przedstawione w załączniku IIA. 2. (…)	T	art. 2 pkt 55	55) narzędziach zarządzania płynnością – – rozumie się przez to służące zarządzaniu płynnością funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz unijnego AFI: a) czasowe zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo emitowania, obejmowania i wykupywania certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (zawieszenie subskrypcji, odkupu i umorzeń), b) czasowe i częściowe ograniczenie prawa posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa do odkupienia	

				jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, którego skutkiem jest możliwość odkupienia wyłącznie części posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (bariera umorzeniowa), c) wydłużenie terminu, w jakim powinno zostać złożone z wyprzedzeniem zlecenie odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, w stosunku do minimalnych terminów wynikających z przepisów prawa lub statutu funduszu lub regulacji wewnętrznych ASI lub statutu lub innego dokumentu założycielskiego unijnego AFI (przedłużenie okresów wypowiedzenia), d) opłatę, która mieści się w określonym z góry przedziale, uwzględnia koszt zarządzania płynnością, jest uiszczana na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa oraz zapewnia, że osoby, które pozostają uczestnikami funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, nie zostaną pokrzywdzone (opłata z tytułu umorzenia), e) ustalony wcześniej mechanizm korygowania wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI,	

				przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania ruchomych cen), f) ustalony wcześniej mechanizm ustalania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa lub praw uczestnictwa albo ceny emisyjnej i wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa przez korektę wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania podwójnych cen), g) opłatę, uiszczaną przez posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy nabywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo nabywaniu lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, która stanowi rekompensatę poniesionych kosztów zarządzania płynnością ze względu na wielkość tych zleceń, oraz zapewnia, że inni posiadacze jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa nie zostaną pokrzywdzeni (opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu), h) przekazanie uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego	

				albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, innych niż środki pieniężne, z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (umorzenie w formie niepieniężnej), i) wydzielenie z aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI części aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności (boczne kieszenie).”;	
Art. 2 pkt 6 w zakresie zmieniającym art. 18a ust. 2 dyrektywy 2009/65/UE	*6) dodaje się artykuł w brzmieniu:* „Artykuł 18a 1. (…) 2. UCITS wybiera co najmniej dwa odpowiednie narzędzia zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w załączniku IIA pkt 2–8, po dokonaniu oceny adekwatności tych narzędzi w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki umarzania. UCITS uwzględnia te narzędzia w swoim regulaminie funduszu lub w dokumentach założycielskich na potrzeby ewentualnego zastosowania w interesie inwestorów UCITS. Wybór ten nie może obejmować wyłącznie narzędzi, o których mowa w załączniku IIA pkt 5 i 6. Na zasadzie odstępstwa od akapitu pierwszego UCITS może zdecydować się na wybranie tylko	T	art. 2 pkt 10ab	*art. 2 pkt 10ab* 10ab) funduszu inwestycyjnym typu ETF – rozumie się przez to: a) fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1, b) fundusz zagraniczny oraz unijny AFI, których co najmniej jeden tytuł uczestnictwa albo jedno prawo uczestnictwa jest przedmiotem obrotu w trakcie całego dnia sesyjnego w jednym z systemów obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w art. 3 pkt 9a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – dla których został wyznaczony odrębnie co najmniej jeden animator rynku podejmujący działania w celu zapewnienia, aby wartość ich certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa albo praw uczestnictwa znajdujących się w obrocie w danym systemie obrotu instrumentami finansowymi nie różniła się istotnie od wartości aktywów netto przypadających na	

	jednego narzędzia zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w załączniku IIA pkt 2–8, jeżeli to UCITS uzyskało zezwolenie na prowadzenie działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131.			certyfikat inwestycyjny, tytuł uczestnictwa albo prawo uczestnictwa albo referencyjnych wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny, tytuł uczestnictwa albo prawo uczestnictwa;	
	UCITS wdraża szczegółowe zasady i procedury dotyczące uruchamiania i zaprzestania stosowania każdego wybranego narzędzia zarządzania płynnością oraz ustalenia operacyjne i administracyjne dotyczące stosowania takiego narzędzia. O wyborze, o którym mowa w akapicie pierwszym i drugim, oraz o szczegółowych zasadach i procedurach dotyczących uruchamiania i zaprzestania stosowania informuje się właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS.		art. 18 ust. 2 pkt 17a	*art. 18 ust. 2 pkt 17a* „17a) narzędzia zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w tym warunki i sposób ich zastosowania;”;	
			art. 22 ust. 1 pkt 15	art. 22 ust. 1 pkt 15 15) opis zasad i procedur zastosowania i zaprzestania stosowania narzędzi zarządzania płynnością – w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego;	
	Umorzenie w formie niepieniężnej, o którym mowa w załączniku IIA pkt 8, uruchamia się jedynie w celu realizacji zleceń umorzenia otrzymanych od inwestorów branżowych oraz jeżeli umorzenie w formie niepieniężnej odpowiada proporcjonalnemu odsetkowi aktywów posiadanych przez UCITS. Na zasadzie odstępstwa od akapitu czwartego niniejszego ustępu umorzenie w formie niepieniężnej nie musi odpowiadać proporcjonalnemu odsetkowi aktywów posiadanych przez UCITS, jeżeli to UCITS jest wprowadzane do obrotu jedynie wśród inwestorów branżowych lub gdy celem polityki inwestycyjnej tego UCITS jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu giełdowego lub indeksu papierów dłużnych oraz to UCITS jest funduszem inwestycyjnym typu ETF		art. 48d	„Art. 48d. 1. Towarzystwo dokonuje wyboru co najmniej dwóch narzędzi zarządzania płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz każdego alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, po dokonaniu oceny adekwatności tych narzędzi w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i zasad umarzania jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa danego funduszu, przy czym wybór nie może obejmować wyłącznie narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. e oraz f. W przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego będących funduszem rynku pieniężnego wybór może ograniczać się do jednego z narzędzi zarządzania	

	zdefiniowanym w art. 4 ust. 1 pkt 46 dyrektywy 2014/65/UE.		Art. 48e	płynnością spośród narzędzi, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit b–h. 2. Towarzystwo zapewnia, aby statut funduszu lub regulamin lub dokument założycielski unijnego AFI określały wybrane przez towarzystwo narzędzia zarządzania płynnością oraz warunki i sposób ich zastosowania, z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu lub inwestorów unijnego AFI. 3. Towarzystwo opracowuje i wdraża zasady i procedury zastosowania i zaprzestania stosowania wybranych narzędzi zarządzania płynnością oraz zapewnia rozwiązania techniczne i organizacyjne niezbędne do stosowania tych narzędzi. Art. 48e. 1. Towarzystwo może zastosować: 1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie uczestników lub inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego; 2) narzędzia zarzadzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w statucie alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo w regulaminie lub dokumentach założycielskich unijnego AFI. 2. W przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jeżeli jest to uzasadnione interesem uczestników i inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego. 3. Towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit h, wyłącznie w celu realizacji zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, złożonych przez uczestników lub inwestorów będących klientami profesjonalnymi, jeżeli wartość tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa odpowiada proporcjonalnemu udziałowi	

			Art. 48f	aktywów posiadanych przez alternatywny fundusz inwestycyjny typu otwartego. 4. Wymogu proporcjonalnego udziału aktywów, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego, którego uczestnikami są wyłącznie klienci profesjonalni, lub funduszu inwestycyjnego typu ETF, którego celem polityki inwestycyjnej jest odzwierciedlenie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Art. 48f. 1. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a. 2. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w statucie funduszu. 3. Towarzystwo zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;	
Art. 2 pkt 6 w zakresie zmieniającym art. 18a ust. 3–5 dyrektywy 2009/65/UE	*6) dodaje się artykuł w brzmieniu:* „Artykuł 18a 1. (…) 2. (…) 3. EUNGiPW opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu określenia cech	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	narzędzi zarządzania płynnością przedstawionych w załączniku IIA. Opracowując te projekty regulacyjnych standardów technicznych, EUNGiPW bierze pod uwagę różnorodność strategii inwestycyjnych i aktywów bazowych UCITS. Standardy te nie mogą ograniczać możliwości stosowania przez UCITS odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością w przypadku wszystkich klas aktywów, jurysdykcji i warunków rynkowych. 4. Do dnia 16 kwietnia 2025 r. EUNGiPW opracowuje wytyczne dotyczące wyboru i kalibracji przez UCITS narzędzi zarządzania płynnością na potrzeby zarządzania ryzykiem utraty płynności i ograniczania ryzyka dla stabilności finansowej. W wytycznych tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na UCITS. Wytyczne zawierają wskazówki dotyczące okoliczności, w których można uruchomić kieszenie boczne, o których mowa w załączniku IIA pkt 9. W wytycznych tych przewiduje się odpowiedni czas na dostosowanie, zanim zaczną one obowiązywać, w szczególności w przypadku istniejących UCITS. 5. EUNGiPW przedstawia Komisji projekty regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa ust. 3 niniejszego artykułu, do dnia 16 kwietnia 2025 r. Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszej dyrektywy poprzez przyjmowanie regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w ust. 3, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.				
Art. 2 pkt 7 (w zakresie	*7) dodaje się artykuły w brzmieniu:*	T	art. 225	Art. 225 ust. 3-8	

art. 20a ust. 1, 2 i 4 ak. 1 dyrektywy 2009/65/WE)	„Artykuł 20a 1. Spółka zarządzająca regularnie przekazuje właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego UCITS sprawozdania dotyczące rynków i instrumentów, w które inwestuje w imieniu zarządzanych przez siebie UCITS. Spółka zarządzająca przekazuje – w odniesieniu do każdego zarządzanego przez siebie UCITS – informacje na temat instrumentów, którymi obraca, rynków, których jest uczestnikiem lub na których dokonuje czynnych transakcji, oraz informacje na temat ekspozycji i aktywów tych UCITS. Informacje te obejmują identyfikatory niezbędne do powiązania przekazanych danych dotyczących aktywów, UCITS i spółek zarządzających z innymi nadzorczymi lub publicznie dostępnymi źródłami danych. 2. W odniesieniu do każdego zarządzanego przez siebie UCITS spółka zarządzająca przekazuje właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego UCITS: a) ustalenia dotyczące zarządzania płynnością UCITS, obejmujące aktualny wybór narzędzi zarządzania płynnością, oraz ich uruchamianie lub zaprzestanie stosowania; b) aktualny profil ryzyka UCITS, obejmujący ryzyko rynkowe, ryzyko utraty płynności, ryzyko kontrahenta, inne rodzaje ryzyka, w tym ryzyko operacyjne, oraz łączną wysokość dźwigni finansowej stosowanej przez UCITS; c) wyniki testów warunków skrajnych przeprowadzonych zgodnie z art. 51 ust. 1; d) następujące informacje na temat ustaleń dotyczących przekazywania funkcji zarządzania portfelem lub funkcji zarządzania ryzykiem:			3. Towarzystwo i zarządzający ASI przekazują Komisji okresowe sprawozdania dotyczące każdego z zarządzanych funduszy inwestycyjnych, alternatywnych spółek inwestycyjnych i unijnych AFI w zakresie: 1) działalności inwestycyjnej; 2) płynności i zarządzania ryzykiem; 3) stosowania dźwigni finansowej, w tym dźwigni finansowej AFI lub metod zwiększania całkowitej ekspozycji; 4) zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią lub zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego oraz zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej lub jego częścią lub zarządzania ryzykiem alternatywnej spółki inwestycyjnej; 5) wskazania państw członkowskich, w których fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne albo alternatywna spółka inwestycyjna lub unijny AFI są wprowadzane do obrotu. 4. Towarzystwo i zarządzający ASI przekazują na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela informacje inne niż określone w ust. 3 oraz dokumenty niezbędne do monitorowania ryzyka systemowego. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o takim żądaniu. 5. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel, kierując żądanie, o którym mowa w ust. 2 lub 4, wskazuje termin jego wykonania. 6. Towarzystwo, fundusz inwestycyjny i fundusz inwestycyjny w likwidacji, a także zarządzający ASI przekazują Komisji dokumenty potwierdzające informacje, o których mowa w ust. 1 i 3, jeżeli charakter tych informacji wymaga ich potwierdzenia.	

	(i) informacje na temat osób, którym przekazano funkcje, z podaniem ich imienia i nazwiska lub nazwy oraz miejsca zamieszkania lub siedziby statutowej lub oddziału, informacje o tym, czy mają one jakiekolwiek bliskie powiązania ze spółką zarządzającą, czy są podmiotami posiadającymi zezwolenie lub podmiotami objętymi regulacją do celów zarządzania aktywami, w stosownych przypadkach informacje o ich organie nadzoru, w tym identyfikatory osób, którym przekazano funkcje, niezbędne do powiązania przekazanych informacji z innymi nadzorczymi lub publicznie dostępnymi źródłami danych; (ii) wyrażona w ekwiwalentach pełnego czasu pracy liczba pracowników wykorzystywanych przez spółkę zarządzającą do wykonywania codziennych zadań w zakresie zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem w spółce zarządzającej; (iii) wykaz i opis działań dotyczących przekazywanych funkcji zarządzania portfelem i funkcji zarządzania ryzykiem; (iv) w przypadku przekazywania funkcji zarządzania portfelem – kwota i odsetek aktywów UCITS, które podlegają ustaleniom dotyczącym przekazywania w odniesieniu do funkcji zarządzania portfelem; (v) wyrażona w ekwiwalentach pełnego czasu pracy liczba pracowników wykorzystywanych przez spółkę			7. Komisja udostępnia Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, w przypadku gdy jest to konieczne do wykonywania jego obowiązków, informacje uzyskane na podstawie ust. 3 pkt 1-4 oraz ust. 4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi oraz informacje przedstawiane przez te podmioty przy ubieganiu się o uzyskanie zezwoleń Komisji. 8. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, szczegółowy zakres okresowych sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 3, oraz bieżących informacji, o których mowa w ust. 1, formę oraz terminy ich przekazywania, z uwzględnieniem konieczności: 1) wykonywania przez Komisję nadzoru nad działalnością towarzystwa, funduszu i funduszu w likwidacji oraz zarządzających ASI w zakresie określonym ustawą; 2) dokonywania przez Komisję oceny, czy działalność, o której mowa w pkt 1, jest wykonywana w interesie: a) uczestników funduszu, b) uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych, c) klientów, dla których towarzystwo świadczy usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego albo przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, d) inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej;	

	zarządzającą do monitorowania ustaleń dotyczących przekazywania; (vi) liczba i daty okresowych badań due diligence przeprowadzonych przez spółkę zarządzającą w celu monitorowania przekazanych działań, wykaz wykrytych problemów oraz, w stosownych przypadkach, środków przyjętych w celu rozwiązania tych problemów, a także termin, do którego środki te mają zostać wdrożone; (vii) w przypadku istnienia ustaleń dotyczących dalszego przekazywania– informacje wymagane w ppkt (i), (iii) i (iv) w odniesieniu do osób, którym przekazano funkcje w drodze dalszego przekazani, oraz w odniesieniu do działań dotyczących dalej przekazywanych funkcji zarządzania portfelem i funkcji zarządzania ryzykiem; (viii) data rozpoczęcia i data zakończenia obowiązywania ustaleń dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania; e) wykaz państw członkowskich, w których jednostki UCITS są faktycznie wprowadzane do obrotu przez jego spółkę zarządzającą lub dystrybutora działającego w imieniu tej spółki zarządzającej. 3. (…) 4. Gdy jest to niezbędne do skutecznego monitorowania ryzyka systemowego, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS mogą – okresowo lub ad hoc – zwracać się o dostarczenie informacji dodatkowych w			3) umożliwienia Komisji monitorowania ryzyka systemowego – w przypadku sprawozdań okresowych, o których mowa w ust. 3; 4) zapewnienia zgodności z wytycznymi i opiniami wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w odniesieniu do tych sprawozdań i informacji.”;	

	stosunku do tych, które opisano w ust. 1. Właściwe organy informują EUNGiPW o wszelkich takich dodatkowych wymogach sprawozdawczych. W wyjątkowych okolicznościach i gdy jest to konieczne do zapewnienia stabilności i integralności systemu finansowego lub wsparcia długotrwałego zrównoważonego rozwoju gospodarczego, EUNGiPW, po zasięgnięciu opinii ERRS, może zwrócić się do właściwych organów macierzystego państwa członkowskiego UCITS o wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie sprawozdawczości.				
Art. 2 pkt 7 (w zakresie art. 20a ust. 3 dyrektywy 2009/65/WE)	3. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS zapewniają, aby wszystkie informacje gromadzone na podstawie niniejszego artykułu dotyczące wszystkich nadzorowanych przez nie UCITS oraz informacje gromadzone na podstawie art. 7 były udostępniane, w drodze procedur określonych w art. 101, innym odpowiednim właściwym organom, EUNGiPW, EUNB, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru (Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych) ustanowionemu rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1094/2010 (zwanymi łącznie »Europejskimi Urzędami Nadzoru« lub EUN) oraz Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego (ERRS), gdy jest to konieczne do wykonywania ich obowiązków. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS zapewniają, aby wszystkie informacje gromadzone na podstawie niniejszego artykułu dotyczące wszystkich nadzorowanych przez nie UCITS były udostępniane ESBC, w drodze procedur	T	art. 286b ust. 2, 2a i 3	*w art. 286b:* *a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:* „2. Komisja udostępnia organom nadzoru państw członkowskich, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Bankowego, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego informacje uzyskane na podstawie art. 225 ust. 1–4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi oraz informacje przedstawiane przez te podmioty przy ubieganiu się o uzyskanie zezwoleń Komisji, w przypadku gdy jest to konieczne do wykonywania ich zadań.”, *b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:* „2a. Komisja udostępnia Europejskiemu Systemowi Banków Centralnych do celów statystycznych informacje uzyskane na podstawie art. 225 ust. 1–4 odnoszące się do podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami	

	określonych w art. 101, wyłącznie do celów statystycznych. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS bezzwłocznie przekazują informacje, w drodze procedur określonych w art. 101 oraz dwustronnie, właściwym organom innych bezpośrednio zainteresowanych państw członkowskich, jeżeli podlegająca im spółka zarządzająca lub UCITS zarządzane przez tę spółkę zarządzającą mogą potencjalnie stać się źródłem poważnego ryzyka kontrahenta dla instytucji kredytowej lub innych instytucji o znaczeniu systemowym w innych państwach członkowskich lub dla stabilności systemu finansowego w innym państwie członkowskim.			inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi oraz funduszami zagranicznymi.”, *c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:* „3. Komisja przekazuje organom nadzoru państw członkowskich, Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego informacje o działalności wszystkich lub poszczególnych podlegających nadzorowi Komisji podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi, w przypadku gdy działalność ta ma znaczenie dla stabilności instytucji finansowych o znaczeniu systemowym oraz prawidłowego funkcjonowania rynków w państwach członkowskich, w których prowadzi działalność podlegający nadzorowi Komisji podmiot zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami inwestycyjnymi otwartymi lub funduszami zagranicznymi.”,	
Art. 2 pkt 7 (w zakresie art. 20a ust. 5 i 6 dyrektywy 2009/65/WE)	5. EUNGiPW opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających: a) szczegółowe informacje przekazywane zgodnie z ust. 1, ust. 2 lit. a), b), c) i e) oraz ust. 4; b) odpowiedni poziom standaryzacji informacji przekazywanych zgodnie z ust. 2 lit. d); c) częstotliwość i terminy składania sprawozdań. Opracowując projekty regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym lit. b), EUNGiPW nie może wprowadzać dodatkowych obowiązków sprawozdawczych w stosunku do obowiązków określonych w ust. 2 lit. d). Opracowując projekty regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	pierwszym lit. a) i b), EUNGiPW bierze pod uwagę inne wymogi w zakresie sprawozdawczości, którym podlegają spółki zarządzające, zmiany na poziomie międzynarodowym i standardy międzynarodowe oraz ustalenia zawarte w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z art. 20b. EUNGiPW przedstawia Komisji te projekty regulacyjnych standardów technicznych do dnia 16 kwietnia 2027 r. Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszej dyrektywy poprzez przyjmowanie regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010. 6. EUNGiPW opracowuje projekty wykonawczych standardów technicznych określających: a) format i standardy danych na potrzeby sprawozdań, o których mowa w ust. 1, 2 i 4; b) identyfikatory niezbędne do powiązania danych dotyczących aktywów, UCITS i spółek zarządzających zawartych w sprawozdaniach, o których mowa w ust. 1, 2 i 4, z innymi nadzorczymi lub publicznie dostępnymi źródłami danych; c) metody i ustalenia dotyczące składania sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 2 niniejszego artykułu, w tym metody i ustalenia służące poprawie standaryzacji danych oraz skutecznej wymianie i skutecznemu wykorzystaniu danych już przekazanych we wszelkich unijnych ramach sprawozdawczości przez dowolny odpowiedni właściwy organ, na poziomie unijnym lub krajowym, z				

	uwzględnieniem ustaleń zawartych w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z art. 20b; d) wzór, obejmujący minimalne dodatkowe wymogi w zakresie sprawozdawczości, które mają być stosowane przez spółki zarządzające w wyjątkowych okolicznościach, o których mowa w ust. 4. EUNGiPW przedstawia Komisji te projekty wykonawczych standardów technicznych do dnia 16 kwietnia 2027 r. Komisja jest uprawniona do przyjmowania wykonawczych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.				
Art. 2 pkt 7 (w zakresie art. 20b dyrektywy 2009/65/WE)	Artykuł 20b 1. Do dnia 16 kwietnia 2026 r. EUNGiPW przedkłada Komisji sprawozdanie dotyczące opracowania zintegrowanego zbioru danych nadzorczych, poświęcone w szczególności: a) ograniczeniu obszarów powielania i niespójności między ramami sprawozdawczości w sektorze zarządzania aktywami a ramami sprawozdawczości w innych sektorach branży finansowej; oraz b) poprawie standaryzacji danych oraz skutecznej wymianie i skutecznemu wykorzystaniu danych już przekazanych we wszelkich unijnych ramach sprawozdawczości przez dowolny odpowiedni właściwy organ, na poziomie unijnym lub krajowym. W sprawozdaniu tym EUNGiPW porównuje również najlepsze praktyki gromadzenia danych w Unii i na innych rynkach detalicznych funduszy inwestycyjnych.	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	2. Przy przygotowywaniu sprawozdania, o którym mowa w ust. 1, EUNGiPW ściśle współpracuje z Europejskim Bankiem Centralnym, z pozostałymi EUN oraz z właściwymi organami.				
Art. 2 pkt 8 lit. a i b	*8) w art. 22a wprowadza się następujące zmiany:* *a) ust. 2 lit. c) otrzymuje brzmienie:* „c) depozytariusz z należytą fachowością, starannością i dbałością wybrał i wyznaczył każdą osobę trzecią, której zamierza przekazać część swoich zadań, z wyjątkiem sytuacji, w której tą osobą trzecią jest centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego inwestora zgodnie z definicją w akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10 rozporządzenia (UE) nr 909/2014, oraz w dalszym ciągu z należytą fachowością, starannością i dbałością dokonuje okresowych kontroli i bieżącego monitorowania każdej osoby trzeciej, której przekazał część swoich zadań, oraz ustaleń tej osoby trzeciej dotyczących przekazanych jej spraw.”; *b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:* „4. Do celów niniejszego artykułu świadczenia usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 nie uważa się za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania. Do celów niniejszego artykułu świadczenie usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu	T	art. 81i ust. 4 i 4a	*w art. 81i:* a) ust. 4 otrzymuje brzmienie: „4. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego emitenta, o którym mowa w art. 1 lit. e rozporządzenia 2017/392, nie stanowi powierzenia, o którym mowa w ust. 1.”, b) po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu: „4a. Korzystanie przez depozytariusza z usług świadczonych przez centralny depozyt papierów wartościowych pełniący rolę depozytu macierzystego inwestora, o którym mowa w art. 1 lit. f rozporządzenia 2017/392, stanowi powierzenie, o którym mowa w ust. 1. Przepisów ust. 2 pkt 3 i ust. 5 nie stosuje się.”;	

	macierzystego inwestora zgodnie z definicją w tym akcie delegowanym uważa się za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania.”				
Art. 2 pkt 9	*9) art. 29 ust. 1 akapit drugi lit. b) otrzymuje brzmienie:* „b) dyrektorzy spółki inwestycyjnej muszą cieszyć się odpowiednio nieposzlakowaną opinią oraz posiadać odpowiednie doświadczenie, również w odniesieniu do danego rodzaju działalności prowadzonej przez spółkę inwestycyjną; w tym celu imiona i nazwiska tych osób i każdej osoby przejmującej ich obowiązki podawane są bezzwłocznie do wiadomości właściwych organów; decyzje dotyczące prowadzenia działalności spółki inwestycyjnej podejmowane są przez co najmniej dwie osoby fizyczne spełniające takie warunki, które mają miejsce zamieszkania w Unii oraz są zatrudnione w pełnym wymiarze czasu pracy przez tę spółkę inwestycyjną albo są członkami sprawującymi funkcje wykonawcze lub członkami organu zarządzającego tej spółki inwestycyjnej zaangażowanymi w pełnym wymiarze czasu pracy w prowadzenie działalności tej spółki inwestycyjnej;, a »dyrektorzy« oznaczają osoby, które z mocy prawa lub na podstawie dokumentów założycielskich reprezentują spółkę inwestycyjną lub które faktycznie ustalają politykę spółki.”;	N			Polski porządek prawny nie przewiduje tego rozwiązania.
Art. 2 pkt 10	*10) w art. 57 dodaje się ustęp w brzmieniu:* „3. W przypadku gdy UCITS uruchamia boczne kieszenie, o których mowa w art. 84 ust. 2 lit. a), w drodze wydzielenia aktywów, wydzielone	T	art. 158a	„Art. 158a. 1. W przypadku zastosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, w formie rozdzielności księgowej, o której mowa w przepisach art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2026/466 albo przepisach art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2026/465, fundusz	

	aktywa mogą zostać wyłączone z obliczania limitów określonych w niniejszym rozdziale.”			inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty przydziela dotychczasowym uczestnikom funduszu jednostki uczestnictwa nowej kategorii, na którą przypadają wyłącznie wydzielone aktywa, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności. 2. Aktywów, o których mowa w ust. 1, nie uwzględnia się przy wycenie aktywów funduszu, ustalaniu wartości aktywów netto funduszu i wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa funduszu, ani przy stosowaniu przez fundusz inwestycyjny limitów i ograniczeń inwestycyjnych.”;	
Art. 2 pkt 11	*11) w art. 69 dodaje się ustęp w brzmieniu:* „6. Aby zapewnić jednolite stosowanie przepisów dotyczących nazwy UCITS, EUNGiPW do dnia 16 kwietnia 2026 r. opracowuje wytyczne w celu określenia okoliczności, w których nazwa UCITS jest nieuczciwa, niejasna lub wprowadzająca w błąd. W wytycznych tych uwzględnia się odpowiednie przepisy sektorowe. Przepisy sektorowe ustanawiające standardy dotyczące nazw funduszy lub wprowadzania funduszy do obrotu mają pierwszeństwo przed tymi wytycznymi.”	N		Przepis skierowany do ESMA.	
Art. 2 pkt 12	*12) art. 79 ust. 1 otrzymuje brzmienie:* „1. Kluczowe informacje dla inwestorów, w tym nazwa UCITS, stanowią informacje udzielane przed zawarciem umowy. Muszą one być uczciwe, jasne i niewprowadzające w błąd. Muszą być spójne z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego.”	T	art. 222aa	„Art. 222aa. 1. Nazwa funduszu inwestycyjnego oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej powinna być rzetelna i jasna, a także nie może wprowadzać w błąd. 2. Nazwa funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej, której prawa uczestnictwa są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub która uzyskała	W art. 2 Dyrektywy 2024/927 nie uwzględniono zmian do Dyrektywy 2011/61/UE analogicznych co nadanie nowego brzmienia art. 79 ust. 1 Dyrektywy 2009/65/WE. Jednak obydwie znowelizowane dyrektywy zawierają delegację dla ESMA do wydania wytycznych w celu

				zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2015/760, powinna być spójna z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego, prospektu, memorandum informacyjnego lub prospektu emisyjnego. 3. Przepisu ust. 2 nie stosuje się do funduszy zdefiniowanej daty.”;	określenia okoliczności, w których nazwa UCITS (AFI) jest nieuczciwa, niejasna lub wprowadzająca w błąd. Ponadto motyw (66) Dyrektywy 2024/927 potwierdza istotne znaczenie nazwy funduszu dla decyzji inwestycyjnej podejmowanej przez inwestora. W związku z tym uzasadnione jest, aby również inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania niż FIO (UCITS) były objęte wymogami co do ich nazwy. Jednocześnie wymogiem co do spójności nazwy z dokumentami ofertowymi należy objąć także inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, które podobnie jak FIO dostępne są dla klienta detalicznego, tj. SFIO, publiczne FIZ, ASI dopuszczone do obrotu oraz ASI posiadające zezwolenie dla ELTIF na mocy rozporządzenia 2015/760 – z wyjątkiem SFIO działających w ramach PPK, które objęte są odrębnymi krajowymi wymogami co do ich nazwy.
Art. 2 pkt 13 w zakresie zmieniającym art. 84 ust. 2-3	*13) art. 84 ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:* „2. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1: a) UCITS może, w interesie posiadaczy jego jednostek, czasowo zawiesić subskrypcję, odkup i umorzenie swoich jednostek, o których mowa w	T	art. 48f	art. 48f 1. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a.	

dyrektywy 2009/65/UE	załączniku IIA pkt 1, lub uruchomić inne narzędzia zarządzania płynnością wybrane spośród pkt 2–8 tego załącznika albo zaprzestać ich stosowania, zgodnie z art. 18a ust. 2. UCITS może również, w interesie posiadaczy jego jednostek, uruchomić boczne kieszenie, o których mowa w załączniku IIA pkt 9; b) w interesie inwestorów, w wyjątkowych okolicznościach i po konsultacji z UCITS, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS mogą zażądać od UCITS uruchomienia lub zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 1, w przypadku gdy istnieje ryzyko dla ochrony inwestorów lub stabilności finansowej, które – w racjonalnej i wyważonej ocenie – wymaga takiego uruchomienia lub zaprzestania stosowania. UCITS stosuje zawieszenie subskrypcji, odkupu i umorzeń lub boczne kieszenie, o których mowa w akapicie pierwszym lit. a), tylko w wyjątkowych przypadkach, gdy wymagają tego okoliczności i gdy jest to uzasadnione z uwagi na interesy posiadaczy jego jednostek. 3. UCITS bezzwłocznie powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego: a) gdy uruchamia lub zaprzestaje stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 1; b) gdy uruchamia lub zaprzestaje stosowania któregokolwiek z narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w załączniku IIA pkt 2–8, w sposób odbiegający od zwykłego toku działalności przewidzianego w regulaminie		Art. 48e ust. 1-2 art. 158 ust. 1	2. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w statucie funduszu. 3. Towarzystwo zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”; Art. 48e. 1. Towarzystwo może zastosować: 1) narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i – w przypadku gdy jest to w interesie uczestników lub inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego; 2) narzędzia zarzadzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h – w przypadku gdy zostały przewidziane w statucie alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo w regulaminie lub dokumentach założycielskich unijnego AFI. 2. W przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego typu otwartego towarzystwo może zastosować narzędzie zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a lub i, wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, jeżeli wymagają tego okoliczności oraz jeżeli jest to uzasadnione interesem uczestników i inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego. art. 158 ust. 1	

	funduszu lub dokumentach założycielskich UCITS. UCITS w rozsądnym terminie przed uruchomieniem lub zaprzestaniem stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 9, powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego o takim uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS informują bezzwłocznie właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego spółki zarządzającej, właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego UCITS, EUNGiPW oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS o wszelkich powiadomieniach otrzymanych zgodnie z niniejszym ustępem. EUNGiPW jest uprawniony do wymiany z właściwymi organami informacji otrzymanych na podstawie niniejszego ustępu.		 art. 162 ust. 2 Art. 227b	w art. 158 w ust. 1 wyrazy „pobieranych opłat manipulacyjnych” zastępuje się wyrazami „opłat pobieranych od uczestników tych funduszy”; art. 162 ust. 1 pkt 3a „3a) przepisy art. 84a ust. 1 i 2 stosuje się oddzielnie do każdego subfunduszu;”, „Art. 227b. 1. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać funduszowi czasowe zawieszenie zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu albo wznowienie uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu. 2. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać funduszowi czasowe zawieszenie emitowania lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych albo wznowienie uprzednio zawieszonego emitowania lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu. 3. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać zarządzającemu ASI podjęcie działań w celu czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej albo wznowienia uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa tej spółki.	

				4. W przypadku gdy jest to uzasadnione interesem inwestorów unijnego AFI lub potrzebą ochrony stabilności systemu finansowego, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać towarzystwu lub zarządzającemu ASI podjęcie działań w celu czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI albo wznowienia uprzednio zawieszonego zbywania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI.”;	
Art. 2 pkt 13 (w zakresie art. 84 ust. 3 akapit 1 i 2 dyrektywy 2009/65/WE)	*13) art. 84 ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:* 2. (…) 3. UCITS bezzwłocznie powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego: a) gdy uruchamia lub zaprzestaje stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 1; b) gdy uruchamia lub zaprzestaje stosowania któregokolwiek z narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w załączniku IIA pkt 2–8, w sposób odbiegający od zwykłego toku działalności przewidzianego w regulaminie funduszu lub dokumentach założycielskich UCITS. UCITS w rozsądnym terminie przed uruchomieniem lub zaprzestaniem stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 9, powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego o takim uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania. (…)	T	Art. 48f	Art. 48f. 1. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a. 2. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o zastosowaniu oraz zaprzestaniu stosowania narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 lit. b–h, w przypadku gdy zastosowanie tego narzędzia różni się od zasad przyjętych w statucie funduszu. 3. Towarzystwo zawiadamia Komisję o zamiarze zastosowania oraz zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. i, co najmniej na 14 dni przed planowanym terminem zastosowania lub zaprzestania stosowania tego narzędzia.”;	

Art. 2 pkt 13 i 14 (w zakresie współpracy organów nadzoru i ESMA określonej w art. 84 ust. 3-3c i art. 98 ust. 3 Dyrektywy 2009/65/WE)	*13) art. 84 ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:* 2. (…) 3. UCITS bezzwłocznie powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego: a) gdy uruchamia lub zaprzestaje stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 1; b) gdy uruchamia lub zaprzestaje stosowania któregokolwiek z narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w załączniku IIA pkt 2–8, w sposób odbiegający od zwykłego toku działalności przewidzianego w regulaminie funduszu lub dokumentach założycielskich UCITS. UCITS w rozsądnym terminie przed uruchomieniem lub zaprzestaniem stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 9, powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego o takim uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS informują bezzwłocznie właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego spółki zarządzającej, właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego UCITS, EUNGiPW oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS o wszelkich powiadomieniach otrzymanych zgodnie z niniejszym ustępem. EUNGiPW jest uprawniony do wymiany z właściwymi organami informacji otrzymanych na podstawie niniejszego ustępu.	T	art. 286c, 286d, 286e i 286f	„Art. 286c. Komisja przekazuje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego lub właściwemu organowi nadzoru państwa macierzystego oraz Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych informację o wydaniu decyzji na podstawie art. 227b, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego. Art. 286d. 1. Komisja może wystąpić do właściwego organu nadzoru państwa macierzystego: 1) funduszu zagranicznego zbywającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowane przez siebie tytuły uczestnictwa lub zarządzanego przez towarzystwo, 2) zarządzającego z UE wprowadzającego do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI – z wnioskiem o wystąpienie odpowiednio do funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, wskazując przyczyny wystąpienia z wnioskiem. 2. Komisja informuje o złożeniu wniosku, o którym mowa w ust. 1, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego. 3. W przypadku gdy Komisja: 1) nie uwzględnia wniosku właściwego organu nadzoru państwa goszczącego, na którego terytorium fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne albo na którego terytorium towarzystwo lub zarządzający ASI wprowadza odpowiednio alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijny AFI, którym zarządza, do obrotu, o wystąpienie do tego funduszu, towarzystwa albo zarządzającego ASI z wnioskiem o zastosowanie lub zaprzestanie	

	3a. W przypadku gdy właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS wykonują uprawnienia na podstawie ust. 2 lit. b), powiadamiają o tym właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego UCITS, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego spółki zarządzającej, EUNGiPW oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS. 3b. Właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego UCITS lub właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego spółki zarządzającej mogą zwrócić się do właściwych organów macierzystego państwa członkowskiego UCITS z wnioskiem o wykonywanie uprawnień na podstawie ust. 2, lit. b), podając uzasadnienie swojego wniosku i powiadamiając o tym EUNGiPW oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS, 3c. W przypadku gdy właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS nie przychyliły się do wniosku, o którym mowa w ust. 3b, informują o tym właściwe organy, które wystąpiły z tym wnioskiem, EUNGiPW oraz – jeżeli powiadomiono ERRS o tym wniosku zgodnie z ust. 3b – ERRS, podając uzasadnienie takiej decyzji. 3d. (…) *14) w art. 98 dodaje się ustępy w brzmieniu:* „3. Właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego UCITS, w przypadku gdy mają do tego uzasadnione podstawy, mogą zwrócić się do właściwych organów macierzystego państwa członkowskiego UCITS z wnioskiem o			stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, informuje o tym organ, który przekazał wniosek, oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego – jeżeli została ona powiadomiona o złożeniu wniosku, wskazując przyczyny nieuwzględnienia wniosku; 2) nie stosuje się do opinii Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w sprawie wniosku, o którym mowa w pkt 1, informuje o tym właściwy organ państwa goszczącego oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, wskazując przyczyny niezastosowania się do opinii. Art. 286e. 1. W uzasadnionym przypadku Komisja może wystąpić do właściwych organów nadzoru państwa macierzystego funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE z wnioskiem o niezwłoczne podjęcie działań nadzorczych innych niż wystąpienie z wnioskiem odpowiednio do funduszu zagranicznego lub zarządzającego z UE o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, szczegółowo wskazując przyczyny wystąpienia z wnioskiem. 2. Komisja informuje o złożeniu wniosku, o którym mowa w ust. 1, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego. 3. W przypadku otrzymania od organu nadzoru państwa goszczącego, na którego terytorium fundusz inwestycyjny zbywa jednostki uczestnictwa albo oferuje certyfikaty inwestycyjne albo na którego terytorium towarzystwo lub zarządzający ASI wprowadza odpowiednio alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijny AFI, którym zarządza, do obrotu, wniosku o podjęcie odpowiednich działań	

	bezzwłoczne wykonanie uprawnień na podstawie ust. 2, innych niż uprawnienia określone w lit. j) tego ustępu, podając jak najdokładniejsze uzasadnienie swojego wniosku i informując EUNGiPW oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS bez zbędnej zwłoki informują o wykonanych uprawnieniach i swoich ustaleniach właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego UCITS, EUNGiPW oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS. 4. (…)			nadzorczych innych niż wystąpienie z wnioskiem odpowiednio do funduszu inwestycyjnego, towarzystwa lub zarządzającego ASI o zastosowanie lub zaprzestanie stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w art. 2 pkt 55 lit. a, Komisja niezwłocznie informuje o jego wykonaniu i dokonanych ustaleniach organ nadzoru, który przekazał wniosek, oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, a w przypadku gdy istnieje ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – także Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego. Art. 286f. Przepisy art. 286c i 286d stosuje się odpowiednio do funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA oraz podmiotów zarządzających tymi funduszami.”;	
Art. 2 pkt 13 (który dodaje m.in. art. 84 ust. 3d-3f dyrektywy 2009/65/WE)	*13) art. 84 ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:* (…) 3d. W oparciu o informacje otrzymane na podstawie ust. 3b i 3c EUNGiPW bez zbędnej zwłoki wydaje opinię skierowaną do właściwych organów macierzystego państwa członkowskiego UCITS w sprawie wykonywania uprawnień na podstawie ust. 2 lit. b). EUNGiPW przekazuje tę opinię właściwym organom przyjmującego państwa członkowskiego UCITS. 3e. Jeżeli właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS nie stosują się lub nie zamierzają zastosować się do opinii EUNGiPW, o której mowa w ust. 3d, informują o tym EUNGiPW i właściwe organy, które wystąpiły z wnioskiem, podając uzasadnienie niestosowania się do opinii lub zamiaru niezastosowania się do niej. W przypadku poważnego zagrożenia dla ochrony inwestorów,	N		Przepis skierowany do ESMA.	

	dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub dla stabilności całego systemu finansowego w Unii lub jego części EUNGiPW może opublikować informacje o tym, że właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS nie stosują się lub nie zamierzają zastosować się do jego opinii, wraz z podanym przez właściwe organy uzasadnieniem niestosowania się do opinii lub zamiaru niezastosowania się do niej, pod warunkiem że taka publikacja nie koliduje z uzasadnionymi interesami posiadaczy jednostek UCITS lub interesem publicznym. EUNGiPW analizuje, czy korzyści płynące z publikacji byłyby większe niż spowodowane tą publikacją nasilenie zagrożeń dla ochrony inwestorów, dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub dla stabilności całego systemu finansowego w Unii lub jego części, i z wyprzedzeniem zawiadamia właściwe organy o takiej publikacji. 3f. Do dnia 16 kwietnia 2026 r. EUNGiPW opracowuje wytyczne zawierające wskazówki dla właściwych organów dotyczące wykonywania przez nie uprawnień określonych w ust. 2 lit. b) oraz wskazówki dotyczące sytuacji, które mogą prowadzić do wystąpienia z wnioskami, o których mowa w ust. 3b niniejszego artykułu i w art. 98 ust. 3. Opracowując te wytyczne, EUNGiPW bierze pod uwagę potencjalne skutki takiej interwencji nadzorczej dla ochrony inwestorów i stabilności finansowej w innym państwie członkowskim lub w Unii. W wytycznych tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na UCITS.”				

Art. 2 pkt 14 (który dodaje m.in. art. 98 ust. 4 dyrektywy 2009/65/WE)	*14) w art. 98 dodaje się ustępy w brzmieniu:* 3. (…) 4. EUNGiPW może zwrócić się do właściwych organów z wnioskiem o przedstawienie mu bez zbędnej zwłoki wyjaśnień dotyczących konkretnych spraw, które stwarzają poważne zagrożenie dla ochrony inwestorów, dla prawidłowego funkcjonowania i integralności rynków finansowych lub dla stabilności całego systemu finansowego w Unii lub jego części.”	N		Przepis skierowany do ESMA.	
Art. 2 pkt 15	*15) w art. 101 wprowadza się następujące zmiany:* *a) ust. 1 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:* „Właściwe organy państw członkowskich współpracują ze sobą oraz z EUNGiPW i ERRS, gdy jest to konieczne w celu wykonywania obowiązków określonych w niniejszej dyrektywie lub w celu wykonywania ich uprawnień ustanowionych w niniejszej dyrektywie lub prawie krajowym.”; *b) ust. 9 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:* „W celu zapewnienia jednolitych warunków stosowania niniejszego artykułu oraz art. 20a, EUNGiPW może opracować projekty wykonawczych standardów technicznych w celu ustanowienia dla właściwych organów wspólnych procedur dotyczących: a) współpracy w zakresie kontroli na miejscu i dochodzeń, o których mowa w ust. 4 i 5; oraz b) określenia procedur na potrzeby wymiany informacji między właściwymi organami, EUN, ERRS i członkami ESBC z zastrzeżeniem stosownych przepisów niniejszej dyrektywy.”;	N		Przepis skierowany do ESMA.	

Art. 2 pkt 16	*16) w art. 102 wprowadza się następujące zmiany:* *a) ust. 1 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:* „Państwa członkowskie zapewniają, aby wszystkie osoby, które pracują lub pracowały we właściwych organach, oraz biegli rewidenci i eksperci działający z polecenia właściwych organów byli zobowiązani do zachowania tajemnicy zawodowej. Zobowiązanie to oznacza, że żadne poufne informacje, jakie te osoby otrzymują w trakcie wykonywania swoich obowiązków, nie mogą być ujawniane jakimkolwiek osobom lub organom w innej formie niż skróconej lub zbiorczej, tak aby nie można było indywidualnie zidentyfikować UCITS, spółek zarządzających i depozytariuszy (przedsiębiorstw wnoszących wkład w działalność UCITS), z zastrzeżeniem przypadków określonych w prawie karnym lub prawie podatkowym.”; *b) w ust. 2 dodaje się akapit w brzmieniu:* „Ust. 1 oraz akapity pierwszy i drugi niniejszego ustępu nie stanowią przeszkody dla wymiany informacji między właściwymi organami a organami podatkowymi znajdującymi się w tym samym państwie członkowskim. W przypadku gdy informacje pochodzą z innego państwa członkowskiego, ujawnia się je zgodnie ze zdaniem pierwszym niniejszego akapitu wyłącznie za wyraźną zgodą właściwych organów, które je ujawniły.”;	N			*Przepisy krajowe przewidują odpowiednie rozwiązania – art. 282 Ustawy o funduszach inwestycyjnych*
Art. 2 pkt 17	*17) dodaje się artykuł w brzmieniu:* „Artykuł 110a	N		Przepis skierowany do Komisji.	

	Do dnia 16 kwietnia 2029 r. oraz w następstwie sprawozdania sporządzonego przez EUNGiPW zgodnie z art. 13 ust. 6 Komisja inicjuje przegląd funkcjonowania przepisów ustanowionych w niniejszej dyrektywie oraz doświadczeń nabytych podczas ich stosowania. Przegląd ten obejmuje ocenę następujących aspektów: a) skuteczność wymogów dotyczących zezwoleń określonych w art. 7 i 8 w odniesieniu do systemu przekazywania określonego w art. 13 niniejszej dyrektywy, w szczególności w odniesieniu do zapobiegania tworzeniu podmiotów-skrzynek pocztowych w Unii; b) stosowność powołania co najmniej jednego niewykonawczego lub niezależnego dyrektora do organu zarządzającego spółek zarządzających UCITS lub spółek inwestycyjnych i wpływ takiego powołania na ochronę inwestorów; c) stosowność wymogów mających zastosowanie do spółek zarządzających UCITS z inicjatywy osoby trzeciej, jak określono w art. 14 ust. 2a, oraz potrzeba wprowadzenia dodatkowych zabezpieczeń, aby zapobiec obchodzeniu tych wymogów, a w szczególności to, czy przepisy niniejszej dyrektywy dotyczące konfliktów interesów są skuteczne i odpowiednie do identyfikowania konfliktów interesów, zarządzania nimi, monitorowania i, w stosownych przypadkach, ujawniania konfliktów interesów wynikających ze stosunków między spółką zarządzającą a inicjatorem będącym osobą trzecią.”				
Art. 2 pkt 18	*18) w art. 112a wprowadza się następujące zmiany:*	N		Przepis skierowany do Komisji.	

	a) w ust. 2 po akapicie pierwszym dodaje się akapit w brzmieniu: „Uprawnienia do przyjmowania aktów delegowanych, o których mowa w art. 13, powierza się Komisji na okres czterech lat od dnia 15 kwietnia 2024 r. "; *b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:* „3. Przekazanie uprawnień, o którym mowa w art. 12, 13, 14, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 i 111, może zostać w dowolnym momencie odwołane przez Parlament Europejski lub przez Radę. Decyzja o odwołaniu kończy przekazanie określonych w niej uprawnień. Decyzja o odwołaniu staje się skuteczna następnego dnia po jej opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej lub w późniejszym terminie określonym w tej decyzji. Nie wpływa ona na ważność już obowiązujących aktów delegowanych."; *c) ust. 5 otrzymuje brzmienie:* „5. „Akt delegowany przyjęty na podstawie art. 12, 13, 14, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 i 111 wchodzi w życie tylko wówczas, gdy ani Parlament Europejski, ani Rada nie wyraziły sprzeciwu w terminie trzech miesięcy od przekazania tego aktu Parlamentowi Europejskiemu i Radzie lub gdy, przed upływem tego terminu, zarówno Parlament Europejski, jak i Rada poinformowały Komisję, że nie wniosą sprzeciwu. Termin ten przedłuża się o trzy miesiące z inicjatywy Parlamentu Europejskiego lub Rady."				
Art. 2 pkt 19 załącznik III	*19) w załączniku I wprowadza się zmiany określone w załączniku III do niniejszej dyrektywy;*	T		Transpozycja nastąpi poprzez zastąpienie rozporządzenia ministra właściwego ds. instytucji finansowych, o którym mowa w art. 221 ustawy o funduszach inwestycyjnych.	

				Obecnie rozporządzenie to implementuje pozostałe postanowienia załącznika I do dyrektywy 2009/65/WE.	
Art. 2 pkt 20 załącznik IV	*20) tekst załącznika IV do niniejszej dyrektywy dodaje się jako załącznik IIA.*	T	art. 2 pkt 49	Jw.	
Art. 3	Artykuł 3 Transpozycja 1. Państwa członkowskie przyjmują i publikują przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania niniejszej dyrektywy do dnia 16 kwietnia 2026 r. Niezwłocznie przekazują one Komisji tekst tych przepisów. Państwa członkowskie stosują te przepisy od dnia 16 kwietnia 2026 r., z wyjątkiem przepisów transponujących art. 1 ust. 12 i przepisów transponujących art. 2 ust. 7 w odniesieniu do art. 20a dyrektywy 2009/65/WE, które mają być stosowane od dnia 16 kwietnia 2027 r. Przepisy przyjęte przez państwa członkowskie zawierają odniesienie do niniejszej dyrektywy lub odniesienie takie towarzyszy ich urzędowej publikacji. Sposób dokonywania takiego odniesienia określany jest przez państwa członkowskie. 2. Państwa członkowskie przekazują Komisji teksty najważniejszych przepisów prawa krajowego w dziedzinie objętej zakresem niniejszej dyrektywy.				
Art. 4	Artykuł 4 Wejście w życie Niniejsza dyrektywa wchodzi w życie dwudziestego dnia po jej opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej.				

Załącznik II i IV		T	art. 2 pkt 55	55) narzędziach zarządzania płynnością – rozumie się przez to służące zarządzaniu płynnością funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz unijnego AFI: a) czasowe zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo emitowania, obejmowania i wykupywania certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (zawieszenie subskrypcji, odkupu i umorzeń), b) czasowe i częściowe ograniczenie prawa posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa do odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, którego skutkiem jest możliwość odkupienia wyłącznie części posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (bariera umorzeniowa), c) wydłużenie terminu, w jakim powinno zostać złożone z wyprzedzeniem zlecenie odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, w stosunku do minimalnych terminów wynikających z przepisów prawa lub statutu funduszu lub regulacji wewnętrznych ASI lub statutu lub innego dokumentu założycielskiego	

				unijnego AFI (przedłużenie okresów wypowiedzenia), d) opłatę, która mieści się w określonym z góry przedziale, uwzględnia koszt zarządzania płynnością, jest uiszczana na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa oraz zapewnia, że osoby, które pozostają uczestnikami funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorami alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, nie zostaną pokrzywdzone (opłata z tytułu umorzenia), e) ustalony wcześniej mechanizm korygowania wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, przypadających na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania ruchomych cen), f) ustalony wcześniej mechanizm ustalania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa lub praw uczestnictwa albo ceny emisyjnej i wykupu certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa przez korektę wartości aktywów netto przypadających	

				na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub prawo uczestnictwa, przy zastosowaniu współczynnika odzwierciedlającego koszt zarządzania płynnością (mechanizm ustalania podwójnych cen), g) opłatę, uiszczaną przez posiadaczy jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa na rzecz funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI przy nabywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo nabywaniu lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa, która stanowi rekompensatę poniesionych kosztów zarządzania płynnością ze względu na wielkość tych zleceń, oraz zapewnia, że inni posiadacze jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa nie zostaną pokrzywdzeni (opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu), h) przekazanie uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, innych niż środki pieniężne, z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa albo wykupu	

				certyfikatów inwestycyjnych lub praw uczestnictwa (umorzenie w formie niepieniężnej), i) wydzielenie z aktywów funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI części aktywów, których cechy ekonomiczne lub prawne uległy znaczącej zmianie lub stały się niepewne ze względu na wyjątkowe okoliczności (boczne kieszenie).”;	

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W I G O S P O D A R K I [1)]

z dnia …

w sprawie okresowych sprawozdań i informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych w likwidacji oraz zarządzających ASI dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego[2)]

Na podstawie art. 225 ust. 8 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60 z późn. zm.[3)]) zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa:

1) zakres, formę oraz terminy dostarczania Komisji Nadzoru Finansowego okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej podmiotów, o których mowa w art. 225 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
2) zakres okresowych sprawozdań i informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej zarządzanych funduszy inwestycyjnych, alternatywnych spółek inwestycyjnych i unijnych AFI, formę oraz terminy ich dostarczania.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) alternatywnej spółce inwestycyjnej – rozumie się przez to spółkę, o której mowa w art. 8a ust. 1 ustawy;

---

1) Minister Finansów i Gospodarki kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 5 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 25 lipca 2025 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów i Gospodarki (Dz. U. poz. 997).

2) Niniejsze rozporządzenie służy stosowaniu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1).

3) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2026 r. poz. 176, 484, 644, 846, 1074, 1098 i 1206.

2) dniu otwarcia ksiąg rachunkowych – rozumie się przez to dzień otwarcia ksiąg rachunkowych, o którym mowa w art. 12 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120, 295 i 1598);
3) EuSEF – rozumie się przez to alternatywny fundusz inwestycyjny, o którym mowa w przepisach rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej (Dz. Urz. UE L 115 z 25.04.2013, str. 18, z późn. zm.[4)]);
4) EuVECA – rozumie się przez to alternatywny fundusz inwestycyjny, o którym mowa w przepisach rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy venture capital (Dz. Urz. UE L 115 z 25.04.2013, str. 1, z późn. zm.[5)]);
5) funduszu z wydzielonymi subfunduszami – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 159 ust. 1 ustawy;
6) identyfikatorze krajowym – rozumie się przez to kod alfanumeryczny nadany przez organ nadzoru towarzystwu, funduszowi inwestycyjnemu lub subfunduszowi, udostępniony na stronie internetowej organu nadzoru;
7) identyfikatorze krajowym AFI – rozumie się przez to symbol literowo-cyfrowy nadany danemu alternatywnemu funduszowi inwestycyjnemu przez Komisję i publikowany na jej stronach internetowych;
8) identyfikatorze krajowym ZAFI – rozumie się przez to symbol literowo-cyfrowy nadany danemu zarządzającemu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi przez Komisję i publikowany na jej stronach internetowych;
9) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
10) nabyciu – rozumie się przez to przeniesienie na rzecz zarządzającego lub spółki inwestycyjnej prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania, a także objęcie akcji (udziałów);
11) organie nadzoru – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
12) oznaczeniu AFI – rozumie się przez to w przypadku unijnego AFI nadany lub uznany przez właściwy organ w państwie członkowskim identyfikator unijnego AFI, a w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej – identyfikator krajowy AFI w postaci

---

4) Zmiana wymienionego rozporządzenia została ogłoszona w Dz. Urz. UE L 293 z 10.11.2017, str. 1.
5) Zmiana wymienionego rozporządzenia została ogłoszona w Dz. Urz. UE L 293 z 10.11.2017, str. 1.

symbolu literowo-cyfrowego nadanego tej spółce przez Komisję i publikowanego na jej stronach internetowych, a także nazwę spółki inwestycyjnej.

13) rozporządzeniu 231/2013 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1, z późn. zm.[6)]);

14) rozporządzeniu w sprawie uzupełnienia obowiązków informacyjnych ZAFI – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie uzupełnienia obowiązków informacyjnych zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. poz. 2097);

15) spółce inwestycyjnej – rozumie się przez to alternatywną spółkę inwestycyjną lub unijny AFI, którzy są zarządzani przez zarządzającego;

16) sprawozdaniu z badania – rozumie się przez to sprawozdanie z badania, o którym mowa w art. 2 pkt 31 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2023 r. poz. 1015, 1723 i 1843);

17) towarzystwie – rozumie się przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych spółka akcyjna;

18) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

19) zarządzającym – rozumie się przez to zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia oraz zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub wpisanego do rejestru zarządzających EuSEF;

20) zarządzającym alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi – rozumie się przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych uprawnione do wykonywania działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1a ustawy, oraz zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną;

21) zarządzającym prowadzącym działalność na podstawie zezwolenia – rozumie się przez to zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie art. 70a ustawy;

---

6) Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 271 z 30.10.2018, str. 1, Dz. Urz. UE L 277 z 02.08.2021, str. 11 oraz Dz. Urz. UE L 272 z 20.10.2022, str. 54.

22) zarządzającym wpisanym do rejestru zarządzających EuVECA lub rejestru zarządzających EuSEF – rozumie się przez to zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub wpisanego do rejestru zarządzających EuSEF;
23) zbyciu – rozumie się przez to przeniesienie przez zarządzającego lub spółkę inwestycyjną na rzecz innego podmiotu prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania.

§ 3. 1. Dane dotyczące sytuacji finansowej towarzystwa, funduszu inwestycyjnego i funduszu inwestycyjnego w likwidacji wykazuje się w złotych z dokładnością do 1 grosza, z wyjątkiem danych zawartych w sprawozdaniach finansowych, które wykazuje się w tysiącach złotych.

2. W przypadku funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 13 i art. 166 ustawy, dane dotyczące sytuacji finansowej funduszu inwestycyjnego wykazuje się w walucie obcej określonej w statucie danego funduszu inwestycyjnego.

Rozdział 2

Okresowe sprawozdania i bieżące informacje dotyczące działalności i sytuacji finansowej towarzystwa funduszy inwestycyjnych, funduszu inwestycyjnego i funduszu inwestycyjnego w likwidacji

Oddział 1

Okresowe sprawozdania dotyczące działalności i sytuacji finansowej towarzystwa

§ 4. Towarzystwo dostarcza organowi nadzoru okresowe sprawozdania w formie sprawozdania miesięcznego, sprawozdania półrocznego i sprawozdań rocznych.

§ 5. 1. Towarzystwo dostarcza organowi nadzoru, w formie sprawozdania miesięcznego, informacje dotyczące jego sytuacji finansowej, w tym wartości aktywów, kapitałów własnych, zobowiązań, utworzonych rezerw na zobowiązania oraz przychodów i kosztów, oraz działalności, w tym wartości zarządzanych funduszy inwestycyjnych, według stanu na ostatni dzień miesiąca.

2. Towarzystwo dostarcza sprawozdanie miesięczne w terminie 20 dni od zakończenia miesiąca, którego sprawozdanie dotyczy.

3. Szczegółowy zakres sprawozdania miesięcznego, o którym mowa w ust. 1, określa załącznik nr 1 do rozporządzenia.

§ 6. 1. Towarzystwo, które zarządza zbiorczym portfelem papierów wartościowych, dostarcza organowi nadzoru, w formie sprawozdania półrocznego, półroczne sprawozdanie finansowe zbiorczego portfela papierów wartościowych, wraz z raportem z przeglądu tego sprawozdania dokonanego przez biegłego rewidenta.

2. Towarzystwo dostarcza sprawozdanie półroczne w terminie 7 dni roboczych po przeglądzie półrocznego sprawozdania finansowego zbiorczego portfela papierów wartościowych przez biegłego rewidenta.

§ 7. 1. Towarzystwo dostarcza organowi nadzoru, w formie sprawozdań rocznych:

1) roczne sprawozdanie finansowe towarzystwa, wraz ze sprawozdaniem z badania;
2) roczne sprawozdanie z działalności systemu kontroli wewnętrznej w zakresie:
   a) działalności systemu nadzoru zgodności działalności z prawem,
   b) funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem,
   c) działalności systemu audytu wewnętrznego,
   d) działalności komitetu audytu – w przypadku powołania komitetu audytu,
   e) funkcjonowania systemu zarządzania bezpieczeństwem środowiska teleinformatycznego;
3) informację, czy towarzystwo wchodzi w skład grupy kapitałowej, a w przypadku gdy towarzystwo wchodzi w skład grupy kapitałowej – roczne sprawozdanie o jej strukturze;
4) w przypadku towarzystwa, które zarządza zbiorczym portfelem papierów wartościowych – roczne sprawozdanie finansowe zbiorczego portfela papierów wartościowych, wraz ze sprawozdaniem z badania.

2. Towarzystwo dostarcza sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1:

1) pkt 1, w terminie 7 dni roboczych po zbadaniu rocznego sprawozdania finansowego towarzystwa przez biegłego rewidenta, nie później niż na 15 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia towarzystwa, którego przedmiotem obrad ma być zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego towarzystwa;
2) pkt 2 i 3, w terminie 3 miesięcy od zakończenia roku kalendarzowego, którego sprawozdanie dotyczy;
3) pkt 4, w terminie 7 dni roboczych po zbadaniu rocznego sprawozdania finansowego zbiorczego portfela papierów wartościowych przez biegłego rewidenta.

3. Szczegółowy zakres sprawozdania rocznego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, określa załącznik nr 2 do rozporządzenia.

§ 8. 1. Towarzystwo zarządzające funduszem zagranicznym lub unijnym AFI dostarcza organowi nadzoru roczne sprawozdanie finansowe funduszu zagranicznego lub unijnego AFI, wraz ze sprawozdaniem z badania.

2. Towarzystwo dostarcza sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1, w terminie 7 dni roboczych po zbadaniu rocznego sprawozdania finansowego funduszu zagranicznego lub unijnego AFI przez biegłego rewidenta.

Oddział 2

Bieżące informacje dotyczące działalności i sytuacji finansowej towarzystwa

§ 9. 1. Towarzystwo dostarcza organowi nadzoru, w formie raportu bieżącego, informacje w zakresie:

1) kapitału własnego towarzystwa dotyczące:
   a) zmniejszenia wysokości kapitału własnego poniżej poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy,
   b) wypowiedzenia albo rozwiązania umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy, albo zaprzestania spełniania przez taką umowę warunków, o których mowa w art. 15 rozporządzenia 231/2013, w przypadku gdy poziom kapitału własnego towarzystwa jest niższy od poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy,
   c) dostosowania wysokości kapitału własnego do poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy w wyniku uzupełnienia wysokości tego kapitału lub zawarcia albo zmiany umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy,
   d) podjęcia decyzji o obniżeniu poziomu kapitału własnego,
   e) dokonania obniżenia kapitału własnego w wyniku podjęcia decyzji, o której mowa w lit. d,
   f) nabycia akcji własnych,
   g) podjęcia przez walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa uchwały o podziale zysku i wypłacie dywidendy;
2) działalności towarzystwa dotyczące:
   a) dokonania zmiany statutu towarzystwa,
   b) zamiaru połączenia z innym towarzystwem albo inną spółką akcyjną,
   c) połączenia z innym towarzystwem albo inną spółką akcyjną,

d) zamiaru podziału towarzystwa,

e) podziału towarzystwa,

f) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości towarzystwa, oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości towarzystwa, ogłoszenia upadłości, odrzucenia wniosku o ogłoszenie upadłości, umorzenia postępowania upadłościowego, uchylenia postępowania upadłościowego, złożenia wniosku restrukturyzacyjnego, odmowy otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, zatwierdzenia układu, odmowy zatwierdzenia układu, uchylenia układu, wygaśnięcia układu, umorzenia postępowania restrukturyzacyjnego, wszczęcia postępowania egzekucyjnego, umorzenia prowadzonej przeciwko towarzystwu egzekucji sądowej lub administracyjnej lub otwarcia likwidacji towarzystwa,

g) zakończenia prowadzenia przez towarzystwo działalności w zakresie:
   – przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 45 ust. 3 pkt 1 ustawy,
   – doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 45 ust. 3 pkt 1a ustawy,
   – zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,

h) wszczęcia postępowania sądowego w sprawach cywilnych przeciwko towarzystwu w zakresie roszczeń, które mają bezpośredni związek z przedmiotem działalności towarzystwa określonym w art. 45 ustawy, albo w innych sprawach cywilnych, w których wartość przedmiotu sporu jest równa lub przekracza 750 000 złotych albo równowartość tej kwoty,

i) struktury akcjonariuszy na dzień rozpoczęcia działalności przez towarzystwo i jej zmiany oraz składu akcjonariuszy po tej zmianie, a także zmiany w kapitale akcyjnym, zmiany pierwotnego podmiotu dominującego lub zawarcia porozumienia między akcjonariuszami;

3) zatwierdzenia albo niezatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego towarzystwa;

4) zarządzanych funduszy inwestycyjnych dotyczące:
   a) wpisu lub odmowy wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a ustawy,
   b) przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym przez towarzystwo,

c) połączenia wewnętrznego lub krajowego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub ich subfunduszy oraz połączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych,

d) przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty,

e) przekształcenia funduszy inwestycyjnych w jeden fundusz z wydzielonymi subfunduszami,

f) przekształcenia funduszu inwestycyjnego w nowy subfundusz istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami,

g) przydziału jednostek uczestnictwa nowego subfunduszu lub wpisania funduszu zdefiniowanej daty do ewidencji pracowniczych planów kapitałowych,

h) zmiany danych funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu:
   – nazwy funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu,
   – typu funduszu inwestycyjnego,
   – czasu trwania funduszu inwestycyjnego;

5) członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa oraz innych osób związanych z jego działalnością dotyczące:

a) składu zarządu i rady nadzorczej na dzień rozpoczęcia działalności przez towarzystwo,

b) zmiany w składzie zarządu, zawieszenia w czynnościach członków zarządu i zmiany danych osobowych członków zarządu,

c) nieudzielenia absolutorium członkowi zarządu,

d) odwołania, rezygnacji, zmiany funkcji i zmiany danych osobowych członków rady nadzorczej,

e) zmiany w składzie komitetu audytu – w przypadku powołania komitetu audytu,

f) zmiany doradcy inwestycyjnego zatrudnionego w towarzystwie zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 1 ustawy albo jego danych osobowych,

g) zmiany maklera papierów wartościowych zatrudnionego w towarzystwie zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 3 ustawy albo jego danych osobowych,

h) zmiany osób zatrudnionych w towarzystwie i podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1–3a ustawy, które mają istotny wpływ na działalność funduszu inwestycyjnego, w tym na jego decyzje inwestycyjne, albo ich danych osobowych,

i) powołania i odwołania osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego, osoby kierującej komórką do spraw zarządzania ryzykiem i inspektora nadzoru oraz osoby odpowiedzialnej za kontakty z organem nadzoru w zakresie wykonywania obowiązków towarzystwa i funduszu inwestycyjnego;

6) umów, których stroną jest towarzystwo albo fundusz inwestycyjny zarządzany przez to towarzystwo, dotyczące:

a) zawarcia, zmiany zakresu, wypowiedzenia albo rozwiązania umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy, lub umów, na podstawie których odpowiednio towarzystwo albo fundusz inwestycyjny powierzyły prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego, dokonywanie wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego, prowadzenie rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego, wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, badanie lub przegląd sprawozdań finansowych funduszu inwestycyjnego lub wykonywanie innych usług dotyczących tych sprawozdań,

b) zmiany danych:

– podmiotu, któremu odpowiednio towarzystwo albo fundusz inwestycyjny powierzyły prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego, dokonywanie wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego lub prowadzenie rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego,

– przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznego, któremu towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością towarzystwa na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy,

– przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznego, któremu przedsiębiorca lub przedsiębiorca zagraniczny przekazał wykonywanie czynności związanych z działalnością towarzystwa zgodnie z art. 45a ust. 4b i 4c ustawy;

7) zawarcia przez zarządzany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub unijny AFI umowy, której przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym, funduszem zagranicznym lub unijnym AFI zarządzanym przez to samo towarzystwo lub z towarzystwem, które zarządza tymi funduszami, działającym we własnym imieniu na rachunek zbiorczego portfela papierów wartościowych, lub zawarcia takiej umowy z klientem, dla którego towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa ilość instrumentów finansowych.

2. Towarzystwo dostarcza raport bieżący w terminie 4 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia określonego w ust. 1 pkt 1 lit. g, pkt 2 lit. a–e i g–i oraz pkt 3–7 lub powzięcia przez towarzystwo informacji o tym zdarzeniu, a w przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 1 lit. a–f i pkt 2 lit. f – w dniu roboczym następującym po dniu wystąpienia tego zdarzenia lub powzięcia przez towarzystwo informacji o tym zdarzeniu.

3. Szczegółowy zakres raportów bieżących, o których mowa w ust. 1, określa załącznik nr 3 do rozporządzenia.

§ 10. 1. Towarzystwo prowadzące działalność transgraniczną dostarcza organowi nadzoru, w formie raportu bieżącego, informacje w zakresie:

1) utworzenia funduszu zagranicznego i rozpoczęcia albo zaprzestania zarządzania funduszem zagranicznym;
2) zakończenia pełnienia funkcji przedstawiciela funduszu zagranicznego, o którym mowa w art. 253 ust. 3 pkt 2 ustawy, wraz z podaniem nazwy tego funduszu;
3) zawarcia, zmiany, wypowiedzenia albo rozwiązania umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy;
4) nieprawidłowości w działalności zgłoszonych towarzystwu przez właściwe organy nadzoru państwa członkowskiego.

2. Towarzystwo zarządzające funduszem zagranicznym lub unijnym AFI dostarcza raport bieżący w terminie 4 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia określonego w ust. 1 lub powzięcia przez towarzystwo, fundusz zagraniczny albo unijny AFI informacji o tym zdarzeniu.

3. Szczegółowy zakres raportów bieżących, o których mowa w ust. 1, określa załącznik nr 4 do rozporządzenia.

Oddział 3

Okresowe sprawozdania dotyczące działalności i sytuacji finansowej funduszu inwestycyjnego

§ 11. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty i specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty dostarczają organowi nadzoru okresowe sprawozdania, w formie sprawozdań miesięcznych, sprawozdań kwartalnych, sprawozdań półrocznych i sprawozdań rocznych.

2. Fundusz inwestycyjny zamknięty dostarcza organowi nadzoru okresowe sprawozdania w formie sprawozdań kwartalnych, sprawozdań półrocznych i sprawozdań rocznych.

§ 12. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty i specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty dostarczają organowi nadzoru, w formie sprawozdania miesięcznego:

1) zestawienie aktywów i instrumentów finansowych obejmujące posiadane składniki lokat, zajęte pozycje w instrumentach pochodnych, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne utrzymywane na rachunkach prowadzonych przez instytucje finansowe, według stanu na ostatni dzień wyceny w miesiącu;
2) zestawienie transakcji, z wyłączeniem informacji o lokatach w depozyty;
3) informacje o wartości aktywów, wartości aktywów netto, wartości aktywów netto na każdą kategorię jednostek uczestnictwa oraz liczbie jednostek uczestnictwa w każdym dniu wyceny;
4) informacje o zmianie w kapitale.

2. Fundusz inwestycyjny dostarcza sprawozdanie miesięczne, o którym mowa w ust. 1:

1) pkt 1 i 2, w terminie 25 dni od zakończeniu miesiąca, którego sprawozdanie dotyczy;
2) pkt 3 i 4, w terminie 10 dni od zakończenia miesiąca, którego sprawozdanie dotyczy.

3. Fundusz inwestycyjny dostarcza pierwsze sprawozdania miesięczne za okres od dnia otwarcia ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego do końca miesiąca, w którym nastąpiło otwarcie tych ksiąg rachunkowych.

4. Szczegółowy zakres sprawozdania miesięcznego, o którym mowa w ust. 1:

1) pkt 1, określa załącznik nr 5 do rozporządzenia;
2) pkt 2, określa załącznik nr 6 do rozporządzenia;
3) pkt 3, określa załącznik nr 7 do rozporządzenia;
4) pkt 4, określa załącznik nr 8 do rozporządzenia.

§ 13. 1. Fundusz inwestycyjny dostarcza organowi nadzoru, w formie sprawozdania kwartalnego:

1) bilans, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale;
2) rachunek wyniku z operacji, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale;
3) informacje uzupełniające do wybranych pozycji bilansu, w tym:
   a) zestawienie transakcji reverse repo, repo, buy-sell back i sell-buy back, których fundusz inwestycyjny jest stroną, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale,
   b) zestawienie zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych i krótkiej sprzedaży, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale;
4) informację o wskaźniku dźwigni, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale;
5) w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

a) zestawienie aktywów i instrumentów finansowych obejmujące posiadane składniki lokat, zajęte pozycje w instrumentach pochodnych, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne utrzymywane na rachunkach prowadzonych przez instytucje finansowe, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale,

b) zestawienie transakcji, z wyłączeniem informacji o lokatach w depozyty;

6) w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego:

a) informacje o wartości jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego nabywanych lub zbywanych w ramach umów zawartych między funduszem inwestycyjnym lub towarzystwem a uczestnikiem, w szczególności o charakterze produktowym, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale,

b) informacje o uczestnikach, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale.

2. Fundusz inwestycyjny dostarcza sprawozdanie kwartalne, o którym mowa w ust. 1:

1) pkt 1–5, w terminie 25 dni od zakończeniu kwartału, którego sprawozdanie dotyczy;

2) pkt 6:

a) lit. a, w terminie 20 dni od zakończenia kwartału, którego sprawozdanie dotyczy,

b) lit. b, w terminie do ostatniego dnia miesiąca następującego po zakończeniu kwartału.

3. Fundusz inwestycyjny dostarcza pierwsze sprawozdania kwartalne za okres od dnia otwarcia ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego do końca kwartału, w którym nastąpiło otwarcie tych ksiąg rachunkowych.

4. W przypadku otwarcia likwidacji funduszu inwestycyjnego fundusz inwestycyjny sporządza sprawozdania kwartalne za okres od pierwszego dnia kwartału, w którym została otwarta likwidacja funduszu inwestycyjnego, do dnia jej otwarcia i dostarcza w terminie 35 dni od dnia otwarcia likwidacji.

5. Szczegółowy zakres sprawozdań kwartalnych, o których mowa w ust. 1, określa załącznik nr 9 do rozporządzenia.

§ 14. 1. Fundusz inwestycyjny dostarcza organowi nadzoru, w formie sprawozdania półrocznego:

1) półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego wraz z raportem z przeglądu;

2) w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego – informacje dotyczące podmiotów pośredniczących w

zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 ustawy, za okres sprawozdawczy.

2. Fundusz inwestycyjny dostarcza sprawozdanie półroczne, o którym mowa w ust. 1:

1) pkt 1, niezwłocznie po przeglądzie półrocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego przez biegłego rewidenta, nie później niż w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza kalendarzowego;
2) pkt 2, w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego oraz drugiego półrocza kalendarzowego.

3. Szczegółowy zakres sprawozdania półrocznego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, określa załącznik nr 10 do rozporządzenia.

§ 15. 1. Fundusz inwestycyjny dostarcza organowi nadzoru, w formie sprawozdania rocznego:

1) roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego, wraz ze sprawozdaniem z badania;
2) w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego – informacje o dniach wyceny i dniach wykupu, które zgodnie z jego statutem mają lub, po spełnieniu kryteriów określonych w statucie, mogą mieć miejsce w dniach określonych w statucie lub następujących z częstotliwością określoną w statucie.

2. Sprawozdanie roczne, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, nie obejmuje dni wyceny i dni wykupu, których termin zależy od oświadczenia woli uczestnika funduszu inwestycyjnego, dla których statut funduszu inwestycyjnego nie wskazuje określonego dnia albo częstotliwości.

3. Fundusz inwestycyjny dostarcza sprawozdanie roczne, o którym mowa w ust. 1:

1) pkt 1, niezwłocznie po zbadaniu rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego przez biegłego rewidenta, nie później niż w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego;
2) pkt 2, w terminie do dnia 15 stycznia roku, którego dotyczy sprawozdanie.

4. W przypadku zmiany statutu funduszu inwestycyjnego w zakresie określenia dni wyceny i dni wykupu certyfikatów inwestycyjnych w trakcie roku fundusz inwestycyjny zamknięty dostarcza sprawozdanie roczne, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, uwzględniające wprowadzoną zmianę, w terminie 7 dni od dnia jej wejścia w życie.

5. Szczegółowy zakres sprawozdania rocznego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, określa załącznik nr 11 do rozporządzenia.

§ 16. Fundusz z wydzielonymi subfunduszami dostarcza organowi nadzoru okresowe sprawozdania dla każdego subfunduszu, z tym że sprawozdanie półroczne, o którym mowa w § 14 ust. 1 pkt 1, i sprawozdanie roczne, o którym mowa w § 15 ust. 1 pkt 1, dostarcza także dla tego funduszu.

Oddział 4

Bieżące informacje dotyczące działalności i sytuacji finansowej funduszu inwestycyjnego

§ 17. 1. Fundusz inwestycyjny dostarcza organowi nadzoru, w formie raportu bieżącego, informacje w zakresie:

1) przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych wynikających z ustawy lub statutu funduszu inwestycyjnego, dostosowania aktywów do tych ograniczeń i zwiększenia tego przekroczenia, z wyjątkiem przypadków, w których przekroczenie albo jego zwiększenie jest spowodowane wyłącznie przez:
   a) zmianę cen, kursów lub wartości składników lokat funduszu inwestycyjnego,
   b) zmianę wartości aktywów funduszu inwestycyjnego pomiędzy dniem zawarcia transakcji nabycia składnika lokat innego niż składnik lub składniki, których dotyczy przekroczenie albo jego zwiększenie, a dniem rozliczenia transakcji, związaną z obowiązkiem jej ujęcia w księgach rachunkowych w dniu zawarcia umowy,
   c) zmianę wartości aktywów funduszu inwestycyjnego wynikającą z transakcji repo i sell-buy back składnika lokat innego niż składnik lub składniki, których dotyczy przekroczenie albo jego zwiększenie,
   d) zmianę wartości aktywów funduszu inwestycyjnego spowodowaną przez zmianę w kapitale wpłaconym lub wypłaconym,
   e) zaksięgowanie dywidendy;
2) dokonania:
   a) podziału albo połączenia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych,
   b) wypłaty na rzecz uczestników funduszu inwestycyjnego dochodów z tytułu zysków lub innych pożytków z inwestycji,
   c) wypłaty przychodów ze zbycia lokat;
3) niezatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego;
4) w przypadku funduszu inwestycyjnego, który rozpoczął działalność w trakcie roku obrotowego – podjęcia decyzji w sprawie połączenia ksiąg rachunkowych i sprawozdania

finansowego za bieżący okres sprawozdawczy z księgami rachunkowymi i sprawozdaniem finansowym za następny okres sprawozdawczy;

5) wszczęcia przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności funduszu inwestycyjnego, z wyjątkiem roszczeń nieprzekraczających 10% wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, który zgodnie z realizowaną polityką inwestycyjną dokonuje lokat w wierzytelności;

6) nieprawidłowości dotyczących ustalania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, w tym:

   a) niedokonania wyceny wartości aktywów funduszu inwestycyjnego w terminach określonych w statucie funduszu inwestycyjnego,

   b) błędnej wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny.

2. Fundusz inwestycyjny dostarcza raport bieżący w terminie 4 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia określonego w ust. 1 lub powzięcia przez fundusz inwestycyjny informacji o tym zdarzeniu.

3. Szczegółowy zakres raportów bieżących, o których mowa w ust. 1, określa załącznik nr 12 do rozporządzenia.

§ 18. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty i specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty dostarczają organowi nadzoru, w formie raportu bieżącego, informacje o zawieszeniu lub wznowieniu zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa.

2. Fundusz inwestycyjny dostarcza raport bieżący w terminie 4 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia określonego w ust. 1 lub powzięcia przez fundusz inwestycyjny informacji o tym zdarzeniu.

3. Szczegółowy zakres raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 1, określa załącznik nr 13 do rozporządzenia.

§ 19. 1. Fundusz inwestycyjny sporządza i dostarcza Komisji, w formie okresowego sprawozdania sporządzanego odrębnie dla każdego zarządzanego funduszu, informacje dotyczące rynków oraz instrumentów finansowych, w które fundusz inwestycyjny inwestuje, obejmujące:

1) instrumenty finansowe, którymi obraca fundusz inwestycyjny;

2) rynki, których uczestnikiem jest fundusz inwestycyjny, oraz rynki, na których fundusz inwestycyjny dokonuje czynnych transakcji;
3) informacje o ekspozycji funduszu inwestycyjnego;
4) informacje o aktywach funduszu inwestycyjnego;
5) identyfikatory niezbędne do powiązania informacji, o których mowa w pkt 1–4, z innymi źródłami danych o charakterze nadzorczym lub źródłami danych publicznie dostępnymi, dotyczącymi odpowiednio aktywów, funduszu inwestycyjnego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem inwestycyjnym.

2. Informacje zawierają dane sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i ustalania zobowiązań oraz pomiaru wyniku z operacji, określonych na dzień wyceny.

3. Kwoty przedstawiane w informacji wykazuje się w walucie, w której są prowadzone księgi rachunkowe spółki inwestycyjnej, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

§ 20. Fundusz inwestycyjny dostarcza Komisji, odrębnie w odniesieniu do każdego zarządzanego funduszu, następujące informacje:

1) ustalenia dotyczące zarządzania płynnością funduszu inwestycyjnego, obejmujące wybrane narzędzia zarządzania płynnością oraz informację o zastosowaniu danego narzędzia albo o zaprzestaniu jego stosowania;
2) aktualny profil ryzyka funduszu inwestycyjnego, obejmujący ryzyko rynkowe, ryzyko utraty płynności, ryzyko kontrahenta, inne rodzaje ryzyka, w tym ryzyko operacyjne, oraz łączną wysokość dźwigni finansowej stosowanej przez fundusz inwestycyjny;
3) wyniki testów warunków skrajnych przeprowadzonych przez fundusz inwestycyjny;
4) informacje na temat podmiotu, któremu powierzono wykonywanie w imieniu funduszu inwestycyjnego funkcji zarządzania portfelem inwestycyjnym lub zarządzania ryzykiem, obejmujące:
   a) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania albo siedzibę statutową lub oddział tego podmiotu,
   b) informację, czy podmiot ten pozostaje w bliskich powiązaniach z towarzystwem funduszy inwestycyjnych zarządzającym funduszem inwestycyjnym,
   c) informację, czy podmiot ten posiada zezwolenie na wykonywanie działalności w zakresie zarządzania aktywami lub podlega w tym zakresie regulacji, a w przypadku odpowiedzi twierdzącej – wskazanie właściwego dla niego organu nadzoru,

d) identyfikatory tego podmiotu niezbędne do powiązania przekazanych informacji z innymi źródłami danych o charakterze nadzorczym lub źródłami danych publicznie dostępnymi,

e) liczbę pracowników, wyrażoną w ekwiwalentach pełnego czasu pracy, wykorzystywanych do wykonywania bieżących zadań w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub zarządzania ryzykiem,

f) wykaz oraz opis czynności objętych powierzeniem wykonywania funkcji zarządzania portfelem inwestycyjnym lub zarządzania ryzykiem,

g) w przypadku powierzenia wykonywania funkcji zarządzania portfelem inwestycyjnym – kwotę oraz procentowy udział aktywów funduszu inwestycyjnego objętych tym powierzeniem,

h) liczbę pracowników, wyrażoną w ekwiwalentach pełnego czasu pracy, wykorzystywanych do monitorowania wykonywania powierzonych funkcji,

i) liczbę oraz daty przeprowadzonych okresowych badań due diligence w celu monitorowania czynności objętych powierzeniem, wykaz stwierdzonych nieprawidłowości oraz, w stosownych przypadkach, środków podjętych w celu ich usunięcia, wraz ze wskazaniem terminu wdrożenia tych środków,

j) w przypadku dalszego powierzenia wykonywania funkcji, o których mowa w niniejszym punkcie – informacje, o których mowa w lit. a, c oraz g, w odniesieniu odpowiednio do podmiotu, któremu dalej powierzono wykonywanie danej funkcji, oraz do czynności objętych dalszym powierzeniem,

k) datę rozpoczęcia oraz datę zakończenia obowiązywania umowy o powierzeniu wykonywania danej funkcji oraz umowy o dalszym powierzeniu jej wykonywania;

5) wykaz państw członkowskich, w których jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego są faktycznie zbywane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem inwestycyjnym lub przez dystrybutora działającego w jego imieniu.

§ 21. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty dostarcza organowi nadzoru, w formie raportu bieżącego, informacje w zakresie:

1) wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych w dniu wyceny;

2) emisji certyfikatów inwestycyjnych dotyczące:

a) sporządzenia warunków emisji,

b) odstąpienia od przeprowadzenia emisji,

c) dokonania wpłaty do funduszu inwestycyjnego przez uczestnika, któremu certyfikaty inwestycyjne zostały wydane bez opłacenia całości ceny emisyjnej,

d) niedokonania w terminie wpłaty do funduszu inwestycyjnego przez uczestnika, któremu certyfikaty inwestycyjne zostały wydane bez opłacenia całości ceny emisyjnej,

e) niedojścia emisji do skutku;

3) zdarzeń, które mają wpływ na kapitał funduszu inwestycyjnego, dotyczące:

a) wykupu certyfikatów inwestycyjnych albo upływu dnia wykupu, w którym nie został zrealizowany wykup certyfikatów inwestycyjnych,

b) zakończenia zapisów na certyfikaty inwestycyjne i przydziału certyfikatów inwestycyjnych, a w przypadku wniesienia do funduszu inwestycyjnego papierów wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością lub praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 pkt 1 lit. a i b oraz pkt 2 ustawy – informacje w tym zakresie,

c) dokonania przez towarzystwo dopłaty do kapitału funduszu inwestycyjnego,

d) umorzenia certyfikatów inwestycyjnych niezwiązanego z wykupem;

4) zgromadzenia inwestorów funduszu inwestycyjnego, którego przedmiotem obrad były czynności określone w art. 144 ust. 3 ustawy, wraz z kopiami podjętych uchwał oraz projektów uchwał, które nie zostały podjęte, a także zgromadzenia inwestorów funduszu inwestycyjnego, którego przedmiotem obrad były inne czynności wynikające z uprawnień zgromadzenia inwestorów wynikających z ustawy lub statutu funduszu inwestycyjnego.

2. Fundusz inwestycyjny dostarcza raport bieżący w terminie 4 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia określonego w ust. 1 lub powzięcia przez fundusz inwestycyjny informacji o tym zdarzeniu, z tym że w zakresie określonym w ust. 1:

1) pkt 1 fundusz inwestycyjny dostarcza raport bieżący w terminie 4 dni roboczych od zakończenia miesiąca, w którym miał miejsce dzień wyceny;

2) pkt 3 fundusz inwestycyjny dostarcza raport bieżący do 10. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym wystąpiło zdarzenie.

3. Szczegółowy zakres raportów bieżących, o których mowa w ust. 1, określa załącznik nr 14 do rozporządzenia.

§ 22. Fundusz z wydzielonymi subfunduszami dostarcza organowi nadzoru raport bieżący dla każdego subfunduszu, z tym że informacje, o których mowa w:

1) § 17 ust. 1 pkt 1 oraz § 21 ust. 1 pkt 4, dostarcza także dla tego funduszu;
2) § 17 ust. 1 pkt 3–5, dostarcza wyłącznie dla tego funduszu.

§ 23. 1. Fundusz inwestycyjny prowadzący działalność transgraniczną dostarcza organowi nadzoru, w formie raportu bieżącego, informacje w zakresie nieprawidłowości w jego działalności zgłoszonych funduszowi inwestycyjnemu przez właściwe organy nadzoru państwa członkowskiego, w terminie 4 dni roboczych od dnia otrzymania takiego zgłoszenia.

2. Szczegółowy zakres raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 1, określa załącznik nr 15 do rozporządzenia.

Oddział 5

Sprawozdania okresowe dotyczące działalności i sytuacji finansowej funduszu inwestycyjnego w likwidacji oraz funduszu z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji

§ 24. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, dostarczają organowi nadzoru okresowe sprawozdania w formie sprawozdań miesięcznych i sprawozdań półrocznych.

§ 25. 1. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, dostarczają organowi nadzoru, w formie sprawozdania miesięcznego:

1) zestawienie aktywów i instrumentów finansowych obejmujące posiadane składniki lokat, zajęte pozycje w instrumentach pochodnych, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne utrzymywane na rachunkach prowadzonych przez instytucje finansowe, według stanu na ostatni dzień w miesiącu;
2) zestawienie transakcji, z wyłączeniem informacji o lokatach w depozyty;
3) zestawienie zobowiązań, roszczeń i kosztów likwidacji, w tym:
   a) sumę zobowiązań i roszczeń ogółem, zobowiązań i roszczeń zaspokojonych oraz zobowiązań i roszczeń pozostających do zaspokojenia, w podziale na zobowiązania wobec uczestników funduszu inwestycyjnego w likwidacji lub subfunduszu w likwidacji oraz innych podmiotów według stanu na ostatni dzień w miesiącu,
   b) koszty likwidacji, w podziale na wynagrodzenie wypłacone likwidatorowi, na koszty poniesione przez fundusz inwestycyjny w likwidacji lub subfunduszu w likwidacji lub towarzystwo, a w przypadku, o którym mowa w art. 68 ust. 1 ustawy – przez depozytariusza.

2. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, dostarczają sprawozdania miesięczne w terminie 25 dni od zakończenia miesiąca.

3. Szczegółowy zakres sprawozdań miesięcznych, o których mowa w ust. 1, określa załącznik nr 16 do rozporządzenia.

§ 26. 1. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, dostarczają organowi nadzoru, w formie sprawozdania półrocznego:

1) kopię sporządzonej i ogłoszonej przez likwidatora informacji półrocznej o stanie likwidacji funduszu lub subfunduszu;
2) bilans zawierający dane, według stanu na dzień, na który sporządza się informację, o której mowa w pkt 1.

2. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, sporządzają sprawozdanie półroczne, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, po raz pierwszy za okres 6 miesięcy liczony od dnia otwarcia likwidacji.

3. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, dostarczają sprawozdanie półroczne, o którym mowa w:

1) ust. 1 pkt 1, w terminie 4 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez likwidatora informacji półrocznej o stanie likwidacji funduszu lub subfunduszu;
2) ust. 1 pkt 2, w terminie 25 dni od dnia, na który zostało sporządzone.

4. Szczegółowy zakres sprawozdania półrocznego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, określa załącznik nr 17 do rozporządzenia.

§ 27. 1. Fundusz z wydzielonymi subfunduszami w likwidacji sporządza okresowe sprawozdania odrębnie dla każdego z likwidowanych subfunduszy.

2. Fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, sporządza okresowe sprawozdania dla tego subfunduszu.

Oddział 6

Bieżące informacje dotyczące działalności i sytuacji finansowej funduszu inwestycyjnego w likwidacji oraz funduszu z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji

§ 28. 1. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, dostarczają organowi nadzoru, w formie raportu bieżącego:

1) informację o dniu otwarcia likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu wraz z ogłoszeniem o otwarciu likwidacji;
2) informacje o sumie zobowiązań i roszczeń funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu na dzień następujący po dniu, do którego wierzyciele powinni zgłosić roszczenia wobec funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu;
3) informacje o nieprawidłowościach dotyczących ustalania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, w tym:
   a) informacje o nieustaleniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, według stanu na dzień sporządzenia informacji półrocznej o stanie likwidacji funduszu, a w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którego certyfikaty są notowane na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu – w dniach wyceny przypadających od dnia otwarcia likwidacji do dnia zakończenia notowań certyfikatów inwestycyjnych,
   b) informacje o dokonaniu błędnej wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny przy jej ustalaniu na potrzeby sporządzenia sprawozdania półrocznego, a w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którego certyfikaty notowane są na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu – w dniach wyceny przypadających od dnia otwarcia likwidacji do dnia zakończenia notowań certyfikatów inwestycyjnych;
4) informacje o zmianie w kapitale funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu;
5) dokumenty związane z likwidacją funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu, w tym:
   a) sprawozdanie finansowe na dzień otwarcia likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu wraz z informacją o dniu jego sporządzenia,

b) zbadane sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu sporządzone na dzień otwarcia likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu, wraz ze sprawozdaniem z badania oraz informacją o dniu jego sporządzenia,

c) harmonogram i sposób dokonywania czynności związanych z likwidacją funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu, wraz z informacją o:
   – sposobie i kolejności dokonywania uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu wypłat z tytułu posiadania poszczególnych serii certyfikatów inwestycyjnych lub certyfikatów podporządkowanych,
   – sposobie podejmowania decyzji dotyczących zbycia aktywów funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu oraz ściągnięcia jego należności, a także sposobie i kolejności dokonywania wypłat środków pieniężnych wierzycielom i uczestnikom funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu,
   – sumie zobowiązań funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu na dzień otwarcia likwidacji, wraz z listą wierzycieli znanych funduszowi inwestycyjnemu lub subfunduszowi,
   – dniu jego sporządzenia,

d) zaktualizowany harmonogram i sposób dokonywania czynności związanych z likwidacją funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu, o którym mowa w lit. c, wraz z informacją o dniu jego sporządzenia,

e) ogłoszenie o braku możliwości zakończenia likwidacji w dniu wskazanym w ogłoszeniu o otwarciu likwidacji wraz z informacją o dniu, w którym zostało ogłoszone,

f) sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu sporządzone przez likwidatora na dzień zamknięcia likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu wraz z informacją o dniu jego sporządzenia,

g) zbadane sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu sporządzone na dzień zamknięcia likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu, wraz ze sprawozdaniem z badania oraz informacją o dniu jego sporządzenia,

h) kopię wniosku o wykreślenie funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych wraz z informacją o dniu jego złożenia,

i) informację o dniu wykreślenia funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych, wraz z kopią postanowienia sądu.

2. Fundusz inwestycyjny w likwidacji oraz fundusz z wydzielonymi subfunduszami, którego subfundusz jest w likwidacji, dostarczają raport bieżący w terminie 4 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia lub sporządzenia lub otrzymania dokumentów, określonych w ust. 1, z wyjątkiem raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, który dostarczają w terminie 4 dni roboczych od dnia, do którego wierzyciele powinni zgłosić roszczenia wobec funduszu inwestycyjnego.

3. Szczegółowy zakres raportów bieżących, o których mowa w ust. 1 pkt 1–4, określa załącznik nr 18 do rozporządzenia.

Rozdział 3

Obowiązki informacyjne zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Oddział 1

Okresowe sprawozdania i bieżące informacje dotyczące działalności i sytuacji finansowej zarządzających ASI prowadzących działalność na podstawie zezwolenia oraz zarządzających ASI prowadzących działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI wpisanych do rejestru zarządzających EuVECA lub wpisanych do rejestru zarządzających EuSEF

§ 29. 1. W przypadku gdy specyfika opisanej sytuacji, której dotyczy dane okresowe sprawozdanie lub informacja, wymaga podania dodatkowych informacji gwarantujących jej prawdziwe, rzetelne i kompletne odzwierciedlenie, zarządzający zamieszcza te informacje w okresowym sprawozdaniu lub informacji.

2. Okresowe sprawozdania i informacje zawierają podstawę prawną ich przekazywania.

3. W przypadku konieczności skorygowania okresowego sprawozdania lub informacji zarządzający przesyła ponownie pełną treść sprawozdania okresowego wynikającą z rozporządzenia w wersji skorygowanej wraz ze wskazaniem, że jest to korekta, oraz informacją o jej zakresie w odniesieniu do pierwotnej treści okresowego sprawozdania lub informacji.

§ 30. 1. Zarządzający sporządza i dostarcza Komisji sprawozdanie miesięczne dotyczące jego działalności, sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego, sporządzone według stanu na ostatni dzień danego miesiąca na formularzu, którego wzór stanowi załącznik nr 19 do rozporządzenia.

2. Na potrzeby sporządzania sprawozdania miesięcznego przyjmuje się zasady wyceny aktywów i pasywów zarządzającego oraz ustalania wyniku finansowego stosowane na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

3. Zarządzający dostarcza Komisji roczne sprawozdanie finansowe zarządzającego, sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522, 640 i 644) albo Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej wraz ze sprawozdaniem z badania.

4. Zarządzający, który podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z przepisów wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 592 oraz z 2026 r. poz. 176 i 644) albo regulaminów, o których mowa w art. 28 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm.[7)]), jest zwolniony z obowiązku określonego w ust. 3, o ile publikuje i dostarcza Komisji sprawozdania roczne na podstawie przepisów wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych albo regulaminów, o których mowa w art. 28 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 31. 1. Zarządzający sporządza i dostarcza Komisji informacje kwartalne dotyczące działalności zarządzającego w ramach zarządzania poszczególnymi spółkami inwestycyjnymi obejmujące:

1) podstawowe informacje o spółce inwestycyjnej:
   a) oznaczenie AFI,
   b) wskazanie waluty, w której są prowadzone księgi rachunkowe spółki inwestycyjnej, oraz kodu ISO tej waluty,
   c) w przypadku gdy księgi rachunkowe spółki inwestycyjnej są prowadzone w walucie innej niż złoty – wskazanie średniego kursu tej waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu, za jaki jest sporządzana informacja kwartalna,

---

[7)] Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2024 r. poz. 1863, z 2025 r. poz. 146, 820, 923, 1014, 1069, 1216, 1556 oraz z 2026 r. poz. 176, 340, 484, 644 i 846.

d) określenie przeważającego rodzaju spółki inwestycyjnej zgodnie z ust. 5 pkt 21 i ust. 6 pkt 3 załącznika nr 20 do rozporządzenia,

e) określenie struktury strategii inwestycyjnych spółki inwestycyjnej zgodnie z ust. 5 pkt 22 i 23 oraz ust. 6 pkt 2 załącznika nr 20 do rozporządzenia,

f) określenie częstotliwości umorzeń praw uczestnictwa spółki inwestycyjnej zgodnie z ust. 5 pkt 52 i ust. 6 pkt 9 załącznika nr 20 do rozporządzenia;

2) wybrane dane finansowe według stanu na koniec kwartału, którego informacja kwartalna dotyczy, obejmujące:

a) aktywa, w podziale na:
   – środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
   – należności,
   – inwestycje,

b) zobowiązania, w tym z tytułu:
   – kredytów,
   – pożyczek,
   – wyemitowanych obligacji,
   – zawartych transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu,
   – pozostałe,

c) wartość aktywów netto i wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa spółki inwestycyjnej,

d) wartość transakcji nabycia i zbycia składników lokat zawartych w okresie sprawozdawczym,

e) dane dotyczące struktury posiadaczy praw uczestnictwa spółki inwestycyjnej, wykazane przy uwzględnieniu zasad i klasyfikacji określonych w ust. 5 pkt 53 i ust. 6 pkt 10 załącznika nr 20 do rozporządzenia;

3) zestawienie lokat według stanu na koniec kwartału, którego informacja kwartalna dotyczy, obejmujące:

a) oznaczenie rodzaju składnika lokat zgodnie ze słownikiem dotyczącym klasyfikacji instrumentów, określonym w ust. 6 pkt 1 załącznika nr 20 do rozporządzenia, według najwyższego stopnia szczegółowości,

b) kod ISIN składnika lokat, a w przypadku braku kodu ISIN – inny kod identyfikujący, przy czym w szczególności kodem może być powszechnie stosowana nazwa lub nadany przez instytucje trzecie kod składnika lokat,

c) liczbę instrumentów stanowiących składnik lokat,

d) opis charakterystyki składnika lokat,

e) wskazanie, na jakim rynku jest notowany składnik lokat,

f) rodzaj, nazwę i oznaczenie rynku, na którym nabyty został składnik lokat,

g) rodzaj, nazwę i oznaczenie rynku, z którego kurs jest wykorzystywany w ramach wyceny wartości składnika lokat,

h) kraj siedziby i kod ISO kraju siedziby emitenta lub wystawcy składnika lokat,

i) nazwę, kod LEI, a w przypadku braku kodu LEI – kod BIC, o ile jest dostępny, oraz numer w rejestrze przedsiębiorców emitenta lub wystawcy składnika lokat,

j) kraj siedziby i kod ISO kraju siedziby kontrahenta spółki inwestycyjnej,

k) nazwę, kod LEI, a w przypadku braku kodu LEI – kod BIC, o ile jest dostępny, oraz numer w rejestrze przedsiębiorców kontrahenta spółki inwestycyjnej,

l) w przypadku instrumentu pochodnego – wskazanie instrumentu stanowiącego bazę instrumentu pochodnego, z przedstawieniem danych, o których mowa w lit. a–c oraz g, w odniesieniu do instrumentu stanowiącego bazę instrumentu pochodnego,

m) wartość według ceny nabycia,

n) wartość według wyceny na ostatni dzień okresu, za jaki jest sporządzana informacja kwartalna,

o) liczbę i wartość zbytych oraz nabytych instrumentów stanowiących składnik lokat w okresie sprawozdawczym,

p) wartość składnika lokat obliczoną zgodnie z art. 2 rozporządzenia 231/2013 na ostatni dzień okresu, za jaki jest sporządzana informacja kwartalna;

4) zestawienie profilu płynności aktywów spółki inwestycyjnej obejmujące łączną wartość aktywów spółki inwestycyjnej, które mogą zostać zbyte lub upłynnione w okresie:

a) do 1 dnia,

b) od 2 do 7 dni,

c) od 8 do 30 dni,

d) od 31 do 90 dni,

e) od 91 do 180 dni,

f) od 181 do 365 dni,

g) powyżej 365 dni

– po cenie wynikającej z ksiąg rachunkowych spółki inwestycyjnej oraz uwzględniającej maksymalne dyskonto w wysokości 5%, 10% i 20% w stosunku do wyceny aktywów wynikającej z tych ksiąg;

5) zestawienie informacji dodatkowych o spółce inwestycyjnej – sporządzone odpowiednio w zakresie wskazanym w załączniku nr 2 do rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 12 grudnia 2016 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2051).

2. W przypadku unijnego AFI z wydzielonymi subfunduszami zarządzający sporządza i dostarcza Komisji informacje kwartalne dotyczące działalności zarządzającego w ramach zarządzania spółkami inwestycyjnymi oddzielnie w odniesieniu do poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach unijnego AFI.

3. Informacje kwartalne zawierają dane sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i ustalania zobowiązań oraz pomiaru wyniku z operacji, określonych na dzień wyceny.

4. Kwoty przedstawiane w informacji kwartalnej wykazuje się w walucie, w której są prowadzone księgi rachunkowe spółki inwestycyjnej, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

§ 32. 1. Zarządzający prowadzący działalność na podstawie zezwolenia dostarcza Komisji roczne sprawozdanie z funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem obejmujące:

1) określenie okresu sprawozdawczego, za który sprawozdanie zostało sporządzone;
2) informacje o wydzielonej u zarządzającego jednostce do spraw zarządzania ryzykiem zawierające:
   a) skład osobowy jednostki do spraw zarządzania ryzykiem wraz z określeniem stanowisk, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   b) wskazanie wymiarów etatów, na których zatrudniono poszczególne osoby wchodzące w skład jednostki do spraw zarządzania ryzykiem,
   c) opis kwalifikacji poszczególnych osób zatrudnionych w ramach jednostki do spraw zarządzania ryzykiem,
   d) szczegółowe wyjaśnienie sposobu dostosowania organizacji jednostki do spraw zarządzania ryzykiem do charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez zarządzającego,
   e) wskazanie, w jaki sposób zapewniono funkcjonalny i hierarchiczny rozdział jednostki do spraw zarządzania ryzykiem od jednostek operacyjnych

zarządzającego, w tym jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi spółek inwestycyjnych, przy zapewnieniu, że:

- osoby zaangażowane w zarządzanie ryzykiem nie są nadzorowane przez osoby odpowiedzialne za działanie jednostek operacyjnych zarządzającego, w tym jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi spółek inwestycyjnych,
- osoby zaangażowane w zarządzanie ryzykiem nie uczestniczą w działaniach jednostek operacyjnych, w tym jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi spółek inwestycyjnych,
- osoby zaangażowane w zarządzanie ryzykiem otrzymują wynagrodzenie w zależności od osiągniętych celów powiązanych z zarządzaniem ryzykiem, niezależnie od wyników jednostek operacyjnych, w tym jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi spółek inwestycyjnych,
- wynagrodzenie pracowników wyższego szczebla zajmujących stanowiska związane z zarządzaniem ryzykiem jest bezpośrednio nadzorowane przez komitet do spraw wynagrodzeń, o ile ustanowiono taki komitet,

f) wskazanie, czy funkcjonalny i hierarchiczny rozdział jednostki do spraw zarządzania ryzykiem od jednostek operacyjnych podlegał w okresie sprawozdawczym przeglądowi przez zarząd oraz radę nadzorczą zarządzającego, wraz z rezultatami tego przeglądu;

3) informacje o regularnych sprawozdaniach dotyczących spójności pomiędzy limitami ryzyka a profilem ryzyka spółki inwestycyjnej oraz adekwatności i skuteczności procesu zarządzania ryzykiem, przekazanych przez jednostkę do spraw zarządzania ryzykiem zarządowi oraz radzie nadzorczej zarządzającego, zawierające:

a) wskazanie częstotliwości przekazywania sprawozdań wynikającej z procedur obowiązujących u zarządzającego oraz faktycznie zrealizowanej częstotliwości przekazywania tych sprawozdań,

b) szczegółowe uzasadnienie częstotliwości przekazywania sprawozdań w kontekście zgodności z charakterem, skalą i złożonością czynności wykonywanych przez zarządzającego,

c) wskazanie adresatów sprawozdań,

d) wskazanie nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, oraz sposobu postępowania w celu naprawienia tych nieprawidłowości;

4) informacje o regularnych sprawozdaniach przedkładanych zarządowi oraz radzie nadzorczej zarządzającego na temat bieżącego poziomu ryzyka, na jakie jest narażona każda zarządzana spółka inwestycyjna, zawierające:
   a) wskazanie częstotliwości przekazywania sprawozdań wynikającej z procedur obowiązujących u zarządzającego oraz faktycznie zrealizowanej częstotliwości przekazywania tych sprawozdań,
   b) szczegółowe uzasadnienie częstotliwości przekazywania sprawozdań w kontekście zgodności z charakterem, skalą i złożonością czynności wykonywanych przez zarządzającego,
   c) wskazanie adresatów sprawozdań,
   d) wskazanie nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, oraz sposobu postępowania w celu naprawienia tych nieprawidłowości;
5) wykaz procedur związanych z zarządzaniem ryzykiem składających się na politykę zarządzania ryzykiem obowiązującą u zarządzającego;
6) informacje o wewnętrznych limitach ryzyka i ich przestrzeganiu zawierające:
   a) informację o istotnych ryzykach zidentyfikowanych w ramach polityki zarządzania ryzykiem dla każdej zarządzanej spółki inwestycyjnej obejmujące:
      – oznaczenie AFI,
      – rodzaj ryzyka,
   b) zestawienie limitów ryzyka obowiązujących w ramach systemu zarządzania ryzykiem w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych zarządzanych przez zarządzającego obejmujące:
      – oznaczenie AFI,
      – rodzaj ograniczanego ryzyka,
      – określenie kategorii ekonomicznej odzwierciedlającej dane ryzyko, która podlega limitowi,
      – wartość graniczną limitu,
   c) szczegółowe wyjaśnienie zgodności ustanowionych limitów ryzyka z profilem ryzyka spółek inwestycyjnych zarządzanych przez zarządzającego,
   d) liczbę przekroczeń limitów ryzyka w okresie sprawozdawczym w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych,

e) wskazanie działań podjętych w związku z zaistniałymi przekroczeniami limitów ryzyka;

7) informacje o przeglądach systemu zarządzania ryzykiem dokonanych w okresie sprawozdawczym zawierające:
   a) wskazanie częstotliwości, z jaką powinny być dokonywane przeglądy, ze szczegółowym uzasadnieniem ustalonej częstotliwości, przy uwzględnieniu charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez zarządzającego,
   b) wskazanie rzeczywistej częstotliwości, z jaką dokonywano przeglądów,
   c) wskazanie przypadków dokonywania przeglądu poza okresowymi przeglądami dokonywanymi z ustaloną częstotliwością ze wskazaniem przyczyn dokonania takiego przeglądu,
   d) wskazanie ewentualnych nieprawidłowości zidentyfikowanych w ramach przeglądu,
   e) wskazanie dokonanych na podstawie przeglądów aktualizacji w systemie zarządzania ryzykiem;
8) informacje o przeprowadzonych w okresie sprawozdawczym okresowych testach warunków skrajnych i analizach scenariuszy wariantowych zawierające:
   a) wskazanie częstotliwości, z jaką powinny być dokonywane tego typu analizy zgodnie z procedurami obowiązującymi u zarządzającego,
   b) wskazanie rzeczywistej częstotliwości, z jaką dokonywano tego typu analiz w okresie sprawozdawczym,
   c) szczegółowe uzasadnienie przyjętej częstotliwości dokonywania testów warunków skrajnych, przy uwzględnieniu charakteru spółki inwestycyjnej,
   d) wskazanie, w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych, jakie scenariusze odzwierciedlające skrajne warunki rynkowe są uwzględniane przy dokonywaniu analiz,
   e) wskazanie, w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych oraz w odniesieniu do poszczególnych analizowanych scenariuszy, czy rezultaty testów warunków skrajnych były prawidłowe;
9) informacje o procesie zarządzania płynnością w zakresie zasad zarządzania ryzykiem płynności spółek inwestycyjnych zarządzanych przez zarządzającego zawierające:
   a) zestawienie limitów płynności ustanowionych w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych obejmujące:
      – oznaczenie AFI,

- rodzaj ograniczanego ryzyka,
- określenie kategorii ekonomicznej odzwierciedlającej dane ryzyko, która podlega limitowi,
- wartość graniczną limitu,

b) szczegółowe wyjaśnienie zgodności ustanowionych limitów płynności z polityką umarzania stosowaną w odniesieniu do spółek inwestycyjnych zarządzanych przez zarządzającego,

c) liczbę przekroczeń limitów płynności w okresie sprawozdawczym w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych,

d) wskazanie działań podjętych w związku z zaistniałymi przekroczeniami limitów płynności;

10) informacje o procesie zarządzania płynnością w zakresie testów warunków skrajnych w warunkach normalnej płynności oraz w nadzwyczajnych warunkach w zakresie płynności zawierające:

a) wskazanie częstotliwości, z jaką powinny być dokonywane tego typu analizy zgodnie z procedurami obowiązującymi u zarządzającego,

b) wskazanie rzeczywistej częstotliwości, z jaką dokonywano tego typu analiz w okresie sprawozdawczym,

c) szczegółowe uzasadnienie przyjętej częstotliwości dokonywania testów warunków skrajnych obszaru płynności, przy uwzględnieniu charakteru spółek inwestycyjnych, w tym ich strategii inwestycyjnych, profilu płynności, rodzaju inwestora i polityki umarzania,

d) wskazanie, w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych, jakie scenariusze odzwierciedlające skrajne warunki rynkowe, przy założeniu normalnej płynności oraz nadzwyczajnych warunków w zakresie płynności, są uwzględniane przy dokonywaniu analiz,

e) wskazanie, w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych oraz w odniesieniu do poszczególnych analizowanych scenariuszy, czy rezultaty testów warunków skrajnych były prawidłowe;

11) informacje o procesie wyznaczania ekspozycji AFI w odniesieniu do spółek inwestycyjnych zarządzanych przez zarządzającego zawierające:

a) wskazanie maksymalnego poziomu ekspozycji AFI ustanowionego w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych oraz jego uzasadnienie, uwzględniające:

- rodzaj spółki inwestycyjnej,
- strategię inwestycyjną spółki inwestycyjnej,
- źródła dźwigni finansowej spółki inwestycyjnej,
- inne wzajemne powiązania lub istotne związki z innymi instytucjami świadczącymi usługi finansowe, które mogą stanowić ryzyko systemowe,
- potrzebę ograniczenia ekspozycji wobec każdego kontrahenta,
- stopień, w jakim dźwignia finansowa jest zabezpieczona,
- stosunek aktywów do zobowiązań,
- skalę, charakter i zakres działalności zarządzającego,

b) liczbę przekroczeń limitu ekspozycji AFI w odniesieniu do poszczególnych spółek inwestycyjnych,

c) wskazanie działań podjętych w związku z zaistniałymi przekroczeniami limitu ekspozycji AFI,

d) wskazanie wysokości ekspozycji AFI w okresie sprawozdawczym, przy uwzględnieniu wartości minimalnej, maksymalnej, średniej oraz mediany wartości odnotowanych w pomiarach dokonywanych w trakcie okresu sprawozdawczego.

2. Zarządzający prowadzący działalność na podstawie zezwolenia dostarcza Komisji roczne sprawozdanie z działalności systemu nadzoru zgodności działalności z prawem obejmujące:

1) określenie okresu sprawozdawczego, za który sprawozdanie zostało sporządzone;

2) informacje o jednostce do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem wydzielonej u zarządzającego zawierające:

a) skład osobowy z określeniem stanowisk, na których zatrudniono poszczególne osoby,

b) wskazanie wymiarów etatów, na których zatrudniono poszczególne osoby,

c) opis kwalifikacji osób zatrudnionych,

d) szczegółowe wyjaśnienie sposobu dostosowania organizacji do charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez zarządzającego,

e) szczegółowe wyjaśnienia dotyczące tego, czy:

- jednostka ta dysponuje koniecznymi uprawnieniami, zasobami, wiedzą specjalistyczną i dostępem do istotnych informacji,
- wyznaczony został inspektor nadzoru, który kieruje jednostką oraz przedkłada zarządowi oraz radzie nadzorczej zarządzającego regularne sprawozdania, nie

rzadziej niż raz w roku, z zakresu zgodności działalności z prawem, zawierające w szczególności informacje o tym, czy w przypadku jakichkolwiek nieprawidłowości podjęto odpowiednie środki naprawcze,

– osoby wykonujące zadania nadzoru zgodności działalności z prawem nie są zaangażowane w świadczenie usług ani wykonywanie działań, które monitorują,
– metoda ustalania wynagrodzenia osób wykonujących zadania nadzoru zgodności działalności z prawem zapewnia obiektywizm tych osób;

3) informacje o kontrolach wewnętrznych u zarządzającego przeprowadzonych w okresie sprawozdawczym przez jednostkę do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem zawierające:
   a) liczbę, przedmiot i daty kontroli wewnętrznych,
   b) zastrzeżenia zgłoszone w toku przeprowadzonych kontroli,
   c) czynności naprawcze podjęte w wyniku czynności kontrolnych;
4) informacje o datach przeprowadzenia i wynikach przeprowadzonych w okresie sprawozdawczym przeglądów dokonanych w zakresie:
   a) ubezpieczenia odpowiedzialności zawodowej,
   b) procedur dotyczących należytej staranności,
   c) polityki realizacji zleceń,
   d) procedur dotyczących podejmowania decyzji inwestycyjnych,
   e) zasad i procedur wyceny oraz dokonanych wycen aktywów,
   f) struktury organizacyjnej w zakresie rozdzielenia poszczególnych funkcji w celu uniknięcia konfliktów interesów;
5) informacje o regularnych sprawozdaniach z zakresu zgodności działalności z prawem przedłożonych zarządowi oraz radzie nadzorczej zarządzającego obejmujące:
   a) wskazanie częstotliwości przekazywania sprawozdań wynikającej z procedur obowiązujących u zarządzającego oraz faktycznie zrealizowanej częstotliwości przekazywania tych sprawozdań,
   b) szczegółowe uzasadnienie częstotliwości przekazywania sprawozdań w kontekście zgodności z charakterem, skalą i złożonością czynności wykonywanych przez zarządzającego,
   c) wskazanie adresatów sprawozdań,
   d) wskazanie nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, wraz ze sposobem postępowania w celu naprawienia tych nieprawidłowości;

6) wykaz procedur dotyczących zapewniania zgodności działalności z prawem;
7) informacje dotyczące zarządzania konfliktami interesów u zarządzającego zawierające:
   a) zestawienie zidentyfikowanych w okresie sprawozdawczym konfliktów interesów,
   b) opis działań podejmowanych przez zarządzającego w celu zarządzania zidentyfikowanymi konfliktami interesów,
   c) wyjaśnienie skuteczności działań podejmowanych w celu zarządzania konfliktami interesów.

3. Zarządzający prowadzący działalność na podstawie zezwolenia dostarcza Komisji roczne sprawozdanie z funkcjonowania systemu audytu wewnętrznego obejmujące:

1) określenie okresu sprawozdawczego, za który sprawozdanie zostało sporządzone;
2) informacje o jednostce do spraw audytu wewnętrznego wydzielonej u zarządzającego zawierające:
   a) skład osobowy jednostki do spraw audytu wewnętrznego wraz z określeniem stanowisk, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   b) wskazanie wymiarów etatów, na których zatrudniono poszczególne osoby zatrudnione w ramach jednostki do spraw audytu wewnętrznego,
   c) opis kwalifikacji poszczególnych osób zatrudnionych w ramach jednostki do spraw audytu wewnętrznego,
   d) szczegółowe wyjaśnienie sposobu dostosowania organizacji jednostki do spraw audytu wewnętrznego do charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez zarządzającego albo szczegółowe wyjaśnienie przyczyn braku wydzielenia jednostki do spraw audytu wewnętrznego, przy uwzględnieniu charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez zarządzającego;
3) informacje o czynnościach z zakresu audytu wewnętrznego przeprowadzonych w okresie sprawozdawczym zawierające:
   a) informacje na temat ustanowionego na okres sprawozdawczy planu audytu,
   b) stopień wykonania planu audytu w okresie sprawozdawczym,
   c) nieprawidłowości zidentyfikowane w ramach przeprowadzonego audytu,
   d) zalecenia wydane na podstawie przeprowadzonego audytu,
   e) stopień dostosowania do zaleceń wydanych na podstawie przeprowadzonego audytu;
4) informacje o sprawozdaniach przedłożonych zarządowi oraz radzie nadzorczej zarządzającego obejmujące:
   a) wskazanie adresatów sprawozdań,

b) wskazanie nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, wraz ze sposobem postępowania w celu naprawienia tych nieprawidłowości.

§ 33. 1. Sprawozdanie miesięczne, o którym mowa w § 30 ust. 1, dostarcza się Komisji nie później niż do dwudziestego dnia następnego miesiąca.

2. Informacje kwartalne, o których mowa w § 31 ust. 1 i 2, dostarcza się w terminie 35 dni od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego, którego dotyczy.

3. Roczne sprawozdanie finansowe zarządzającego wraz z dokumentem, o którym mowa w § 30 ust. 3, dostarcza się po zbadaniu przez biegłego rewidenta, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez zarządzającego sprawozdania z badania, a także nie później niż na 15 dni przed terminem zgromadzenia wspólników lub zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy zarządzającego dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego.

4. Sprawozdania, o których mowa w § 32, dostarcza się w terminie 1 miesiąca od zakończenia roku kalendarzowego, którego te sprawozdania dotyczą.

§ 34. W przypadku gdy koniec terminu przekazania okresowego sprawozdania lub informacji przypada na dzień ustawowo wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy określony odrębnymi przepisami, termin ten upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.

Oddział 2

Informacje uzupełniające

§ 35. 1. Zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi przekazuje Komisji informacje, w tym dotyczące zarządzanych przez niego alternatywnych funduszy inwestycyjnych, obejmujące:

1) liczbę i wartość transakcji zawieranych przez poszczególne alternatywne fundusze inwestycyjne przy zastosowaniu technik handlu algorytmicznego o wysokiej częstotliwości;
2) geograficzną strukturę lokat według siedziby emitentów, wyrażoną procentowo w odniesieniu do wartości aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych poszczególnych alternatywnych funduszy inwestycyjnych ustalonej z uwzględnieniem art. 2 oraz art. 10 rozporządzenia 231/2013;
3) wyrażoną procentowo wartość odzwierciedlającą stopień, w jakim pozycje krótkie zajmowane przez alternatywny fundusz inwestycyjny służą ograniczeniu ryzyka

inwestycyjnego, w odniesieniu do 5 głównych kategorii lokat stanowiących inwestycje alternatywnych funduszy inwestycyjnych;

4) łączną wartość aktywów lokowanych na 5 głównych rynkach, na których dokonywane są inwestycje przez alternatywne fundusze inwestycyjne;
5) łączną wartość aktywów lokowanych w 5 głównych kategoriach lokat stanowiących inwestycje alternatywnych funduszy inwestycyjnych;
6) kurs wymiany stosowany przy przeliczaniu na euro łącznej wartości aktywów alternatywnych funduszy inwestycyjnych;
7) kurs wymiany walut bazowych poszczególnych alternatywnych funduszy inwestycyjnych w stosunku do euro;
8) wartość aktywów netto poszczególnych alternatywnych funduszy inwestycyjnych;
9) wartość aktywów lokowanych przez poszczególne alternatywne fundusze inwestycyjne na 3 głównych rynkach, na których dokonują inwestycji;
10) określenie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, alternatywnych funduszy inwestycyjnych, rynków, instrumentów, kontrahentów i przedsiębiorstw przy pomocy identyfikatora krajowego ZAFI, identyfikatora krajowego AFI oraz kodów takich jak MIC, BIC, LEI, ISIN, AII, CUSIP, SEDOL, Bloomberg, Reuters, ECB, o ile kody te zostały nadane;
11) wartość 5 pożyczek o najwyższej wysokości, zaciągniętych przez poszczególne alternatywne fundusze inwestycyjne;
12) wartość miar ryzyka Net DV01 oraz Net CS01 dla poszczególnych alternatywnych funduszy inwestycyjnych w przedziałach zależnych od terminu zapadalności.

2. Za technikę handlu algorytmicznego o wysokiej częstotliwości, o której mowa w ust. 1 pkt 1, uznaje się każdą technikę handlu algorytmicznego wykorzystującą algorytm komputerowy automatycznie ustalający parametry zleceń, która charakteryzuje się:

1) infrastrukturą mającą minimalizować opóźnienia sieciowe i inne, z wykorzystaniem co najmniej jednego z następujących rozwiązań do algorytmicznego wprowadzania zleceń: kolokacji, hostingu blisko położonej strony trzeciej lub bezpośredniego dostępu elektronicznego o wysokiej prędkości,
2) systemowym określaniem momentu uruchomienia zlecenia, jego generowania, przekierowywania lub wykonania, bez udziału człowieka dla pojedynczej transakcji lub zlecenia, oraz

3) wysoką śródddzienną liczbą komunikatów, które stanowią zlecenie, kwotowanie lub anulowanie.

3. Przez kurs wymiany, o którym mowa w ust. 1 pkt 6 i 7, rozumie się kurs wymiany ogłaszany przez Europejski Bank Centralny, a w przypadku braku dostępności kursu wymiany ogłaszanego przez Europejski Bank Centralny – inny kurs wymiany wskazany przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 10, do określania:

1) zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi – stosuje się identyfikator krajowy ZAFI oraz kody BIC, LEI, o ile zostały nadane;
2) alternatywnych funduszy inwestycyjnych – stosuje się identyfikator krajowy AFI oraz kody LEI, ISIN, CUSIP, SEDOL, Bloomberg, Reuters, ECB, o ile zostały nadane;
3) kategorii praw uczestnictwa alternatywnych funduszy inwestycyjnych – stosuje się kody ISIN, CUSIP, SEDOL, Bloomberg, Reuters, o ile zostały nadane;
4) rynków – stosuje się kod MIC, o ile został nadany;
5) instrumentów – stosuje się kody ISIN oraz AII, o ile zostały nadane;
6) kontrahentów alternatywnych funduszy inwestycyjnych, prime brokerów i innych przedsiębiorstw – stosuje się kod LEI lub, jeżeli nie został on nadany, kod BIC.

5. Miary ryzyka, o których mowa w ust. 1 pkt 12, podaje się dla następujących przedziałów zapadalności:

1) krótszy niż 5 lat;
2) od 5 do 15 lat;
3) dłuższy niż 15 lat.

6. Zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w odniesieniu do poszczególnych zarządzanych przez niego alternatywnych funduszy inwestycyjnych przekazuje Komisji dodatkowe informacje dotyczące miar ryzyka:

1) VaR – o ile polityka inwestycyjna alternatywnego funduszu inwestycyjnego zakłada znaczącą ekspozycję na ryzyko rynkowe oraz dostępne są dane umożliwiające oszacowanie wartości tej miary ryzyka dla danego alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
2) Net FX Delta – o ile polityka inwestycyjna alternatywnego funduszu inwestycyjnego zakłada znaczącą ekspozycję na waluty inne niż waluta bazowa alternatywnego funduszu inwestycyjnego lub alternatywny fundusz inwestycyjny posiadał w okresie

sprawozdawczym znaczącą ekspozycję na waluty inne niż waluta bazowa alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

3) Net Commodity Delta – o ile polityka inwestycyjna alternatywnego funduszu inwestycyjnego zakłada znaczącą bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na towary lub alternatywny fundusz inwestycyjny posiadał w okresie sprawozdawczym znaczącą bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na towary;

4) Vega Exposure w zależności od kształtowania zmiennych rynkowych – o ile polityka inwestycyjna alternatywnego funduszu inwestycyjnego zakłada znaczącą bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na opcje lub alternatywny fundusz inwestycyjny posiadał w okresie sprawozdawczym znaczącą bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na opcje.

7. Wartość miary ryzyka, o której mowa w ust. 6 pkt 1, powinna być obliczana według stanu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego, przyjmując poziom ufności wynoszący 99%, wykorzystując dane za okres obejmujący 250 dni oraz zakładając okres utrzymywania struktury aktywów i zobowiązań wynoszący 20 dni, przy wykorzystaniu metody Monte Carlo, metody historycznej lub metody parametrycznej.

8. Wartość miary ryzyka, o której mowa w ust. 6 pkt 4, przedstawia się dla następujących wariantów kształtowania się zmiennych rynkowych:

1) zmienne rynkowe na poziomie odzwierciedlającym obecne warunki rynkowe;
2) zmienne rynkowe na poziomie o 10% niższym od obecnego;
3) zmienne rynkowe na poziomie o 10% wyższym od obecnego.

9. Obowiązek przekazywania Komisji informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 11 i 12 oraz ust. 6, nie dotyczy zarządzającego ASI wykonującego działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI.

§ 36. Zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi przekazuje dane sprawozdawcze określone w formularzach sprawozdawczych przedstawionych w załączniku IV do rozporządzenia 231/2013 oraz informacje, o których mowa w § 35, w postaci elektronicznej, w formie plików zgodnych z wymaganiami określonymi w załączniku do rozporządzenia.

Rozdział 4

Przepisy przejściowe i końcowe

§ 37. 1. Przepisy rozporządzenia mają po raz pierwszy zastosowanie do:

1) zdarzeń, z którymi wiąże się obowiązek dostarczenia raportu bieżącego, które wystąpiły lub o których towarzystwo, fundusz inwestycyjny albo fundusz inwestycyjny w likwidacji powzięły informację od dnia wejścia w życie rozporządzenia;
2) okresowych sprawozdań dostarczanych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się w roku 2027.

2. Okresowe sprawozdania za okresy sprawozdawcze przypadające w pierwszym kwartale 2027 r. dostarcza się do dnia 30 kwietnia 2027 r. Jeżeli termin dostarczenia sprawozdania kwartalnego, o którym mowa w § 13 ust. 4, przypadałby po dniu 30 kwietnia 2027 r., sprawozdanie to dostarcza się w terminie ustalonym zgodnie z tym przepisem.

§ 38. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 16 kwietnia 2027 r.

MINISTER FINANSÓW I GOSPODARKI

Załączniki
do rozporządzenia
Ministra Finansów i Gospodarki
z dnia …
(Dz. U. poz. …)

Załącznik nr 1

Szczegółowy zakres sprawozdania miesięcznego towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Identyfikator krajowy towarzystwa

Okres sprawozdawczy

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	**AKTYWA**	X
2.	Aktywa ogółem	
3.	Środki pieniężne	
4.	Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski	
5.	Należności, w tym	
6.	należności od funduszy inwestycyjnych, w tym	
7.	nieprzeterminowane	
8.	przeterminowane do 30 dni	
9.	przeterminowane od 31 do 90 dni	
10.	przeterminowane od 91 do 180 dni	
11.	przeterminowane od 181 do 360 dni	
12.	przeterminowane powyżej 360 dni	
13.	pozostałe należności, w tym	
14.	nieprzeterminowane	

15.	przeterminowane do 30 dni	
16.	przeterminowane od 31 do 90 dni	
17.	przeterminowane od 91 do 180 dni	
18.	przeterminowane od 181 do 360 dni	
19.	przeterminowane powyżej 360 dni	
20.	Udziały w spółkach i akcje spółek	
21.	Jednostki uczestnictwa	
22.	Certyfikaty inwestycyjne	
23.	Tytuły uczestnictwa zarządzanych zbiorczych portfeli papierów wartościowych	
24.	Akcje własne towarzystwa	
25.	Wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności oraz prawa, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy, nabyte w celu ich wniesienia do funduszu inwestycyjnego	
26.	Należności z tytułu wniesionych do funduszu inwestycyjnego wierzytelności i praw do świadczeń z tytułu wierzytelności oraz praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy	
27.	**KAPITAŁ WŁASNY**	X
28.	Minimalny wymagany kapitał własny określony zgodnie z art. 50 ust. 1 ustawy	
29.	Minimalny wymagany kapitał własny określony zgodnie z art. 50 ust. 1 w zw. z ust. 4a pkt 1 ustawy	
30.	Minimalny wymagany kapitał własny określony zgodnie z art. 50 ust. 2 w zw. z ust. 3 i 4a ustawy, w tym	
31.	minimalny kapitał własny określony zgodnie z art. 50 ust. 2 ustawy przy zastosowaniu kursu euro na ostatni dzień miesiąca, za który jest przekazywane sprawozdanie miesięczne	
32.	zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 3 ustawy	
33.	kwota dodatkowa, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	
34.	Kurs euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	
35.	Suma ubezpieczenia w odniesieniu do pojedynczego roszczenia, w ramach posiadanego przez towarzystwo ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o którym mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy	
36.	Suma ubezpieczenia w odniesieniu do wszystkich roszczeń w skali roku, w ramach posiadanego przez towarzystwo ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o którym mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy	

37.	Wartość nadwyżki minimalnego kapitału własnego określonego zgodnie z art. 50 ust. 2 w zw. z ust. 3 ustawy, ponad limit określony w art. 50 ust. 4 ustawy	
38.	Kapitał własny, w tym	
39.	wynik finansowy netto w okresie sprawozdawczym	
40.	kapitał zakładowy	
41.	kapitał zapasowy	
42.	pozostałe kapitały rezerwowe	
43.	kapitał z aktualizacji wyceny	
44.	zysk/strata z lat ubiegłych	
45.	odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego *(wartość ujemna)*	
46.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**	X
47.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem, w tym	
48.	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wobec funduszy inwestycyjnych	
49.	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wobec uczestników funduszy inwestycyjnych	
50.	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wobec akcjonariuszy, w tym	
51.	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu dywidendy	
52.	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wobec podmiotów, którym towarzystwo zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych lub ich częścią	
53.	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wobec podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo	
54.	Zobowiązania przeterminowane ogółem	
55.	**ZACIĄGNIĘTE POŻYCZKI I KREDYTY, ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI ORAZ WARTOŚĆ PORĘCZEŃ I GWARANCJI**	X
56.	Wielkość pożyczek i kredytów *(bez zobowiązań z tytułu emisji obligacji)*	
57.	Wielkość zobowiązań z tytułu emisji obligacji	
58.	Wielkość poręczeń za zobowiązania wyspecjalizowanego standaryzowanego funduszu wierzytelności	
59.	**PRZYCHODY I KOSZTY**	X

60.	Przychody ogółem, w tym	
61.	przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi i unijnymi AFI, w tym	
62.	funduszami inwestycyjnymi otwartymi	
63.	specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi	
64.	funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi	
65.	funduszami zagranicznymi	
66.	unijnymi AFI	
67.	przychody z tytułu zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych	
68.	przychody z tytułu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	
69.	przychody z tytułu świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego	
70.	przychody z tytułu świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych	
71.	przychody z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo	
72.	przychody z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez inne towarzystwa	
73.	przychody z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych	
74.	przychody z tytułu pełnienia funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych	
75.	przychody z tytułu pełnienia funkcji likwidatora funduszy inwestycyjnych	
76.	przychody odsetkowe	
77.	Koszty ogółem, w tym	
78.	koszty stałe	
79.	koszty zmienne, w tym	
80.	koszty zmienne dystrybucji, w tym	
81.	pozostające w bezpośrednim związku z przyjmowaniem, przekazywaniem do realizacji i realizowaniem zleceń zbycia, odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub przyjmowaniem zapisów na certyfikaty inwestycyjne i ich przydziałem	

82.	stanowiące wynagrodzenie dystrybutorów i pozostające w bezpośrednim związku z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo	
83.	poniesione z tytułu promocji lub marketingu funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez towarzystwo w zakresie, w jakim koszty te nie zostały poniesione przez fundusz	
84.	**DANE UZUPEŁNIAJĄCE**	X
85.	Wartość zarządzanych aktywów	
86.	Wartość aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych	
87.	Wartość aktywów zarządzanych funduszy zagranicznych	
88.	Wartość aktywów zarządzanych unijnych AFI	
89.	Wartość aktywów zarządzanych zbiorczych portfeli papierów wartościowych	
90.	Wartość aktywów zarządzanych portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w tym	
91.	wartość jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa odpowiednio funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i unijnych AFI zarządzanych przez towarzystwo nabytych w ramach zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	
92.	Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w likwidacji, których likwidatorem jest towarzystwo	
93.	Wartość portfeli zarządzanych AFI, o której mowa w art. 14 ust. 2 rozporządzenia 231/2013, przyjęta do ustalenia wartości kwoty dodatkowej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	
94.	Dzień, na który przyjęto wartość portfeli zarządzanych AFI, o której mowa w art. 14 ust. 2 rozporządzenia 231/2013, do ustalenia wartości kwoty dodatkowej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	

Załącznik nr 2

Szczegółowy zakres sprawozdania rocznego towarzystwa z działalności systemu kontroli wewnętrznej

Identyfikator krajowy towarzystwa.

Okres sprawozdawczy.

1. System nadzoru zgodności działalności z prawem:

1) informacje o komórce nadzoru zgodności działalności z prawem:
   a) skład osobowy (imię i nazwisko) wraz z określeniem stanowisk, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   b) wymiar etatów, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   c) opis kwalifikacji poszczególnych osób,
   d) wyjaśnienie sposobu dostosowania organizacji komórki do charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez towarzystwo,
   e) wskazanie, czy:
      – osoby zatrudnione w komórce nadzoru zgodności działalności z prawem posiadają odpowiednią wiedzę, kompetencję, uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pomieszczeń,
      – wyznaczony został inspektor nadzoru, który kieruje komórką nadzoru zgodności działalności z prawem,
      – inspektor nadzoru przedkłada zarządowi oraz radzie nadzorczej, a w przypadku towarzystwa wykonującego działalność, o której mowa w art. 45 ust. 1a ustawy – również kadrze kierowniczej wyższego szczebla w rozumieniu rozporządzenia 231/2013, regularne (nie rzadziej niż raz w roku) sprawozdania z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem wraz z oceną adekwatności i skuteczności przyjętego systemu nadzoru zgodności działalności z prawem,
      – osoby wykonujące czynności z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem nie biorą udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności, która jest przedmiotem sprawowanego przez nie nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem,
      – metoda ustalania wynagrodzenia osób wykonujących czynności z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem zapewnia obiektywizm tych osób;
2) informacje o kontrolach wewnętrznych przeprowadzonych przez komórkę nadzoru zgodności działalności z prawem:
   a) liczba, przedmiot i daty kontroli wewnętrznych,
   b) wyniki kontroli wewnętrznych, w tym ujawnione nieprawidłowości,
   c) wnioski z kontroli wewnętrznych i wydane zalecenia pokontrolne oraz czynności naprawcze podjęte w wyniku zaleceń pokontrolnych,
   d) kopie raportów przekazanych zarządowi w związku ze stwierdzeniem w trakcie kontroli naruszenia przepisów prawa lub istotnych postanowień procedur lub

regulaminów wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie – w formie załącznika do sprawozdania;

3) wykaz procedur dotyczących systemu nadzoru zgodności działalności z prawem;
4) informacje o datach przeprowadzenia i wynikach przeglądów w zakresie[1]:
   a) polisy ubezpieczenia odpowiedzialności zawodowej oraz jej zgodności z wymogami, o których mowa w art. 15 rozporządzenia 231/2013,
   b) procedur dotyczących należytej staranności,
   c) polityki realizacji zleceń,
   d) procedur dotyczących podejmowania decyzji inwestycyjnych,
   e) zasad i procedur wyceny oraz dokonanych wycen aktywów,
   f) struktury organizacyjnej i rozdzielenia poszczególnych funkcji w tej strukturze, tak aby uniknąć konfliktów interesów;
5) informacje o pozostałych czynnościach podejmowanych przez inspektora nadzoru:
   a) kopie informacji przekazanych zarządowi oraz radzie nadzorczej towarzystwa o naruszeniu przez członka zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa przepisów prawa lub istotnych postanowień procedur lub regulaminów,
   b) kopie oświadczeń i informacji odebranych przez inspektora nadzoru od firmy audytorskiej dokonującej badania lub przeglądu sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo

   – w formie załączników do sprawozdania;
6) informacje o regularnych sprawozdaniach z zakresu zgodności z prawem przedłożonych zarządowi oraz radzie nadzorczej, a w przypadku towarzystwa wykonującego działalność, o której mowa w art. 45 ust. 1a ustawy – również kadrze kierowniczej wyższego szczebla w rozumieniu rozporządzenia 231/2013:
   a) częstotliwość przekazywania sprawozdań wynikająca z procedur obowiązujących w towarzystwie oraz rzeczywista częstotliwość przekazywania tych sprawozdań,
   b) uzasadnienie częstotliwości przekazywania sprawozdań w związku z charakterem, skalą i złożonością czynności wykonywanych przez towarzystwo,
   c) adresaci sprawozdań,
   d) nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, oraz działania podjęte w celu ich usunięcia;
7) informacje o zarządzaniu konfliktami interesów w towarzystwie:
   a) zestawienie konfliktów interesów zidentyfikowanych w okresie sprawozdawczym,
   b) opis działań podejmowanych przez towarzystwo w celu zarządzania konfliktami interesów,
   c) wyjaśnienie skuteczności działań podejmowanych w celu zarządzania konfliktami interesów;
8) informacje o niezależności podmiotu badającego sprawozdania finansowe funduszy[2]:
   a) opinia inspektora nadzoru dotycząca niezależności biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe funduszy – w formie załącznika do sprawozdania,

[1] *Wykazuje towarzystwo wykonujące działalność, o której mowa w art. 45 ust. 1a ustawy.*
[2] W*ykazuje towarzystwo, w którym nie został powołany komitet audytu.*

b) zidentyfikowane zagrożenia niezależności podmiotu badającego sprawozdania finansowe funduszy.

2. Funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem:

1) informacje o jednostce do spraw zarządzania ryzykiem wydzielonej w towarzystwie:
   a) skład osobowy (imię i nazwisko) wraz z określeniem stanowisk, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   b) wymiar etatów, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   c) opis kwalifikacji poszczególnych osób,
   d) wyjaśnienie sposobu dostosowania organizacji jednostki do charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez towarzystwo,
   e) sposób zapewnienia niezależności jednostki do spraw zarządzania ryzykiem pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji od jednostek operacyjnych towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy, a w przypadku towarzystwa wykonującego działalność, o której mowa w art. 45 ust. 1a ustawy – od wszystkich jednostek operacyjnych towarzystwa, ze wskazaniem, czy:
      - osoby zaangażowane w sprawowanie funkcji zarządzania ryzykiem nie są nadzorowane przez osoby odpowiedzialne za działanie jednostek operacyjnych towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy,
      - osoby zaangażowane w sprawowanie funkcji zarządzania ryzykiem nie uczestniczą w działaniach jednostek operacyjnych towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy,
      - osoby zaangażowane w sprawowanie funkcji zarządzania ryzykiem otrzymują wynagrodzenie w zależności od osiągniętych celów powiązanych z tą funkcją, niezależnie od wyników jednostek operacyjnych, w tym odpowiedzialnych za zarządzanie portfelem,
      - wynagrodzenie pracowników wyższego szczebla zajmujących stanowiska związane z funkcją zarządzania ryzykiem jest bezpośrednio nadzorowane przez komitet do spraw wynagrodzeń[3],
      - niezależność pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji podlegała w okresie sprawozdawczym przeglądowi przez zarząd oraz radę nadzorczą wraz z wynikami tego przeglądu[4];
   f) wskazanie, czy towarzystwo zapewniło, aby osoby wykonujące zadania z zakresu zarządzania ryzykiem nie łączyły funkcji zarządzania ryzykiem z funkcją nadzoru zgodności działalności z prawem oraz z funkcją audytu wewnętrznego;
2) informacje o regularnych sprawozdaniach przedłożonych zarządowi oraz radzie nadzorczej, a w przypadku towarzystwa wykonującego działalność, o której mowa w art. 45 ust. 1a ustawy – również kadrze kierowniczej wyższego szczebla w rozumieniu rozporządzenia 231/2013, dotyczących aktualnego poziomu ryzyka ponoszonego przez każdy zarządzany fundusz lub subfundusz oraz przekroczenia albo

[3] *Wykazuje towarzystwo, w którym ustanowiono komitet do spraw wynagrodzeń.*
[4] *Wykazuje towarzystwo wykonujące działalność, o której mowa w art. 45 ust. 1a ustawy.*

prawdopodobieństwa przekroczenia ustalonych dla niego limitów ryzyka, ze wskazaniem:

a) częstotliwości przekazywania sprawozdań wynikającej z procedur obowiązujących w towarzystwie oraz rzeczywistej częstotliwości przekazywania tych sprawozdań,
b) uzasadnienia częstotliwości przekazywania sprawozdań w związku z charakterem, skalą i złożonością czynności wykonywanych przez towarzystwo,
c) adresatów sprawozdań,
d) nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, oraz działań podjętych w celu ich usunięcia;

3) informacje o regularnych sprawozdaniach przedłożonych zarządowi oraz radzie nadzorczej dotyczących spójności pomiędzy aktualnym poziomem ponoszonego ryzyka a profilem ryzyka ustalonym dla każdego zarządzanego funduszu lub subfunduszu, zgodności działania każdego zarządzanego funduszu lub subfunduszu z systemem limitów ryzyka oraz przebiegu procesu zarządzania ryzykiem, wraz z informacją, czy w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w jego działaniu podjęto działania naprawcze, ze wskazaniem:
   a) częstotliwości przekazywania sprawozdań wynikającej z procedur obowiązujących w towarzystwie oraz rzeczywistej częstotliwości ich przekazywania,
   b) uzasadnienia częstotliwości przekazywania sprawozdań w związku z charakterem, skalą i złożonością czynności wykonywanych przez towarzystwo,
   c) adresatów sprawozdań,
   d) nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, oraz działań podjętych w celu ich usunięcia;
4) wykaz procedur związanych z zarządzaniem ryzykiem, składających się na politykę zarządzania ryzykiem;
5) informacje o wewnętrznych limitach ryzyka oraz limitach ekspozycji całkowitej lub ekspozycji AFI i ich przestrzeganiu:
   a) istotne ryzyka zidentyfikowane w ramach polityki zarządzania ryzykiem dla każdego zarządzanego funduszu lub subfunduszu:
      – oznaczenie funduszu lub subfunduszu, którego dotyczy ryzyko,
      – rodzaj ryzyka;
   b) zestawienie limitów ryzyka w odniesieniu do poszczególnych funduszy lub subfunduszy, w tym limitów płynności ustanowionych w odniesieniu do poszczególnych funduszy i subfunduszy:
      – oznaczenie funduszu lub subfunduszu, którego dotyczy limit,
      – rodzaj ograniczanego ryzyka,
      – wskaźnik oceny ilościowej lub jakościowej ryzyka wykorzystywany do pomiaru ryzyka,
      – wartość graniczna limitu (w przypadku limitów ilościowych) albo opisowe wyjaśnienie kryteriów, jakie należy spełnić (w przypadku limitów jakościowych),
   c) wyjaśnienie zgodności limitów ryzyka z profilem ryzyka poszczególnych funduszy oraz subfunduszy oraz zgodności limitów płynności z przepisami art. 82 i art. 84

lub art. 139 ustawy, a także ich adekwatności w odniesieniu do czasu, na jaki zostały utworzone poszczególne fundusze i subfundusze,

d) liczba przekroczeń limitów ryzyka z podziałem na poszczególne rodzaje ryzyka i limitów ryzyka oraz liczba przekroczeń limitu całkowitej ekspozycji oraz limitu ekspozycji AFI w odniesieniu do poszczególnych funduszy lub subfunduszy, a w przypadku gdy przekroczenie limitu utrzymuje się na dzień sporządzenia sprawozdania – przewidywana data dostosowania do zgodności z limitem oraz przyczyna braku dostosowania do zgodności z limitem w okresie sprawozdawczym i łączna liczba przekroczeń danego rodzaju limitu ryzyka,

e) działania podjęte w związku z przekroczeniami limitów ryzyka oraz ekspozycji;

6) informacje o limitach inwestycyjnych:

a) liczba przekroczeń limitów inwestycyjnych, odrębnie w odniesieniu do każdego funduszu lub subfunduszu funduszu, z podaniem przyczyn ich zaistnienia,

b) charakterystyka ryzyk dla uczestników funduszy lub subfunduszy w związku z przekroczeniami limitów inwestycyjnych,

c) rodzaje czynności podejmowanych przez towarzystwo w celu bezzwłocznego dostosowania przekroczeń limitów inwestycyjnych do stanu zgodnego z prawem i statutem,

d) czynności podejmowane przez towarzystwo w celu wyeliminowania ryzyka ponownego zaistnienia przekroczeń limitów inwestycyjnych;

7) informacje o przeglądach systemu zarządzania ryzykiem:

a) częstotliwość dokonywania przeglądów wynikająca z procedur obowiązujących w towarzystwie wraz z uzasadnieniem ustalonej częstotliwości, z uwzględnieniem charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez towarzystwo,

b) rzeczywista częstotliwość dokonywania przeglądów,

c) przypadki dokonania przeglądu poza okresowymi przeglądami dokonywanymi z ustaloną częstotliwością, wraz ze wskazaniem przyczyn jego dokonania,

d) nieprawidłowości zidentyfikowane w ramach przeglądu,

e) aktualizacje w systemie zarządzania ryzykiem dokonane w wyniku przeglądu;

8) informacje o przeprowadzonych okresowych testach warunków skrajnych, analizach scenariuszy wariantowych oraz procesie zarządzania płynnością w zakresie testów warunków skrajnych, z uwzględnieniem warunków normalnej płynności oraz nadzwyczajnych okoliczności w zakresie płynności:

a) częstotliwość dokonywania testów warunków skrajnych i analizy scenariuszy wariantowych zgodnie z procedurami obowiązującymi w towarzystwie,

b) rzeczywista częstotliwości przeprowadzania testów warunków skrajnych oraz dokonywania analizy scenariuszy wariantowych,

c) uzasadnienie przyjętej częstotliwości przeprowadzania testów warunków skrajnych oraz dokonywania analiz scenariuszy wariantowych z uwzględnieniem charakteru funduszy lub subfunduszy,

d) scenariusze uwzględniane przy dokonywaniu analiz scenariuszy wariantowych i sposób ich dostosowania do specyfiki funduszu lub subfunduszu, polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu oraz profilu ryzyka funduszu lub subfunduszu,

e) wskazanie, czy rezultaty testów warunków skrajnych nie wskazywały na nadmierne narażenie danego funduszu na ryzyko, mając na uwadze politykę inwestycyjną i profil ryzyka danego funduszu w odniesieniu do poszczególnych funduszy lub subfunduszy oraz analiz scenariuszy wariantowych;

9) informacje o procesie wyznaczania całkowitej ekspozycji oraz ekspozycji AFI w odniesieniu do funduszy lub subfunduszu zarządzanych przez towarzystwo:
   a) maksymalny poziom ekspozycji AFI ustanowiony w odniesieniu do poszczególnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub subfunduszu wraz z uzasadnieniem ustalonego limitu, z uwzględnieniem:
      – rodzaju funduszu lub subfunduszu,
      – strategii inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu,
      – źródeł dźwigni finansowej funduszu lub subfunduszu,
      – innych wzajemnych powiązań lub istotnych związków z innymi instytucjami świadczącymi usługi finansowe, które mogą stanowić ryzyko systemowe,
      – potrzeby ograniczenia ekspozycji wobec każdego konkretnego kontrahenta,
      – stopnia zabezpieczenia dźwigni finansowej,
      – stosunku aktywów do zobowiązań,
      – skali, charakteru i zakresu działalności towarzystwa,
   b) metoda pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu lub subfunduszu według stanu na koniec okresu sprawozdawczego wraz ze szczegółowym uzasadnieniem wybranej metody, z uwzględnieniem:
      – stopnia złożoności strategii inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu oraz zróżnicowania instrumentów pochodnych,
      – udziału instrumentów pochodnych, w tym niestandardowych instrumentów pochodnych, w aktywach netto funduszu lub subfunduszu,
      – rodzaju funduszu lub subfunduszu,
      – płynności lokat funduszu lub subfunduszu,

      a w przypadku stosowania metody wartości zagrożonej, również z uwzględnieniem:
      – docelowej alokacji aktywów funduszu lub subfunduszu,
      – polityki inwestycyjnej funduszu polegającej na odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu,
      – wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu lub subfunduszu (benchmark),
      – konstrukcji wzorca oraz jego ewentualnej zawartości obejmującej instrumenty generujące dźwignię finansową lub pozycje krótkie,
   c) zmiana metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu lub subfunduszu albo brak takiej zmiany,
   d) w odniesieniu do każdego funduszu lub subfunduszu, którego całkowita ekspozycja wyznaczana była w okresie sprawozdawczym przy użyciu jednej z metod wartości zagrożonej – przeprowadzone weryfikacje historyczne modelu na rzeczywistych

zmianach wartości aktywów funduszu lub subfunduszu i weryfikacje historyczne modelu na hipotetycznych zmianach wartości aktywów funduszu lub subfunduszu:

- wskazanie, czy w każdym dniu roboczym, w którym całkowita ekspozycja funduszu lub subfunduszu wyznaczana była przy użyciu metody wartości zagrożonej, przeprowadzone były weryfikacje historyczne modelu na rzeczywistych zmianach wartości aktywów funduszu lub subfunduszu i weryfikacje historyczne modelu na hipotetycznych zmianach wartości aktywów funduszu lub subfunduszu,
- wskazanie wszystkich dni roboczych, w których w toku weryfikacji historycznych ustalono, że liczba przypadków, w których dzienna strata funduszu lub subfunduszu przekracza stratę wyznaczoną za pomocą modelu wartości zagrożonej, była nie niższa niż 4, wraz ze wskazaniem liczby tych przypadków oraz z przedstawieniem działań podjętych w związku ze zidentyfikowanymi przekroczeniami,

e) wysokość całkowitej ekspozycji oraz ekspozycji AFI, wyrażona jako procent wartości aktywów netto funduszu lub subfunduszu, a w przypadku całkowitej ekspozycji wyznaczonej przy użyciu metody względnej wartości zagrożonej – wyrażona jako procent wartości zagrożonej portfela referencyjnego, z uwzględnieniem wartości minimalnej, maksymalnej, średniej oraz mediany wartości odnotowanych w pomiarach;

10) informacje o udziale zarządu oraz rady nadzorczej towarzystwa w procesie zarządzania ryzykiem:

a) kopie sprawozdań, w formie załączników do sprawozdania, w zakresie:

- aktualnego poziomu ryzyka ponoszonego przez każdy zarządzany fundusz inwestycyjny otwarty lub subfundusz oraz przekroczenia albo prawdopodobnego przekroczenia ustalonych dla niego limitów ryzyka,
- spójności między aktualnym poziomem ponoszonego ryzyka a profilem ryzyka ustalonym dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego lub subfunduszu,
- zgodności działania każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego lub subfunduszu z systemem limitów ryzyka,
- przebiegu procesu zarządzania ryzykiem, wraz z informacją, czy w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w jego działaniu podjęto działania naprawcze, ze wskazaniem tych działań,

b) udział członków zarządu i rady nadzorczej w posiedzeniach komitetów do spraw zarządzania ryzykiem,

c) zmiany w procesie zarządzania ryzykiem funduszy zaakceptowane przez zarząd,

d) udział zarządu w procesie zarządzania ryzykiem funduszy inwestycyjnych otwartych, w przypadku których całkowita ekspozycja jest obliczana metodą wartości zagrożonej;

11) informacje o systemach informatycznych wykorzystywanych do zarządzania ryzykiem funduszy;

12) informacje o niezależności podmiotu wydającego oświadczenie dotyczące systemu zarządzania ryzykiem, o którym mowa w art. 48 ust. 2g ustawy;
13) informacje o zabezpieczeniu i archiwizacji dokumentów związanych z zarządzaniem ryzykiem;
14) informacje o stosowaniu instrumentów pochodnych, praw majątkowych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy, oraz innych technik inwestycyjnych skutkujących powstaniem dźwigni finansowej, z uwzględnieniem, w odniesieniu do poszczególnych funduszy i subfunduszy, liczby zawartych:
    a) umów dotyczących instrumentów pochodnych, w podziale na umowy skutkujące zajęciem pozycji długich i krótkich w instrumencie bazowym oraz w podziale na umowy mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego oraz umowy zawarte w celu innym niż ograniczanie ryzyka inwestycyjnego,
    b) umów dotyczących praw majątkowych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy, skutkujących zawarciem pozycji długich i krótkich w instrumencie bazowym,
    c) umów dotyczących transakcji przy zobowiązaniu funduszu do odkupu,
    d) umów dotyczących transakcji przy zobowiązaniu drugiej strony do odkupu,
    e) umów pożyczek papierów wartościowych, w podziale na pożyczki udzielone i zaciągnięte przez fundusz,
    f) umów pożyczek pieniężnych w podziale na pożyczki udzielone i zaciągnięte przez fundusz,
    g) umów z wbudowanym instrumentem pochodnym w podziale na umowy skutkujące zajęciem pozycji długich i krótkich w instrumencie bazowym;
15) informacje dotyczące procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym:
    a) opis procedur służących zarządzaniu ryzykiem operacyjnym oraz standardów zarządzania ryzykiem operacyjnym,
    b) zestawienie – w odniesieniu do towarzystwa oraz poszczególnych funduszy – zidentyfikowanych zdarzeń operacyjnych bezpośrednio związanych z procesem zarządzania aktywami funduszy lub procesem rozliczeń finansowych z uczestnikami funduszy, w zakresie:
        – podejmowania i realizowania decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy,
        – składania zleceń lub zawierania umów dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy,
        – zawierania lub rozliczania transakcji zawieranych przez fundusze,
        – wpłat środków uczestników do funduszy i wypłat środków z funduszy do uczestników,
        – realizowania zleceń zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz przydziałów i wykupów certyfikatów inwestycyjnych,

        zawierające:
        – oznaczenie funduszu, którego dotyczyło zdarzenie operacyjne, albo wskazanie, że zdarzenie operacyjne dotyczyło towarzystwa,
        – opis charakteru zidentyfikowanego zdarzenia,

- wartość strat operacyjnych związanych ze zidentyfikowanym zdarzeniem,
- działania podjęte w celu zapobieżenia powstawaniu podobnych zdarzeń w przyszłości oraz w celu zabezpieczenia lub transferu ryzyka operacyjnego,

c) zestawienie testów ciągłości działania towarzystwa, wraz ze wskazaniem daty przeprowadzenia testu oraz jego wyników,
d) zestawienie kluczowych wskaźników ryzyka, z uwzględnieniem liczby przypadków przekroczeń ustalonego w odniesieniu do danego wskaźnika poziomu krytycznego oraz przeciętnej wartości wskaźnika w okresie sprawozdawczym.

3. Działalność systemu audytu wewnętrznego:

1) informacje o komórce audytu wewnętrznego wydzielonej w strukturze organizacyjnej towarzystwa:
   a) skład osobowy (imię i nazwisko) wraz z określeniem stanowisk, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   b) wymiar etatów, na których zatrudniono poszczególne osoby,
   c) opis kwalifikacji poszczególnych osób,
   d) wyjaśnienie sposobu dostosowania organizacji komórki do charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez towarzystwo albo wyjaśnienie przyczyn braku wydzielenia w strukturze organizacyjnej towarzystwa komórki audytu wewnętrznego, przy uwzględnieniu charakteru, skali i złożoności czynności wykonywanych przez towarzystwo;
2) informacje o czynnościach z zakresu audytu wewnętrznego:
   a) plan audytu przyjęty na okres sprawozdawczy,
   b) stopień wykonania planu audytu,
   c) zidentyfikowane nieprawidłowości,
   d) wydane zalecenia,
   e) stopień dostosowania do wydanych zaleceń,
   f) kopie sprawozdań z przeprowadzonych czynności z zakresu audytu wewnętrznego – w formie załączników do sprawozdania;
3) informacje o sprawozdaniach przedłożonych zarządowi lub radzie nadzorczej, a w przypadku towarzystwa wykonującego działalność określoną w art. 45 ust. 1a ustawy – również kadrze kierowniczej wyższego szczebla w rozumieniu rozporządzenia 231/2013:
   a) adresaci sprawozdań,
   b) nieprawidłowości, o których informowano w sprawozdaniach, wraz ze sposobem postępowania w celu naprawienia tych nieprawidłowości;
4) kopie sprawozdań przedłożonych zarządowi lub radzie nadzorczej – w formie załączników do sprawozdania.

4. Działalność komitetu audytu:

1) członkowie komitetu audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia;

2) członkowie komitetu audytu spełniający kryteria niezależności;
3) członkowie komitetu audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie branży, w której jest prowadzona działalność, ze wskazaniem sposobu ich nabycia;
4) obszary, w stosunku do których przedłożono zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej;
5) sposób kontroli i monitorowania niezależności firmy audytorskiej badającej sprawozdanie finansowe;
6) informacja, czy na rzecz funduszu były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług;
7) założenia polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej;
8) informacja, czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała warunki, o których mowa w art. 130 ust. 2 albo 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2023 r. poz. 1015, 1723 i 1843), a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez towarzystwo procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria;
9) liczba posiedzeń komitetu audytu;
10) informacja, czy kluczowy biegły rewident uczestniczył w posiedzeniach komitetu audytu;
11) informacja, czy kluczowy biegły rewident spotykał się z komitetem audytu bez udziału zarządu lub osoby zarządzającej;
12) w przypadku towarzystwa będącego jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym – informacje o umowach zawartych przez towarzystwo na własny rachunek z firmą audytorską oraz ich wypowiedzeniu lub rozwiązaniu:
    a) nazwa firmy audytorskiej,
    b) data zawarcia umowy,
    c) okres obowiązywania umowy,
    d) przedmiot umowy,
    e) w przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania - okres wypowiedzenia, przyczyna wypowiedzenia lub rozwiązania umowy oraz data rozwiązania umowy;
13) podmioty, dla których komitet audytu pełni funkcje komitetu audytu.

5. System zarządzania bezpieczeństwem środowiska teleinformatycznego:

1) zasady postępowania z informacjami poufnymi lub stanowiącymi tajemnicę zawodową:
    a) sposób zabezpieczenia systemów informatycznych oraz zmian tych zabezpieczeń,

b) liczba dokonanych przez pracowników zgłoszeń utraty dokumentów lub innych nośników informacji, zawierających informację poufną lub stanowiącą tajemnicę zawodową,
c) informacje o czynnościach podjętych w celu uniknięcia ponownego wystąpienia zdarzeń, o których mowa w lit. b;

2) zabezpieczenie i archiwizacja dokumentów:
a) rodzaj archiwów i osoba odpowiedzialna za prowadzenie archiwów,
b) informacja, czy w okresie sprawozdawczym doszło do awarii w systemach informatycznych towarzystwa, ze wskazaniem daty awarii, jej przyczyny i skutków oraz działań podjętych w celu zapobieżenia takim awariom w przyszłości.

Załącznik nr 3

Szczegółowy zakres raportów bieżących towarzystwa funduszy inwestycyjnych

1. Kapitał własny towarzystwa

Identyfikator krajowy towarzystwa

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	Zmniejszenie wysokości kapitału poniżej wymogu i podjęcie działań dostosowujących	Wypowiedzenie albo rozwiązanie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej	Podjęcie decyzji o obniżeniu kapitału własnego	Obniżenie poziomu kapitału własnego	Nabycie akcji własnych	Podział zysku i wypłata dywidendy
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) zmniejszenie wysokości kapitału własnego poniżej poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy; 2) wypowiedzenie albo rozwiązanie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy, albo zaprzestania spełniania przez taką umowę warunków, o których mowa w art. 15 rozporządzenia 231/2013, w przypadku gdy poziom kapitału własnego towarzystwa jest niższy od poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy; 3) dostosowanie wysokości kapitału własnego do poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy w wyniku uzupełnienia wysokości tego kapitału lub zawarcia albo zmiany umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy; 4) podjęcie decyzji o obniżeniu poziomu kapitału własnego; 5) dokonanie obniżenia kapitału własnego w wyniku podjęcia decyzji, o której mowa w pkt 4; 6) nabycie akcji własnych; 7) podjęcie przez walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa uchwały o podziale zysku i wypłacie dywidendy.	Pkt 1 i 3	Pkt 2	Pkt 4	Pkt 5	Pkt 6	Pkt 7
2.	Wysokość kapitału własnego na dzień zdarzenia						

Lp.	Wyszczególnienie	Zmniejszenie wysokości kapitału poniżej wymogu i podjęcie działań dostosowujących	Wypowiedzenie albo rozwiązanie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej	Podjęcie decyzji o obniżeniu kapitału własnego	Obniżenie poziomu kapitału własnego	Nabycie akcji własnych	Podział zysku i wypłata dywidendy
3.	Wysokość wymaganego kapitału własnego: 1) w przypadku gdy towarzystwo nie prowadzi działalności w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustalonego zgodnie z: a) art. 50 ust. 1 ustawy albo b) art. 50 ust. 2 ustawy, z uwzględnieniem art. 50 ust. 3 i 4 ustawy; 2) w przypadku gdy towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz wypełnia obowiązek, o którym mowa w art. 50 ust. 4a ustawy, przez zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy, ustalonego zgodnie z: a) art. 50 ust. 1 ustawy albo b) art. 50 ust. 2 ustawy, z uwzględnieniem art. 50 ust. 3 i 4 ustawy; 3) w przypadku gdy towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz wypełnia obowiązek, o którym mowa w art. 50 ust. 4a ustawy, przez zwiększenie kapitału własnego ustalonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 o kwotę dodatkową, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 1 ustawy, ustalonego zgodnie z: a) art. 50 ust. 1 ustawy, z uwzględnieniem art. 50 ust. 4a ustawy albo, b) art. 50 ust. 2 ustawy, z uwzględnieniem art. 50 ust. 3–4a ustawy.						
4.	Kwota dodatkowa, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 1 ustawy, ustalona zgodnie z art. 14 rozporządzenia 231/2013, wraz ze wskazaniem wartości portfeli zarządzanych AFI, o której mowa w art. 14 ust. 2 rozporządzenia 231/2013, w oparciu o którą została ustalona wartość kwoty dodatkowej, oraz dzień, na który określono wartość portfeli zarządzanych AFI na potrzeby ustalenia wartości kwoty dodatkowej *(w przypadku gdy towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz wypełnia obowiązek, o którym mowa w art. 50 ust. 4a ustawy, przez zwiększenie kapitału własnego ustalonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 o kwotę dodatkową, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 1 ustawy)*						
5.	Łączna wartość			Obniżenia kapitału		Nabycia akcji	Dywidendy
6.	Liczba akcji			Umorzonych		Nabytych	

Lp.	Wyszczególnienie	Zmniejszenie wysokości kapitału poniżej wymogu i podjęcie działań dostosowujących	Wypowiedzenie albo rozwiązanie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej	Podjęcie decyzji o obniżeniu kapitału własnego	Obniżenie poziomu kapitału własnego	Nabycie akcji własnych	Podział zysku i wypłata dywidendy
7.	Wynik finansowy netto za poprzedni rok obrotowy						
8.	Data wypłaty dywidendy ustalona w uchwale (*nie dotyczy przypadku wypłaty dywidendy w transzach)*						
9.	Informacje uzupełniające o zdarzeniu: 1) o którym mowa w lp. 1 pkt 2: a) w przypadku wypowiedzenia albo rozwiązania umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy, oraz gdy poziom kapitału własnego towarzystwa jest niższy od poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy: – określenie, czy umowa ubezpieczenia została wypowiedziana albo rozwiązana, – okoliczności i przyczyny wypowiedzenia albo rozwiązania umowy, b) w przypadku zaprzestania spełniania przez umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy, warunków, o których mowa w art. 15 rozporządzenia 231/2013, oraz gdy poziom kapitału własnego jest niższy od poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 i ust. 4a pkt 1 ustawy: – przyczyny zaprzestania spełniania przez umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy, warunków, o których mowa w art. 15 rozporządzenia 231/2013, – wskazanie postanowień lub parametrów umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, które nie spełniają warunków określonych w art. 15 rozporządzenia 231/2013, c) opis działań, jakie towarzystwo podjęło lub zamierza podjąć, w celu dostosowania kapitału własnego do wymagań określonych w art. 50 ust. 1–4a ustawy; 2) o którym mowa w lp. 1 pkt 3: a) działania, w wyniku których działalność została doprowadzona do zgodności z przepisami; b) w przypadku uzupełnienia wysokości kapitału własnego do poziomu określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4a ustawy: – dzień uzupełnienia kapitału własnego,						

Lp.	Wyszczególnienie	Zmniejszenie wysokości kapitału poniżej wymogu i podjęcie działań dostosowujących	Wypowiedzenie albo rozwiązanie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej	Podjęcie decyzji o obniżeniu kapitału własnego	Obniżenie poziomu kapitału własnego	Nabycie akcji własnych	Podział zysku i wypłata dywidendy
	– sposób zwiększenia wysokości kapitału własnego, – wysokość kapitału własnego po jego uzupełnieniu, – wysokość wymaganego kapitału własnego określonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4a ustawy, – różnica między bieżącą wysokością kapitału własnego a wymaganą wysokością kapitału własnego, ustalona zgodnie z art. 50 ust. 1–4 ustawy – w przypadku gdy towarzystwo nie prowadzi działalności w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub w przypadku gdy towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz wypełnia obowiązek, o którym mowa w art. 50 ust. 4a ustawy, przez zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy, – różnica pomiędzy bieżącą wysokością kapitału własnego a wymaganą wysokością kapitału własnego, ustalona zgodnie z art. 50 ust. 1–4a ustawy – w przypadku gdy towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz wypełnia obowiązek, o którym mowa w art. 50 ust. 4a ustawy, przez zwiększenie kapitału własnego ustalonego zgodnie z art. 50 ust. 1–4 o kwotę dodatkową, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 1 ustawy, c) w przypadku zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy: – dzień zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, – wskazanie, czy umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej spełnia warunki, o których mowa w art. 15 rozporządzenia 231/2013, – wysokość wymaganego kapitału własnego ustalonego zgodnie z: — art. 50 ust. 1 ustawy albo — art. 50 ust. 2 ustawy z uwzględnieniem art. 50 ust. 3 i 4 ustawy, – bieżąca wysokość kapitału własnego,						

Lp.	Wyszczególnienie	Zmniejszenie wysokości kapitału poniżej wymogu i podjęcie działań dostosowujących	Wypowiedzenie albo rozwiązanie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej	Podjęcie decyzji o obniżeniu kapitału własnego	Obniżenie poziomu kapitału własnego	Nabycie akcji własnych	Podział zysku i wypłata dywidendy
	– różnica pomiędzy bieżącą wysokością kapitału własnego a wymaganą wysokością kapitału własnego ustalona zgodnie z art. 50 ust. 1–4 ustawy, – kopia, w formacie PDF, umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w formie załącznika do raportu, d) w przypadku zmiany warunków umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 ustawy: – dzień dokonania zmiany umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, – wskazanie, na czym polegała dokonana zmiana warunków umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, – wysokość wymaganego kapitału własnego towarzystwa ustalonego zgodnie z: — art. 50 ust. 1 ustawy albo — art. 50 ust. 2 ustawy z uwzględnieniem art. 50 ust. 3 i 4 ustawy, – bieżąca wysokość kapitału własnego, – różnica pomiędzy bieżącą wysokością kapitału własnego a wymaganą wysokością kapitału własnego ustalona zgodnie z art. 50 ust. 1–4 ustawy; 3) o którym mowa w lp. 1 pkt 4: a) wskazanie, który składnik kapitału własnego zostanie obniżony, i trybu obniżenia, b) cel i przyczyny planowanego obniżenia, c) ocena wpływu planowanego obniżenia na zachowanie minimalnego wymogu kapitałowego zgodnie z art. 50 ust. 3 i 4 ustawy; 4) o którym mowa w lp. 1 pkt 7 – spełnianie wymogów określonych przez organ nadzoru dotyczących wypłaty dywidendy.						
10.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu						

2. Działalność towarzystwa

Identyfikator krajowy towarzystwa

Dzień zdarzenia (*w przypadku zamiaru – dzień podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie*)

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) dokonanie zmiany statutu towarzystwa; 2) zamiar połączenia z innym towarzystwem albo inną spółką akcyjną; 3) połączenie z innym towarzystwem albo inną spółką akcyjną; 4) zamiar podziału towarzystwa; 5) podział towarzystwa; 6) złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości towarzystwa; 7) oddalenie wniosku o ogłoszenie upadłości towarzystwa; 8) ogłoszenie upadłości towarzystwa; 9) odrzucenie wniosku o ogłoszenie upadłości towarzystwa; 10) umorzenie postępowania upadłościowego; 11) uchylenie postępowania upadłościowego; 12) złożenie wniosku restrukturyzacyjnego; 13) odmowa otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego; 14) otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego; 15) zatwierdzenie układu; 16) odmowa zatwierdzenia układu; 17) uchylenie układu; 18) wygaśnięcie układu; 19) umorzenie postępowania restrukturyzacyjnego; 20) wszczęcie postępowania egzekucyjnego; 21) umorzenie prowadzonej przeciwko towarzystwu egzekucji sądowej lub administracyjnej; 22) otwarcie likwidacji towarzystwa; 23) zakończenie prowadzenia przez towarzystwo działalności w zakresie: a) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 45 ust. 3 pkt 1 ustawy, b) doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 45 ust. 3 pkt 1a ustawy, c) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych; 24) wszczęcie postępowania sądowego w sprawach cywilnych przeciwko towarzystwu w zakresie roszczeń, które mają bezpośredni związek z przedmiotem działalności towarzystwa określonym w art. 45 ustawy, albo w innych sprawach cywilnych, w których wartość przedmiotu sporu jest równa lub przekracza 750 000 złotych albo równowartość tej kwoty.	
2.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
3.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

2.1. Struktura akcjonariuszy na dzień rozpoczęcia działalności przez towarzystwo i jej zmiany oraz skład akcjonariuszy po tej zmianie, a także zmiany w kapitale akcyjnym, zmiany pierwotnego podmiotu dominującego lub zawarcie porozumienia między akcjonariuszami

Identyfikator krajowy towarzystwa

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Dzień dokonania wpisu w rejestrze akcjonariuszy	
2.	Rodzaj zdarzenia	
3.	Podstawa prawna zdarzenia	
4.	Identyfikacja kraju siedziby akcjonariusza	
5.	Identyfikator akcjonariusza *(w przypadku osób fizycznych PESEL, a w przypadku braku PESEL – inny identyfikator zgodnie ze sposobem wskazanym w specyfikacji technicznej; w przypadku osób prawnych numer KRS albo inny identyfikator zgodnie ze sposobem wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
6.	Nazwa akcjonariusza	
7.	Adres lub siedziba akcjonariusza	
8.	Liczba akcji posiadanych przez akcjonariusza	
9.	Liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu	
10.	Liczba akcji nieuprzywilejowanych co do głosu	
11.	Procent ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	
12.	Udział w kapitale zakładowym	
13.	Pierwotny podmiot dominujący	
14.	Akcjonariusz jest podmiotem dominującym towarzystwa (*Tak/Nie*)	
15.	Akcjonariusz działa w porozumieniu z innym akcjonariuszem (*Tak/Nie*)	
16.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
17.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

3. Zatwierdzenie albo niezatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego towarzystwa

Identyfikator krajowy towarzystwa

Dzień zdarzenia (*dzień walnego zgromadzenia)*

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego; 2) niezatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego.	
2.	Dzień zakończenia roku obrotowego	
3.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

4. Zarządzane fundusze inwestycyjne

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikacja funduszu/funduszy lub subfunduszu/subfunduszy

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) wpis lub odmowa wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a ustawy; 2) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym przez towarzystwo; 3) połączenie wewnętrznego lub krajowego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub ich subfunduszy oraz połączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych; 4) przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty; 5) przekształcenie funduszy inwestycyjnych w jeden fundusz z wydzielonymi subfunduszami; 6) przekształcenie funduszu inwestycyjnego w nowy subfundusz istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami; 7) przydział jednostek uczestnictwa nowego subfunduszu lub wpisania funduszu zdefiniowanej daty do ewidencji pracowniczych planów kapitałowych; 8) zmiana danych funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu: a) nazwy funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu, b) typu funduszu inwestycyjnego, c) czasu trwania funduszu inwestycyjnego.	

2.	Informacje o funduszu lub funduszach po zdarzeniu *(w szczególności nazwa, typ, czas trwania funduszu inwestycyjnego)*	
3.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
4.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

5. Członkowie zarządu i rady nadzorczej towarzystwa oraz inne osoby związane z jego działalnością

Identyfikator krajowy towarzystwa

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**	
		Zmiana	Stan
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) skład zarządu i rady nadzorczej na dzień rozpoczęcia działalności przez towarzystwo; 2) zmiana w składzie zarządu, zawieszenie w czynnościach członków zarządu i zmiana danych osobowych członków zarządu; 3) nieudzielenie absolutorium członkowi zarządu; 4) odwołanie, rezygnacja, zmiana funkcji i zmiana danych osobowych członków rady nadzorczej; 5) zmiana w składzie komitetu audytu – w przypadku powołania komitetu audytu; 6) zmiana doradcy inwestycyjnego zatrudnionego w towarzystwie zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 1 ustawy albo jego danych osobowych; 7) zmiana maklera papierów wartościowych zatrudnionego w towarzystwie zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 3 ustawy albo jego danych osobowych; 8) zmiana osób zatrudnionych w towarzystwie i podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1–3a ustawy, które mają istotny wpływ na działalność funduszu inwestycyjnego, w tym na jego decyzje inwestycyjne, albo ich danych osobowych; 9) powołanie i odwołanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego, osoby kierującej komórką do spraw zarządzania ryzykiem i inspektora nadzoru oraz osoby odpowiedzialnej za kontakty z organem nadzoru w zakresie wykonywania obowiązków towarzystwa i funduszu inwestycyjnego.		
2.	Dzień wejścia w życie zdarzenia		
3.	Identyfikacja osoby (*PESEL, a w przypadku braku PESEL – inny identyfikator zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej*)		
4.	Imię i nazwisko		
5.	Struktura organizacyjna lub rola osoby związanej z działalnością towarzystwa:	1) skład zarządu; 2) rada nadzorcza;	1) skład zarządu; 2) rada nadzorcza;

		3) komitet audytu; 4) doradca inwestycyjny; 5) makler papierów wartościowych; 6) osoby mające wpływ na decyzje inwestycyjne; 7) osoba kierująca komórką audytu wewnętrznego; 8) osoba kierująca komórką ds. zarządzania ryzykiem; 9) inspektor nadzoru; 10) osoba wskazana do kontaktu z organem nadzoru.	3) komitet audytu.
6.	Stanowisko w strukturze organizacyjnej towarzystwa po zdarzeniu: 1) przewodniczący; 2) członek; 3) prezes; 4) zastępca; 5) wiceprezes.		
7.	Numer telefonu pozwalający na kontakt *(dotyczy osoby wskazanej do kontaktu z organem nadzoru i inspektora nadzoru)*		
8.	Adres e-mail pozwalający na kontakt *(dotyczy osoby wskazanej do kontaktu z organem nadzoru i inspektora nadzoru)*		
9.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)		
10.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu		

6. Umowy, których stroną jest towarzystwo albo fundusz inwestycyjny

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu

Dzień zdarzenia

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) zawarcie umowy; 2) zmiana zakresu umowy; 3) wypowiedzenie umowy; 4) rozwiązanie umowy; 5) zmiany danych podmiotu, przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznego, któremu towarzystwo lub fundusz inwestycyjny powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo: a) podmiot, któremu towarzystwo albo fundusz inwestycyjny powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego, dokonywanie wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego lub prowadzenie rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego, b) przedsiębiorca lub przedsiębiorca zagraniczny, któremu towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością towarzystwa na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, c) przedsiębiorca lub przedsiębiorca zagraniczny, któremu przedsiębiorca lub przedsiębiorca zagraniczny przekazał wykonywanie czynności związanych z działalnością towarzystwa na podstawie art. 45a ust. 4b i 4c ustawy.	
2.	Rodzaj usługi: 1) zarządzanie funduszem inwestycyjnym i prowadzenie jego spraw; 2) prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego; 3) dokonywanie wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego; 4) prowadzenie rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego; 5) wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego; 6) badanie lub przegląd sprawozdań finansowych funduszu inwestycyjnego lub wykonanie innych usług dotyczących tych sprawozdań; 7) czynności związane z działalnością towarzystwa powierzone na podstawie art. 45a ust. 1 ustawy; 8) czynności związane z działalnością towarzystwa powierzone lub przekazane na podstawie 45a ust. 4b i 4c ustawy.	
3.	Data wejścia w życie umowy	
4.	Identyfikacja podmiotu, którego dotyczy umowa *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
5.	Dodatkowe wyjaśnienia dotyczące zakresu umowy, zmian w umowie lub zmiany danych podmiotu	
6.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
7.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

7. Zawarcie przez zarządzany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub unijny AFI umowy, której przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym, funduszem zagranicznym lub unijnym AFI zarządzanym przez to samo towarzystwo lub z towarzystwem, które zarządza tymi funduszami, działającym we własnym imieniu na rachunek zbiorczego portfela papierów wartościowych, lub zawarcie takiej umowy z klientem, dla którego towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa ilość instrumentów finansowych

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator funduszu *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Identyfikacja drugiej strony transakcji w sposób wskazany w specyfikacji technicznej	
2.	Kategoria lokaty	
3.	Identyfikacja lokaty i emitenta	
4.	Typ transakcji	
5.	Wartość transakcji	
6.	Wolumen transakcji	

Załącznik nr 4

Szczegółowy zakres raportów bieżących towarzystwa funduszy inwestycyjnych prowadzącego działalność transgraniczną

1. Utworzenie funduszu zagranicznego i rozpoczęcie albo zaprzestanie zarządzania funduszem zagranicznym

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator funduszu zagranicznego *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikacja spółki zarządzającej dotychczas będącej organem funduszu zagranicznego *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) utworzenie funduszu zagranicznego; 2) rozpoczęcie zarządzania funduszem zagranicznym; 3) zaprzestanie zarządzania funduszem zagranicznym.	
2.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
3.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

2. Zakończenie pełnienia funkcji przedstawiciela funduszu zagranicznego, o którym mowa w art. 253 ust. 3 pkt 2 ustawy

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator funduszu zagranicznego *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Nazwa funduszu zagranicznego

Identyfikacja spółki zarządzającej będącej organem funduszu zagranicznego *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**

1.	Nazwa poprzedniego przedstawiciela funduszu zagranicznego	
2.	Nazwa nowego przedstawiciela funduszu zagranicznego	
3.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
4.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

3. Zawarcie, zmiana, wypowiedzenie albo rozwiązanie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikacja funduszu prowadzącego działalność transgraniczną *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikacja podmiotu (*będącego spółką zarządzającą albo zarządzającym z UE, któremu przekazano zarządzanie funduszem oraz prowadzenie jego spraw)*

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Rodzaj zdarzenia: 1) zawarcie umowy; 2) zmiana umowy; 3) wypowiedzenie umowy; 4) rozwiązanie umowy.	

2.	W przypadku zmiany umowy: 1) dzień wejścia w życie zmiany; 2) zmienione postanowienia wraz z podaniem przyczyn ich prowadzenia. W przypadku wypowiedzenia umowy: 1) wskazanie strony umowy, która złożyła wypowiedzenie; 2) przyczyny wypowiedzenia umowy; 3) dzień upływu terminu wypowiedzenia umowy; 4) dzień zakończenia przez spółkę zarządzającą lub zarządzającego z UE zarządzania funduszem i prowadzenia jego spraw; 5) wskazanie, czy w związku z zakończeniem przez spółkę zarządzającą lub zarządzającego z UE zarządzania funduszem i prowadzenia jego spraw przestaje istnieć przesłanka, o której mowa w art. 50a ust. 2 ustawy. W przypadku rozwiązania umowy: 1) przyczyny rozwiązania umowy; 2) dzień zakończenia przez spółkę zarządzającą lub zarządzającego z UE zarządzania funduszem i prowadzenia jego spraw; 3) wskazanie, czy w związku z zakończeniem przez spółkę zarządzającą lub zarządzającego z UE zarządzania funduszem i prowadzenia jego spraw przestaje istnieć przesłanka, o której mowa w art. 50a ust. 2 ustawy.	
3.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
4.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

4. Nieprawidłowości w działalności zgłoszone towarzystwu przez właściwe organy nadzoru państwa członkowskiego

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikacja funduszu prowadzącego działalność transgraniczną *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator spółki zarządzającej, będącej organem funduszu zagranicznego *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Dzień zdarzenia *(dzień zgłoszenia towarzystwu nieprawidłowości w jego działalności przez właściwe organy nadzoru państwa członkowskiego*)

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Organ, który zgłosił nieprawidłowości	
2.	Kod kraju siedziby organu, który zgłosił nieprawidłowości	

3.	Dzień wystąpienia nieprawidłowości	
4.	Opis nieprawidłowości	
5.	Działania podjęte w celu usunięcia nieprawidłowości	
6.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

Załącznik nr 5

Szczegółowy zakres sprawozdania miesięcznego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Zestawienie aktywów i instrumentów finansowych obejmujące posiadane składniki lokat, zajęte pozycje w instrumentach pochodnych, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne utrzymywane na rachunkach prowadzonych przez instytucje finansowe, według stanu na ostatni dzień wyceny w miesiącu

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie***	Instrumenty udziałowe	Instrumenty dłużne	Depozyty i środki pieniężne	Instrumenty pochodne i prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy	Wierzytelności	Pożyczki i weksle	Nieruchomości	Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa	Pozostałe lokaty
1.	Kategoria składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
2.	Rodzaj kodu oraz kod składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
3.	Nazwa składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
4.	Waluta denominacji									
5.	Rodzaj identyfikatora emitenta									
6.	Identyfikator emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy									

7.	Nazwa emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy							X		
8.	Kraj siedziby emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy							X		
9.	Łączna wartość w cenie nabycia									
10.	Łączna wartość wyceny z ostatniego dnia wyceny									
11.	Metoda wyceny									
12.	Rynek wyceny dla wyceny rynkowej			X		X	X	X		
13.	Liczba sztuk, jednostek albo bieżąca liczba pojedynczych wierzytelności			X			X	X		
14.	Termin wykupu, zapadalności, wygaśnięcia, wymagalności albo zakończenia	X						X	X	
15.	Data nabycia, wystawienia, udzielenia albo rozpoczęcia	X	X						X	
16.	Liczba albo wartość nominalna instrumentów przekazanych w zastaw, hipotekę albo będących zabezpieczeniem zaciągniętej pożyczki									
17.	Udział w aktywach									

***** *Wskazanie rodzajów aktywów albo instrumentów finansowych, do których mają zastosowanie poszczególne pola sprawozdawcze, oraz rodzajów aktywów lub instrumentów finansowych, do których poszczególne pola sprawozdawcze nie mają zastosowania – symbol „X".*

Dane szczegółowe dla typu aktywów i instrumentów finansowych

1) instrumenty udziałowe

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
18.	Udział w ogólnej liczbie głosów	
19.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	

2) instrumenty dłużne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
20.	Wartość odsetek narosłych	
21.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	
22.	Łączna wartość nominalna	
23.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
24.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
25.	Częstotliwość płacenia kuponu	

3) depozyty i środki pieniężne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
26.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
27.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
28.	Częstotliwość płatności odsetek	
29.	Cel złożonego depozytu	

4) instrumenty pochodne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
30.	Charakterystyka instrumentu bazowego *(zgodnie ze sposobem opisu charakterystyki wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
31.	Cel zawarcia transakcji	
32.	Sposób rozliczenia	
33.	Kwota zaangażowania w instrument pochodny	

5) wierzytelności

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
34.	Kod lokaty przed przekształceniem pakietów wierzytelności *(dotyczy pakietów wierzytelności, które powstały w wyniku przekształcenia innych pakietów wierzytelności po dniu 31 grudnia 2023 r.)*	

35.	Początkowa liczba pojedynczych wierzytelności w pakiecie	
36.	Bieżąca wartość nominalna	
37.	Pierwotny wierzyciel	
38.	Początkowa wartość nominalna	
39.	Wartość spłat całkowita	

6) pożyczki i weksle

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
40.	Bieżąca wartość nominalna	
41.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
42.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
43.	Częstotliwość płatności odsetek	
44.	Pierwotny wierzyciel	
45.	Wartość zabezpieczenia pożyczki	
46.	Początkowa wartość nominalna	
47.	Wartość spłat całkowita	

7) nieruchomości

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
48.	Adres nieruchomości	
49.	Obciążenie nieruchomości	
50.	Dodatkowe wyjaśnienia *(dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w sprawozdaniu)*	

8) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
51.	Typ funduszu	

52.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	

9) pozostałe lokaty

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
53.	Dodatkowe wyjaśnienia *(dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w sprawozdaniu)*	

Załącznik nr 6

Szczegółowy zakres sprawozdania miesięcznego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Zestawienie transakcji, z wyłączeniem informacji o lokatach w depozyty

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Kategoria lokaty	
2.	Identyfikacja lokaty i emitenta *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
3.	Identyfikacja drugiej strony transakcji *(w przypadku transakcji między funduszami)*	
4.	Typ transakcji	
5.	Wartość transakcji w okresie sprawozdawczym, w tym wartość transakcji z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 2 i 3 ustawy	
6.	Wolumen transakcji w okresie sprawozdawczym, w tym wolumen transakcji z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 2 i 3 ustawy	
7.	Oznaczenie papierów wartościowych, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy	

Załącznik nr 7

Szczegółowy zakres sprawozdania miesięcznego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Wartość aktywów, wartość aktywów netto, wartość aktywów netto na każdą kategorię jednostek uczestnictwa oraz liczba jednostek uczestnictwa w każdym dniu wyceny

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Dzień wyceny	
2.	Wartość aktywów funduszu	
3.	Wartość aktywów netto funduszu	
4.	Kategoria jednostki uczestnictwa	
5.	Waluta wyceny	
6.	Oznaczenie kategorii podstawowej jednostki uczestnictwa	
7.	Oznaczenie kategorii jednostki uczestnictwa, o której mowa w art. 83a ust. 1 pkt 1 ustawy	
8.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu danej kategorii	
9.	Liczba jednostek uczestnictwa funduszu danej kategorii	
10.	Wartość aktywów netto przypadająca na daną kategorię jednostek uczestnictwa	

Załącznik nr 8

Szczegółowy zakres sprawozdania miesięcznego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Zmiana w kapitale

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie**	Przeliczenie/Zwiększenie	Umorzenie/Zmniejszenie	Brak zdarzeń
1.	Rodzaj zdarzenia			
2.	Zmiana w kapitale			
3.	Informacja o sposobie opłacenia jednostek uczestnictwa			
4.	Identyfikacja wniesionych praw majątkowych *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*			

Załącznik nr 9

Szczegółowy zakres sprawozdań kwartalnych funduszu inwestycyjnego

1. Bilans, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	**AKTYWA**	
2.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	
3.	Należności	
4.	Transakcje reverse repo/buy-sell back	
5.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	
6.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	
7.	Pozostałe aktywa	
8.	**ZOBOWIĄZANIA**	
9.	z tytułu nabytych aktywów	
10.	z tytułu transakcji repo/sell-buy back	
11.	z tytułu instrumentów pochodnych	
12.	z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	
13.	z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	
14.	z tytułu wypłaty dochodów funduszu	

15.	z tytułu wypłaty przychodów funduszu	
16.	z tytułu wyemitowanych obligacji	
17.	z tytułu pożyczek i kredytów	
18.	z tytułu gwarancji lub poręczeń	
19.	z tytułu wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, w tym z tytułu	
20.	wynagrodzenia stałego	
21.	wynagrodzenia za wyniki zarządzania	
22.	pozostałe zobowiązania	
23.	**AKTYWA NETTO**	
24.	**KAPITAŁ FUNDUSZU**	
25.	Kapitał wpłacony, w tym	
26.	certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	
27.	Kapitał wypłacony *(wielkość ujemna)*	
28.	**DOCHODY ZATRZYMANE**	
29.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	
30.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk *(strata)* ze zbycia lokat	
31.	**WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENU DO CENY NABYCIA**	
32.	**KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI**	

2. Rachunek wyniku z operacji, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale *(narastająco od początku roku obrotowego)*

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	**PRZYCHODY FUNDUSZU**	
2.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	
3.	Odsetki od papierów wartościowych	
4.	Odsetki od depozytów bankowych	
5.	Pozostałe odsetki	
6.	Przychody z tytułu wierzytelności	
7.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	
8.	Dodatnie saldo różnic kursowych	
9.	Pozostałe ogółem	
10.	**KOSZTY FUNDUSZU**	
11.	Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym z tytułu	
12.	wynagrodzenia stałego	
13.	wynagrodzenia za wyniki zarządzania	
14.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	
15.	Opłaty dla depozytariusza	
16.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	
17.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	
18.	Usługi w zakresie rachunkowości	
19.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	
20.	Usługi prawne	
21.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	
22.	Koszty odsetkowe	
23.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	

24.	Ujemne saldo różnic kursowych	
25.	Pozostałe ogółem	
26.	**KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO LUB INNE UPRAWNIONE PODMIOTY**	
27.	**KOSZTY FUNDUSZU NETTO**	
28.	**PRZYCHODY Z LOKAT NETTO**	
29.	**ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)**	
30.	Zrealizowany zysk *(strata)* ze zbycia lokat, w tym z tytułu	
31.	instrumentów udziałowych	
32.	instrumentów dłużnych	
33.	depozytów i walut	
34.	instrumentów pochodnych i praw majątkowych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy	
35.	wierzytelności, pożyczek i weksli	
36.	zbycia tytułów uczestnictwa	
37.	nieruchomości	
38.	pozostałych lokat	
39.	Wzrost *(spadek)* niezrealizowanego zysku *(straty)* z wyceny lokat, w tym z tytułu	
40.	instrumentów udziałowych	
41.	instrumentów dłużnych	
42.	depozytów i walut	
43.	instrumentów pochodnych i praw majątkowych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy	
44.	wierzytelności, pożyczek i weksli	
45.	tytułów uczestnictwa	
46.	nieruchomości	
47.	pozostałych lokat	
48.	**PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH**	

49.	**WYNIK Z OPERACJI**	

3. Informacje uzupełniające do wybranych pozycji bilansu

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

3.1. Zestawienie transakcji reverse repo/buy-sell back oraz repo/sell-buy back, których fundusz inwestycyjny jest stroną, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Rodzaj transakcji	
2.	Identyfikacja drugiej strony transakcji	
3.	Dzień zawarcia transakcji	
4.	Dzień rozliczenia dla pierwszej części transakcji	
5.	Dzień rozliczenia dla drugiej części transakcji	
6.	Waluta transakcji	
7.	Wskazanie instrumentu będącego przedmiotem transakcji	
8.	Liczba instrumentów będących przedmiotem transakcji	
9.	Wartość transakcji dla pierwszej części transakcji	
10.	Wartość transakcji dla drugiej części transakcji	
11.	Łączna wartość nominalna *(dla instrumentów dłużnych)*	
12.	Wartość na ostatni dzień wyceny	

3.2. Zestawienie zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych i krótkiej sprzedaży, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Identyfikacja instrumentu będącego przedmiotem transakcji *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
2.	Identyfikacja podmiotu pośredniczącego (*zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
3.	Rynek wyceny	
4.	Liczba instrumentów będących przedmiotem pożyczki	
5.	Liczba instrumentów będących przedmiotem krótkiej sprzedaży	
6.	Wartość sprzedanych papierów wartościowych w dniu sprzedaży według kursu sprzedaży	
7.	Wartość rynkowa sprzedanych papierów wartościowych na ostatni dzień wyceny	

4. Informacje o wskaźniku dźwigni, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Metoda obliczania wskaźnika	
2.	Wartość wskaźnika	

5. Zestawienie aktywów i instrumentów finansowych obejmujące posiadane składniki lokat, zajęte pozycje w instrumentach pochodnych, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne utrzymywane na rachunkach prowadzonych przez instytucje finansowe, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie***	Instrumenty udziałowe	Instrumenty dłużne	Depozyty i środki pieniężne	Instrumenty pochodne i prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy	Wierzytelności	Pożyczki i weksle	Nieruchomości	Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa	Pozostałe lokaty
1.	Kategoria składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
2.	Rodzaj kodu oraz kod składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
3.	Nazwa składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
4.	Waluta denominacji									
5.	Rodzaj identyfikatora emitenta									
6.	Identyfikator emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy									
7.	Nazwa emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy									
8.	Kraj siedziby emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy									
9.	Łączna wartość w cenie nabycia									
10.	Łączna wartość wyceny z ostatniego dnia wyceny									
11.	Metoda wyceny									

12.	Rynek wyceny dla wyceny rynkowej			X		X	X	X		
13.	Liczba sztuk, jednostek albo bieżąca liczba pojedynczych wierzytelności			X			X	X		
14.	Termin wykupu, zapadalności, wygaśnięcia, wymagalności albo zakończenia	X						X	X	
15.	Data nabycia, wystawienia, udzielenia albo rozpoczęcia	X	X						X	
16.	Liczba albo wartość nominalna instrumentów przekazanych w zastaw, hipotekę albo będących zabezpieczeniem zaciągniętej pożyczki									
17.	Udział w aktywach									

***** *Wskazanie rodzajów aktywów lub instrumentów finansowych, do których mają zastosowanie poszczególne pola sprawozdawcze oraz rodzajów aktywów lub instrumentów finansowych, do których poszczególne pola sprawozdawcze nie mają zastosowania – symbol „X".*

5.1. Dane szczegółowe dla typu aktywów i instrumentów finansowych

1) instrumenty udziałowe

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
18.	Udział w ogólnej liczbie głosów	
19.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	

2) instrumenty dłużne

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
20.	Wartość odsetek narosłych	
21.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	
22.	Łączna wartość nominalna	
23.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
24.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	

25.	Częstotliwość płacenia kuponu	

3) depozyty i środki pieniężne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
26.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
27.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
28.	Częstotliwość płatności odsetek	
29.	Cel złożonego depozytu	

4) instrumenty pochodne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
30.	Charakterystyka instrumentu bazowego *(zgodnie ze sposobem opisu charakterystyki wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
31.	Cel zawarcia transakcji	
32.	Sposób rozliczenia	
33.	Kwota zaangażowania w instrument pochodny	

5) wierzytelności

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
34.	Kod lokaty przed przekształceniem pakietów wierzytelności *(dotyczy pakietów wierzytelności, które powstały w wyniku przekształcenia innych pakietów wierzytelności po dniu 31 grudnia 2023 r.)*	
35.	Początkowa liczba pojedynczych wierzytelności w pakiecie	
36.	Bieżąca wartość nominalna	
37.	Pierwotny wierzyciel	
38.	Początkowa wartość nominalna	
39.	Wartość spłat od dnia nabycia	

6) pożyczki i weksle

Lp.	Wyszczególnienie	Dane

40.	Bieżąca wartość nominalna	
41.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
42.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
43.	Częstotliwość płatności odsetek	
44.	Pierwotny wierzyciel	
45.	Wartość zabezpieczenia pożyczki	
46.	Początkowa wartość nominalna	
47.	Wartość spłat całkowita	

7) nieruchomości

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
48.	Adres nieruchomości	
49.	Obciążenie nieruchomości	
50.	Dodatkowe wyjaśnienia *(dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w sprawozdaniu)*	

8) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
51.	Typ funduszu	
52.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	

9) pozostałe lokaty

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
53.	Dodatkowe wyjaśnienia *(dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w sprawozdaniu)*	

5.2. Zestawienie transakcji, z wyłączeniem informacji o lokatach w depozyty

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Waluta wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Kategoria lokaty	
2.	Identyfikacja lokaty i emitenta *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
3.	Identyfikacja drugiej strony transakcji *(wypełniane w przypadku transakcji między funduszami)*	
4.	Typ transakcji	
5.	Wartość transakcji w okresie sprawozdawczym, w tym wartość transakcji z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 2 i 3 ustawy	
6.	Wolumen transakcji w okresie sprawozdawczym, w tym wolumen transakcji z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 2 i 3 ustawy	
7.	Oznaczenie papierów wartościowych, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy	

6. Informacje o wartości jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego nabywanych lub zbywanych w ramach umów zawartych między funduszem inwestycyjnym lub towarzystwem a uczestnikiem, w szczególności o charakterze produktowym, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale.

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Kod produktu	
2.	Wartość aktywów netto przypadająca na dany rodzaj produktu	

7. Informacje o uczestnikach, według stanu na ostatni dzień wyceny w kwartale

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Identyfikacja rodzaju uczestnika	
2.	Liczba uczestników	
3.	Wartość aktywów netto	

Załącznik nr 10

Szczegółowy zakres sprawozdania półrocznego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 ustawy, za okres sprawozdawczy *(półrocze kalendarzowe)*

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Identyfikacja podmiotu pośredniczącego	
2.	Kraj rezydencji podatkowej podmiotu pośredniczącego	
3.	Liczba transakcji zbycia jednostek uczestnictwa	
4.	Liczba transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa	
5.	Wartość zbytych jednostek uczestnictwa	
6.	Wartość odkupionych jednostek uczestnictwa	
7.	Wartość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 86 ust. 2 ustawy, pobranych z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	
8.	Wartość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 86 ust. 2 ustawy, pobranych z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	
9.	Wartość wynagrodzenia podmiotu pośredniczącego należnego od towarzystwa, w tym zachęt	
10.	Wartość wynagrodzenia podmiotu pośredniczącego należnego od funduszu	

Załącznik nr 11

Szczegółowy zakres sprawozdania rocznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego

Dni wyceny i dni wykupu, które mogą mieć miejsce w dniach określonych w statucie lub następujących z częstotliwością określoną w statucie

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Dni wyceny	
2.	Dni wykupu	

Załącznik nr 12

Szczegółowy zakres raportów bieżących funduszu inwestycyjnego

1. Przekroczenie ograniczeń inwestycyjnych, dostosowanie aktywów do tych ograniczeń i zwiększenie tego przekroczenia

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Oznaczenie szczególnego okresu działalności	
2.	Identyfikator sprawy *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
3.	Rodzaj zdarzenia: 1) przekroczenie ograniczenia inwestycyjnego; 2) zwiększenie aktywnego przekroczenia limitu; 3) zwiększenie pasywnego przekroczenia limitu; 3) dostosowanie do ograniczenia inwestycyjnego.	
4.	Kod ograniczenia inwestycyjnego	
5.	Opis ograniczenia inwestycyjnego określonego w statucie	
6.	Identyfikator składnika aktywów lub instrumentu finansowego, w odniesieniu do którego nastąpiło przekroczenie *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
7.	Identyfikacja emitenta składnika aktywów lub instrumentu finansowego lub banku przyjmującego depozyt *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	

8.	Przyczyna zdarzenia: 1) zmiana ceny rynkowej lokaty; 2) zmiana kursu waluty lokaty; 3) zmiana powiązań organizacyjnych lub kapitałowych spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego; 4) zmiana przepisów prawa; 5) zmiana polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego; 6) transakcja zakupu lokat; 7) transakcja sprzedaży lokat; 8) zwrotne przeniesienie lokat (brak zapłaty); 9) założenie depozytu lub lokaty overnight; 10) udzielenie pożyczki; 11) wzmożona skala zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa / wykupu certyfikatów inwestycyjnych; 12) wzmożona skala zleceń nabyć jednostek uczestnictwa/emisji certyfikatów inwestycyjnych; 13) błąd operacyjny; 14) inne okoliczności.	
9.	Udział składnika lub składników aktywów lub instrumentu lub instrumentów finansowych w aktywach funduszu w dniu poprzedzającym zdarzenie	
10.	Udział składnika lub składników aktywów lub instrumentu lub instrumentów finansowych w aktywach funduszu w dniu zdarzenia	
11.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	

2. Dokonanie podziału albo połączenia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, wypłaty na rzecz uczestników funduszu inwestycyjnego dochodów z tytułu zysków lub innych pożytków z inwestycji albo wypłaty przychodów ze zbycia lokat

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	Podział certyfikatów inwestycyjnych albo jednostek uczestnictwa	Połączenie certyfikatów inwestycyjnych albo jednostek uczestnictwa	Wypłata dochodów z tytułu zysków lub innych pożytków z inwestycji	Wypłata przychodów ze zbycia lokat
1.	Rodzaj zdarzenia				
2.	Kategoria jednostki uczestnictwa albo seria certyfikatu inwestycyjnego				

Lp.	**Wyszczególnienie**	Podział certyfikatów inwestycyjnych albo jednostek uczestnictwa	Połączenie certyfikatów inwestycyjnych albo jednostek uczestnictwa	Wypłata dochodów z tytułu zysków lub innych pożytków z inwestycji	Wypłata przychodów ze zbycia lokat
3.	Współczynnik podziału albo połączenia				
4.	Liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych przed zdarzeniem				
5.	Liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych po zdarzeniu				
6.	Wartość aktywów netto przed zdarzeniem				
7.	Wartość aktywów netto po zdarzeniu				
8.	Wartość wypłaty				
9.	Identyfikacja składnika lokat *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*				

3. Niezatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu

Dzień zgromadzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Organ zatwierdzający sprawozdanie: 1) zgromadzenie inwestorów; 2) walne zgromadzenie towarzystwa.	
2.	Przyczyny niezatwierdzenia	
3.	Dalsze działania w związku z niezatwierdzeniem *(jeżeli będą podejmowane)*	
4.	Planowany dzień zatwierdzenia sprawozdania	

4. Podjęcie decyzji w sprawie połączenia ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy z księgami rachunkowymi i sprawozdaniem finansowym za następny okres sprawozdawczy

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Rodzaj sprawozdania łączonego: 1) sprawozdanie półroczne; 2) sprawozdanie roczne.	
2.	Rok sprawozdania łączonego	

5. Wszczęcie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności funduszu inwestycyjnego, z wyjątkiem roszczeń nieprzekraczających 10% wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, który zgodnie z realizowaną polityką inwestycyjną dokonuje lokat w wierzytelności

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu

Dzień zdarzenia *(dzień wszczęcia postępowania)*

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Wskazanie drugiej strony w postępowaniu	
2.	Określenie przedmiotu sporu	
3.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	
4.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

6. Nieprawidłowości dotyczące ustalania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Niedokonanie wyceny**	**Błędna wycena**
1.	Kategoria jednostki uczestnictwa albo seria certyfikatu inwestycyjnego funduszu		
2.	Poprawna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny		
3.	Błędna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny		
4.	Liczba jednostek uczestnictwa zbytych albo certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych po błędnej wycenie		
5.	Liczba jednostek uczestnictwa odkupionych albo certyfikatów inwestycyjnych umorzonych po błędnej wycenie		
6.	Czy nastąpiło rozliczenie z uczestnikami lub z funduszem w przypadku wystąpienia błędnej wyceny *(Tak/Nie)*		
7.	Sposób rozliczenia z uczestnikami funduszu lub z funduszem, w przypadku zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wyemitowania lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych po błędnej wycenie		
8.	Przyczyna wystąpienia zdarzenia		

Załącznik nr 13

Szczegółowy zakres raportu bieżącego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Zawieszenie lub wznowienie zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	Zawieszenie zbywania jednostek uczestnictwa	Zawieszenie odkupywania jednostek uczestnictwa	Wznowienie zbywania jednostek uczestnictwa	Wznowienie odkupywania jednostek uczestnictwa
1.	Rodzaj zdarzenia				
2.	Pierwszy dzień zawieszenia				
3.	Wartość aktywów				
4.	Wartość aktywów netto				
5.	Przyczyna zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa				
6.	Wartość odkupionych przez fundusz jednostek uczestnictwa w okresie 14 dni przed podjęciem decyzji o zawieszeniu odkupywania jednostek uczestnictwa				
7.	Wartość jednostek uczestnictwa, których odkupienia zażądano w okresie 14 dni przed podjęciem decyzji o zawieszeniu odkupywania jednostek uczestnictwa				
8.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)				
9.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu				

Załącznik nr 14

Szczegółowy zakres raportów bieżących funduszu inwestycyjnego zamkniętego

1. Wartość aktywów netto i wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz liczba certyfikatów inwestycyjnych w dniu wyceny

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu

Dzień zdarzenia *(dzień wyceny)*

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Oznaczenie serii certyfikatów inwestycyjnych	
2.	Waluta	
3.	Wartość aktywów	
4.	Wartość aktywów netto	
5.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	
6.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych	

2. Emisja certyfikatów inwestycyjnych

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia*

Lp.	**Wyszczególnienie**	Sporządzenie warunków emisji	Odstąpienie od przeprowadzenia emisji	Dokonanie wpłaty do funduszu inwestycyjnego przez uczestnika, któremu certyfikaty inwestycyjne zostały wydane bez opłacenia całości ceny emisyjnej	Niedokonanie w terminie wpłaty do funduszu inwestycyjnego przez uczestnika, któremu certyfikaty inwestycyjne zostały wydane bez opłacenia całości ceny emisyjnej	Niedojście emisji do skutku

1.	Rodzaj zdarzenia					
2.	Seria certyfikatu inwestycyjnego					
3.	Waluta					
4.	Oznaczenie pierwszej emisji					
5.	Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów					
6.	Data zakończenia przyjmowania zapisów					
7.	Identyfikacja agenta emisji zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej					
8.	Minimalna liczba certyfikatów warunkujących dojście emisji do skutku					
9.	Maksymalna liczba certyfikatów					
10.	Przyczyny zdarzenia		1) zmiana uwarunkowań rynkowych; 2) brak zainteresowania inwestorów strategią inwestycyjną; 3) kwestie prawne lub operacyjne; 4) inne.			1) niezebranie wpłat w wysokości określonej w statucie; 2) cofniecie zezwolenia na utworzenie funduszu; 3) niedokonanie przydziału certyfikatów inwestycyjnych w terminie; 4) odmowa wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych; 5) inne.
11.	Wysokość wpłaty					

**Dzień zdarzenia – odpowiednio:*

1) w przypadku sporządzenia warunków emisji, odstąpienia od przeprowadzenia emisji oraz niedojścia emisji do skutku – dzień uchwały Zarządu;

2) w przypadku dokonania wpłaty do funduszu inwestycyjnego przez uczestnika, któremu certyfikaty inwestycyjne zostały wydane bez opłacenia całości ceny emisyjnej – dzień wpłaty;

3) w przypadku niedokonania w terminie wpłaty do funduszu inwestycyjnego przez uczestnika, któremu certyfikaty inwestycyjne zostały wydane bez opłacenia całości ceny emisyjnej – dzień upływu terminu wpłaty.

3. Zdarzenia, które mają wpływ na kapitał funduszu inwestycyjnego

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia

Lp.	**Wyszczególnienie**	Wykup certyfikatów inwestycyjnych albo upływ dnia wykupu, w którym nie został zrealizowany wykup certyfikatów inwestycyjnych	Zakończenie zapisów na certyfikaty inwestycyjne i przydziału certyfikatów inwestycyjnych	Dokonanie przez towarzystwo dopłaty do kapitału funduszu	Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych niezwiązane z wykupem
1.	Rodzaj zdarzenia				
2.	Seria certyfikatu inwestycyjnego				
3.	Waluta				
4.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
5.	Liczba certyfikatów, o którą zmienia się kapitał				
6.	Oznaczenie rodzaju operacji na certyfikatach inwestycyjnych polegających na jednoczesnej realizacji dyspozycji uczestnika dotyczącej wpłat i wypłat o tej samej lub zbliżonej wartości				
7.	Liczba certyfikatów, o którą zmienia się kapitał, w związku z realizacją dyspozycji uczestnika dotyczącej jednoczesnej wpłaty i wypłaty o tej samej lub zbliżonej wartości				
8.	Informacja o sposobie opłacenia				
9.	Procent opłacenia				
10.	Identyfikacja wniesionych praw majątkowych				
11.	Oznaczenie pierwszej emisji				

12.	Liczba certyfikatów objętych żądaniem wykupu lub certyfikatów, na które złożono zapisy				
13.	Liczba osób, do których została skierowana propozycja nabicia				
14.	Liczba osób, którym zostały przydzielone certyfikaty				
15.	Kwota dopłaty do kapitału				
16.	Przyczyna dopłaty do kapitału				
17.	Identyfikacja podmiotów pośredniczących w oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*				
18.	Kraj rezydencji podatkowej podmiotu pośredniczącego w oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych				

4. Zgromadzenie inwestorów funduszu inwestycyjnego

Identyfikator krajowy towarzystwa

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia *(dzień zakończenia zgromadzenia inwestorów)*

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Podmiot zwołujący zgromadzenie: 1) towarzystwo; 2) zarządzający z UE; 3) uczestnicy; 4) zgromadzenie bez formalnego zwołania.	

2.	Przedmiot uchwały: 1) rozwiązanie funduszu (art. 144 ust. 1 ustawy); 2) wyrażenie zgody (art. 144 ust. 3 ustawy) na: a) zmianę depozytariusza, b) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym przez inne towarzystwo, c) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE; 3) emisja certyfikatów inwestycyjnych; 4) zmiana statutu funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia emisji certyfikatów inwestycyjnych; 5) emisja obligacji; 6) przekształcenie certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty na okaziciela; 7) zmiana statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 117a ust. 1 ustawy; 8) zatwierdzenie sprawozdania finansowego (art. 144 ust. 6 ustawy); 9) inne.	
3.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

Załącznik nr 15

Szczegółowy zakres raportu bieżącego funduszu inwestycyjnego prowadzącego działalność transgraniczną

Nieprawidłowości w działalności zgłoszone funduszowi przez właściwe organy nadzoru państwa członkowskiego

Identyfikator krajowy towarzystwa lub identyfikator spółki zarządzającej, będącej organem funduszu zagranicznego *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikacja funduszu prowadzącego działalność transgraniczną *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Dzień zdarzenia *(dzień zgłoszenia funduszowi nieprawidłowości w jego działalności przez właściwe organy nadzoru państwa członkowskiego*)

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Organ, który zgłosił nieprawidłowości	
2.	Kod kraju siedziby organu, który zgłosił nieprawidłowości	
3.	Dzień wystąpienia nieprawidłowości	
4.	Opis nieprawidłowości	
5.	Działania podjęte w celu usunięcia nieprawidłowości	
6.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

Załącznik nr 16

Szczegółowy zakres sprawozdań miesięcznych funduszu inwestycyjnego w likwidacji

1. Zestawienie aktywów i instrumentów finansowych obejmujące posiadane składniki lokat, zajęte pozycje w instrumentach pochodnych, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne utrzymywane na rachunkach prowadzonych przez instytucje finansowe, według stanu na ostatni dzień w miesiącu

Identyfikator likwidatora *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie***	Instrumenty udziałowe	Instrumenty dłużne	Depozyty i środki pieniężne	Instrumenty pochodne i prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy	Wierzytelności	Pożyczki i weksle	Nieruchomości	Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa	Pozostałe lokaty
1.	Kategoria składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
2.	Rodzaj kodu oraz kod składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
3.	Nazwa składnika aktywów albo instrumentu finansowego									
4.	Waluta denominacji									
5.	Rodzaj identyfikatora emitenta									
6.	Identyfikator emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy									
7.	Nazwa emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy									

8.	Kraj siedziby emitenta, kontrahenta, wystawcy albo pożyczkobiorcy							X		
9.	Łączna wartość w cenie nabycia									
10.	Łączna wartość wyceny z ostatniego dnia wyceny									
11.	Metoda wyceny									
12.	Rynek wyceny dla wyceny rynkowej			X		X	X	X		
13.	Liczba sztuk, jednostek albo bieżąca liczba pojedynczych wierzytelności			X			X	X		
14.	Termin wykupu, zapadalności, wygaśnięcia, wymagalności albo zakończenia	X						X	X	
15.	Data nabycia, wystawienia, udzielenia albo rozpoczęcia	X	X						X	
16.	Liczba albo wartość nominalna instrumentów przekazanych w zastaw, hipotekę albo będących zabezpieczeniem zaciągniętej pożyczki									
17.	Udział w aktywach									

***** *Wskazanie rodzaju aktywów albo instrumentów finansowych, do których mają zastosowanie poszczególne pola sprawozdawcze, oraz rodzajów aktywów lub instrumentów finansowych, do których poszczególne pola sprawozdawcze nie mają zastosowania – symbol „X".*

Dane szczegółowe dla typu aktywów i instrumentów finansowych

1) instrumenty udziałowe

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
18.	Udział w ogólnej liczbie głosów	
19.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	

2) instrumenty dłużne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
20.	Wartość odsetek narosłych	
21.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	
22.	Łączna wartość nominalna	
23.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
24.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
25.	Częstotliwość płacenia kuponu	

3) depozyty i środki pieniężne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
26.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
27.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
28.	Częstotliwość płatności odsetek	
29.	Cel złożonego depozytu	

4) instrumenty pochodne

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
30.	Charakterystyka instrumentu bazowego *(zgodnie ze sposobem opisu charakterystyki wskazanej w specyfikacji technicznej)*	
31.	Cel zawarcia transakcji	
32.	Sposób rozliczenia	
33.	Kwota zaangażowania w instrument pochodny	

5) wierzytelności

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
34.	Kod lokaty przed przekształceniem pakietów wierzytelności *(dotyczy pakietów wierzytelności, które powstały w wyniku przekształcenia innych pakietów wierzytelności po dniu 31 grudnia 2023 r.)*	
35.	Początkowa liczba pojedynczych wierzytelności w pakiecie	
36.	Bieżąca wartość nominalna	

37.	Pierwotny wierzyciel	
38.	Początkowa wartość nominalna	
39.	Wartość spłat całkowita	

6) pożyczki i weksle

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
40.	Bieżąca wartość nominalna	
41.	Rodzaj i stopa oprocentowania	
42.	Wysokość oprocentowania na datę wyceny	
43.	Częstotliwość płatności odsetek	
44.	Pierwotny wierzyciel	
45.	Wartość zabezpieczenia pożyczki	
46.	Początkowa wartość nominalna	
47.	Wartość spłat całkowita	

7) nieruchomości

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
48.	Adres nieruchomości	
49.	Obciążenie nieruchomości	
50.	Dodatkowe wyjaśnienia *(dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w sprawozdaniu)*	

8) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
51.	Typ funduszu	
52.	Liczba instrumentów będących przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych	

9) pozostałe lokaty

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
53.	Dodatkowe wyjaśnienia *(dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w sprawozdaniu)*	

2. Zestawienie transakcji, z wyłączeniem informacji o lokatach w depozyty

Identyfikator likwidatora *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Waluta wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Kategoria lokaty	
2.	Identyfikacja lokaty i emitenta *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*	
3.	Identyfikacja drugiej strony transakcji *(w przypadku transakcji między funduszami)*	
4.	Typ transakcji	
5.	Wartość transakcji w okresie sprawozdawczym, w tym wartość transakcji z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 2 i 3 ustawy	
6.	Wolumen transakcji w okresie sprawozdawczym, w tym wolumen transakcji z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 2 i 3 ustawy	
7.	Oznaczenie papierów wartościowych, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy	

3. Zestawienie zobowiązań, roszczeń i kosztów likwidacji

Identyfikator likwidatora *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	Suma zobowiązań i roszczeń ogółem, w tym wobec 1) uczestników funduszu; 2) innych podmiotów.	
2.	Suma zobowiązań i roszczeń zaspokojonych, w tym wobec: 1) uczestników funduszu; 2) innych podmiotów.	
3.	Suma zobowiązań i roszczeń pozostających do zaspokojenia, w tym wobec: 1) uczestników funduszu; 2) innych podmiotów.	
4.	Koszty likwidacji poniesione przez fundusz	
5.	Koszty likwidacji poniesione przez towarzystwo albo depozytariusza	
6.	Wynagrodzenie likwidatora	
7.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w sprawozdaniu*)	

Załącznik nr 17

Szczegółowy zakres sprawozdania półrocznego funduszu inwestycyjnego w likwidacji

Bilans funduszu inwestycyjnego w likwidacji, według stanu na koniec półrocza

Identyfikator likwidatora *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Okres sprawozdawczy

Dzień wyceny

Waluta wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	Dane
1.	**AKTYWA**	
2.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	
3.	Należności	
4.	Transakcje reverse repo/buy-sell back	
5.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	
6.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	
7.	Pozostałe aktywa	
8.	**ZOBOWIĄZANIA**	
9.	z tytułu nabytych aktywów	
10.	z tytułu transakcji repo/sell-buy back	
11.	z tytułu instrumentów pochodnych	
12.	z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	
13.	z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	
14.	z tytułu wypłaty dochodów funduszu	
15.	z tytułu wypłaty przychodów funduszu	

16.	z tytułu wyemitowanych obligacji	
17.	z tytułu pożyczek i kredytów	
18.	z tytułu gwarancji lub poręczeń	
19.	z tytułu wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, w tym z tytułu	
20.	wynagrodzenia stałego	
21.	wynagrodzenia za wyniki zarządzania	
22.	pozostałe zobowiązania	
23.	**AKTYWA NETTO**	
24.	**KAPITAŁ FUNDUSZU**	
25.	Kapitał wpłacony, w tym	
26.	certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	
27.	Kapitał wypłacony *(wielkość ujemna)*	
28.	**DOCHODY ZATRZYMANE**	
29.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	
30.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk *(strata)* ze zbycia lokat	
31.	**WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENU DO CENY NABYCIA**	
32.	**KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI**	

Załącznik nr 18

Szczegółowy zakres raportów bieżących funduszu inwestycyjnego w likwidacji

1. Informacja o dniu otwarcia likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu wraz z ogłoszeniem o otwarciu likwidacji

Identyfikator likwidatora *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Adres e-mail *(osoby wskazanej przez likwidatora umożliwiający kontakt z organem nadzoru)*

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Otwarcie likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu *(dzień rozpoczęcia likwidacji)*	
2.	Ogłoszenie o otwarciu likwidacji *(dzień ogłoszenia)*	
3.	Dokumenty potwierdzające wystąpienie zdarzenia – w formie załącznika do raportu	

2. Informacja o sumie zobowiązań i roszczeń funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu

Identyfikator likwidatora *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia *(dzień następujący po dniu, do którego wierzyciele powinni zgłosić roszczenia)*

Lp.	**Wyszczególnienie**	**Dane**
1.	Suma zobowiązań i roszczeń ogółem, w tym wobec: 1) uczestników funduszu; 2) innych podmiotów.	
2.	Suma zobowiązań i roszczeń zaspokojonych, w tym wobec: 1) uczestników funduszu; 2) innych podmiotów.	
3.	Suma zobowiązań i roszczeń pozostających do zaspokojenia, w tym wobec: 1) uczestników funduszu; 2) innych podmiotów.	
4.	Dodatkowe wyjaśnienia (*dodatkowe informacje, komentarze i wyjaśnienia, odnoszące się do poszczególnych pozycji, których przekazanie uznaje się za niezbędne do przedstawienia informacji zawartych w raporcie*)	

3. Informacje o nieprawidłowościach dotyczących ustalania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny

Identyfikator likwidatora *(zgodnie ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie**	Niedokonanie wyceny	Błędna wycena
1.	Kategoria jednostki uczestnictwa albo seria certyfikatu inwestycyjnego funduszu		
2.	Poprawna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny funduszu		
3.	Błędna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny		
4.	Liczba jednostek uczestnictwa zbytych albo certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych po błędnej wycenie		
5.	Liczba jednostek uczestnictwa odkupionych albo certyfikatów inwestycyjnych umorzonych po błędnej wycenie		
6.	Czy nastąpiło rozliczenie z uczestnikami lub z funduszem w przypadku wystąpienia błędnej wyceny *(Tak/Nie)*		
7.	Sposób rozliczenia z uczestnikami funduszu lub z funduszem, w przypadku zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wyemitowania lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych po błędnej wycenie		
8.	Przyczyna wystąpienia zdarzenia		

4. Zmiany w kapitale funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu

Identyfikator likwidatora *(zgodne ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia

Waluta wyceny

Lp.	**Wyszczególnienie**	Umorzenie/Zmniejszenie
1.	Rodzaj zdarzenia	
2.	Zmiana kapitału	

4.1. Zdarzenia, które mają wpływ na kapitał funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu

Identyfikator likwidatora *(zgodne ze sposobem identyfikacji wskazanym w specyfikacji technicznej)*

Identyfikator krajowy funduszu lub subfunduszu

Dzień zdarzenia *(dzień wyceny)*

Lp.	**Wyszczególnienie**	Wykup certyfikatów inwestycyjnych albo upływ dnia wykupu, w którym nie został zrealizowany wykup certyfikatów inwestycyjnych	Dokonanie przez towarzystwo dopłaty do kapitału funduszu	Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych niezwiązane z wykupem
1.	Rodzaj zdarzenia			
2.	Seria certyfikatu inwestycyjnego			
3.	Waluta			
4.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
5.	Liczba certyfikatów, o którą zmienia się kapitał			
6.	Oznaczenie rodzaju operacji na certyfikatach inwestycyjnych polegających na jednoczesnej realizacji dyspozycji uczestnika dotyczącej wpłat i wypłat o tej samej lub zbliżonej wartości			
7.	Liczba certyfikatów, o którą zmienia się kapitał, w związku z realizacją dyspozycji uczestnika dotyczącej jednoczesnej wpłaty i wypłaty o tej samej lub zbliżonej wartości			
8.	Liczba certyfikatów objętych żądaniem wykupu lub certyfikatów, na które złożono zapisy			
9.	Kwota dopłaty do kapitału			
10.	Przyczyna dopłaty do kapitału			

Załącznik nr 19

WZÓR

SPRAWOZDANIE MIESIĘCZNE ZARZĄDZAJĄCEGO ……
ZA OKRES OD ..... DO .....

CZĘŚĆ A

Lp.	Wyszczególnienie	Wiersz	Stan na ostatni dzień danego miesiąca w okresie sprawozdawczym w złotych	Dane narastająco od początku okresu sprawozdawczego w złotych
I	**WYBRANE DANE O AKTYWACH**	1	X	X
1.	Aktywa ogółem, w tym:	2		X
2.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3		X
3.	Należności ogółem, w tym:	4		X
1)	Należności od spółek inwestycyjnych, w tym:	5		X
a)	Nieprzeterminowane	6		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	7		X
c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	8		X
2)	Pozostałe należności, w tym:	9		X
a)	Nieprzeterminowane	10		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	11		X
c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	12		X
4.	Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski	13		X
5.	Dłużne papiery wartościowe, w tym:	14		X
1)	O terminie zapadalności do 3 miesięcy	15		X
2)	O terminie zapadalności od 4 miesięcy do 6 miesięcy	16		X
3)	O terminie zapadalności od 7 miesięcy do 12 miesięcy	17		X
4)	O terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy	18		X
6.	Udziały i akcje spółek (w tym prawa uczestnictwa zarządzanych alternatywnych spółek inwestycyjnych) oraz prawa uczestnictwa unijnych AFI	19		X
7.	Wkłady do spółek komandytowych lub komandytowo-akcyjnych, w tym zarządzanych alternatywnych spółek inwestycyjnych	20		X
8.	Nieruchomości	21		X
1)	Gruntowe	22		X
2)	Komercyjne	23		X

3)	Mieszkaniowe	24		X
9.	Udziały / akcje własne	25		X
10.	Pozostałe	26		X
II	**DANE O KAPITALE WŁASNYM**	27	X	X
1.	Minimalny wymagany kapitał własny zarządzającego prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia określony zgodnie z art. 70o ust. 1 ustawy	28		X
2.	Wymagany kapitał własny zarządzającego prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia określony zgodnie z art. 70n ust. 2 ustawy, z uwzględnieniem art. 70o ust. 3 i 5 ustawy, w tym:	29		X
1)	Poziom kapitału własnego, o którym mowa w art. 70n ust. 2 ustawy	30		X
2)	Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art. 70o ust. 3 ustawy	31		X
3)	Wysokość zwiększenia kapitału własnego, o którym mowa w art. 70o ust. 6 pkt 1 ustawy	32		X
3.	Minimalny wymagany kapitał własny zarządzającego prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia określony zgodnie z art. 70o ust. 1, z uwzględnieniem ust. 6 pkt 1 ustawy	33		X
4.	Minimalny wymagany kapitał własny zarządzającego prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia określony zgodnie z art. 70n ust. 2 ustawy, z uwzględnieniem art. 70o ust. 3, 5 i 6 pkt 1 ustawy	34		X
5.	Suma ubezpieczenia, w odniesieniu do pojedynczego roszczenia, w ramach posiadanego przez zarządzającego prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, o którym mowa w art. 70o ust. 6 pkt 2 ustawy	35		X
6.	Suma ubezpieczenia, w odniesieniu do wszystkich roszczeń w skali roku, w ramach posiadanego przez zarządzającego prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, o którym mowa w art. 70o ust. 6 pkt 2 ustawy	36		X
7.*	Minimalny kapitał własny, który w ocenie zarządzającego wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub rejestru zarządzających EuSEF jest wystarczający do właściwego zarządzania EuVECA lub EuSEF, ustalony zgodnie z art. 10 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy venture capital albo art. 11 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej	37		X
8.	Kapitał własny, w tym:	38		X
1)	Wynik finansowy netto w okresie sprawozdawczym	39		
2)	Kapitał zakładowy	40		X
3)	Kapitał zapasowy	41		X
4)	Pozostałe kapitały rezerwowe	42		X
5)	Kapitał z aktualizacji wyceny	43		X

6)	Zysk / strata z lat ubiegłych	44		X
7)	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wartość ujemna)	45		X
9.	Wartość nadwyżki minimalnego kapitału własnego zarządzającego prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia określonego zgodnie z art. 70n ust. 2 ustawy, z uwzględnieniem art. 70o ust. 3 i 5 ustawy, ponad limit określony w art. 70o ust. 4 ustawy	46		X
III	**DANE O ZOBOWIĄZANIACH**	47	X	X
1.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48		X
2.	Rezerwy na zobowiązania	49		X
3.	Zobowiązania długoterminowe, w tym:	50		X
1)	Zobowiązania długoterminowe wobec spółek inwestycyjnych, w tym:	51		X
a)	Nieprzeterminowane	52		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	53		X
c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	54		X
2)	Zobowiązania długoterminowe wobec uczestników spółek inwestycyjnych, w tym:	55		X
a)	Nieprzeterminowane	56		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	57		X
c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	58		X
3)	Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	59		X
a)	Nieprzeterminowane	60		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	61		X
c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	62		X
4.	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	63		X
1)	Zobowiązania krótkoterminowe wobec spółek inwestycyjnych, w tym:	64		X
a)	Nieprzeterminowane	65		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	66		X
c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	67		X
2)	Zobowiązania krótkoterminowe wobec uczestników spółek inwestycyjnych, w tym:	68		X
a)	Nieprzeterminowane	69		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	70		X
c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	71		X
3)	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	72		X
a)	Nieprzeterminowane	73		X
b)	Nieprzeterminowane, o terminie płatności powyżej 30 dni	74		X

c)	Przeterminowane powyżej 30 dni	75		X
5.	Rozliczenia międzyokresowe	76		X
IV	**ZACIĄGNIĘTE POŻYCZKI I KREDYTY, ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI, WARTOŚĆ PORĘCZEŃ ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**	77	X	X
1.	Wielkość pożyczek i kredytów bez zobowiązań z tytułu emisji obligacji	78		X
1)	O terminie spłaty do 3 miesięcy	79		X
2)	O terminie spłaty od 4 miesięcy do 6 miesięcy	80		X
3)	O terminie spłaty od 7 miesięcy do 12 miesięcy	81		X
4)	O terminie spłaty powyżej 12 miesięcy	82		X
2.	Wielkość zobowiązań z tytułu emisji obligacji	83		X
1)	O terminie zapadalności do 3 miesięcy	84		X
2)	O terminie zapadalności od 4 miesięcy do 6 miesięcy	85		X
3)	O terminie zapadalności od 7 miesięcy do 12 miesięcy	86		X
4)	O terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy	87		X
3.	Wielkość poręczeń za zobowiązania innych podmiotów	88		X
4.	Wielkość zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji	89		X
5.	Wielkość pozostałych zobowiązań finansowych	90		X
1)	O terminie zapadalności do 3 miesięcy	91		X
2)	O terminie zapadalności od 4 miesięcy do 6 miesięcy	92		X
3)	O terminie zapadalności od 7 miesięcy do 12 miesięcy	93		X
4)	O terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy	94		X
V	**WYBRANE DANE O PRZYCHODACH I KOSZTACH**	95	X	X
1.	Przychody ogółem, w tym:	96		
1)	Przychody z tytułu zarządzania alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi	97		
2)	Przychody z tytułu zarządzania unijnymi AFI	98		
2.	Koszty ogółem	99		
1)	Koszty zarządzania alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi	100		
2)	Koszty zarządzania unijnymi AFI	101		
3)	Koszty wynagrodzeń	102		
3.**	Koszty zmienne, o których mowa w § 2 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 lipca 2016 r. w sprawie rodzajów kosztów zmiennych, o które pomniejsza się koszty ogółem przy wyliczaniu poziomu kapitału własnego zarządzającego ASI (Dz. U. poz. 1014)	103		

VI	**DANE UZUPEŁNIAJĄCE**	104	X	X
1.	Wartość zarządzanych aktywów (wiersze 106+107)	105		X
1)	Wartość aktywów zarządzanych alternatywnych spółek inwestycyjnych	106		X
2)	Wartość aktywów zarządzanych unijnych AFI	107		X
2.	Całkowita wartość zarządzanych aktywów obliczona przy użyciu zasad określonych w art. 2 rozporządzenia 231/2013 (wiersze 109+110)	108		X
1)	Całkowita wartość aktywów zarządzanych alternatywnych spółek inwestycyjnych obliczona przy użyciu zasad określonych w art. 2 rozporządzenia 231/2013	109		X
2)	Całkowita wartość aktywów zarządzanych unijnych AFI obliczona przy użyciu zasad określonych w art. 2 rozporządzenia 231/2013	110		X
3.	Całkowita wartość zarządzanych aktywów obliczona przy użyciu zasad określonych w art. 2 rozporządzenia 231/2013 bez stosowania wyłączeń określonych w art. 2 ust. 4 i 5 rozporządzenia 231/2013 (wiersze 112+113)	111		X
1)	Całkowita wartość aktywów zarządzanych alternatywnych spółek inwestycyjnych obliczona przy użyciu zasad określonych w art. 2 rozporządzenia 231/2013 bez stosowania wyłączeń określonych w art. 2 ust. 4 i 5 rozporządzenia 231/2013	112		X
2)	Całkowita wartość aktywów zarządzanych unijnych AFI obliczona przy użyciu zasad określonych w art. 2 rozporządzenia 231/2013 bez stosowania wyłączeń określonych w art. 2 ust. 4 i 5 rozporządzenia 231/2013	113		X
4.	Całkowita wartość aktywów obliczona zgodnie z art. 14 ust. 2 akapit 2 rozporządzenia 231/2013	114		X
5.*	Wartość nadwyżki całkowitej wartości zarządzanych aktywów obliczonej przy użyciu zasad określonych w art. 2 rozporządzenia 231/2013, ponad odpowiedni próg określony w art. 70zb ust. 1 ustawy	115		X
1)	Określenie wyrażonej w euro wysokości progu wartości zarządzanych aktywów, o którym mowa w art. 70zb ust. 1 ustawy, mającego zastosowanie w przypadku zarządzającego	116		X
2)	Określenie wyrażonej w złotych wysokości progu wartości zarządzanych aktywów, o którym mowa w art. 70zb ust. 1 ustawy, mającego zastosowanie w przypadku zarządzającego, ustalonego przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski	117		X
6.	Aktywa lokowane w sposób zapewniający odpowiednią płynność i bezpieczeństwo zgodnie z art. 70p ustawy	118		X
7.	Instrumenty pochodne (łączny wynik)	119		X
8.	Kurs euro	120		X
9.	Data ustalenia całkowitej wartości aktywów obliczonej zgodnie z art. 2 rozporządzenia 231/2013	121		X
10.	Data ustalenia całkowitej wartości aktywów obliczonej zgodnie z art. 2 rozporządzenia 231/2013 bez stosowania wyłączeń określonych w art. 2 ust. 4 i 5 rozporządzenia 231/2013	122		X
11.	Data ustalenia całkowitej wartości aktywów obliczonej zgodnie z art. 14 ust. 2 akapit 2 rozporządzenia 231/2013	123		X

* *Wypełniają zarządzający wpisani do rejestru zarządzających EuSEF lub rejestru zarządzających EuVECA.*

** *Wypełniają wyłącznie zarządzający prowadzący działalność na podstawie zezwolenia.*

CZĘŚĆ B

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszu 19

Lp.	Udziały i akcje	Kraj siedziby	Miasto siedziby	Adres	Określenie rejestru przedsiębiorców	Numer we właściwym rejestrze przedsiębiorców	Data nabycia	Liczba	Łączna wartość	Procentowy udział głosów w organie spółki
I	**Udziały spółek:**									
II	**Akcje spółek**:									

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszu 20

Lp.	Wkłady do spółek komandytowych lub komandytowo--akcyjnych, w tym zarządzanych alternatywnych spółek inwestycyjnych	Kraj siedziby	Miasto siedziby	Adres	Określenie rejestru przedsiębiorców	Numer we właściwym rejestrze przedsiębiorców	Data nabycia	Łączna wartość

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszu 26*

Lp.	Oznaczenie, typ/rodzaj składnika aktywów	Kontrahent/strona transakcji/wierzyciel/emitent	Łączna wartość w tys. złotych
1.			
2.			
3.			
4.			
5.			

* *Podlega uzupełnieniu w zakresie dotyczącym 5 pozostałych składników aktywów, jeżeli łączna wartość pozostałych składników aktywów zarządzającego przekracza 5% wartości aktywów zarządzającego.*

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszu 37

Uzasadnienie, dlaczego posiadaną kwotę kapitału własnego uznaje się za wystarczającą do utrzymania odpowiednich zasobów ludzkich i technicznych niezbędnych do właściwego zarządzania EuSEF lub EuVECA:

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszach 105–110

Lp.	Oznaczenie AFI	Dzień wyceny	Wartość aktywów w złotych	Wartość aktywów netto w złotych	Całkowita wartość aktywów (obliczona w złotych zgodnie z art. 2 rozporządzenia 231/2013)	Ekspozycja AFI obliczona w złotych przy użyciu metody brutto, o której mowa w art. 7 rozporządzenia 231/2013	Ekspozycja AFI obliczona w złotych przy użyciu metody zaangażowania, o której mowa w art. 8 rozporządzenia 231/2013

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszu 115*

Wskazanie, czy nadwyżka ma charakter tymczasowy w rozumieniu rozporządzenia 231/2013 – z uzasadnieniem oceny dotyczącej tymczasowego charakteru sytuacji, w tym opis sytuacji i wyjaśnienie powodów, dla których zaistniałą sytuację uznaje się za tymczasową

* *Wypełniają wyłącznie zarządzający wpisani do rejestru zarządzających EuVECA lub rejestru zarządzających EuSEF w przypadku występowania nadwyżki ponad odpowiedni próg.*

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszu 118

Lp.	Nazwa składnika aktywów	Liczba	Łączna wartość	Procentowy udział w wartości aktywów zarządzającego	Dodatkowy komentarz w przedmiocie uzasadnienia uznania kategorii aktywów za płynną i bezpieczną

Wyszczególnienie danych zawartych w części A wierszu 119

Lp.	Nazwa instrumentu pochodnego	Kod ISIN instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Nazwa instrumentu bazowego	Charakterystyka instrumentu pochodnego	Kod ISIN instrumentu bazowego	Wartość pozycji w instrumencie bazowym / wartość nominalna instrumentu pochodnego	Wycena wartości instrumentu pochodnego na koniec okresu sprawozdawczego

Załącznik nr 20

WYMAGANIA DLA PLIKÓW ZAWIERAJĄCYCH DANE SPRAWOZDAWCZE OKREŚLONE W FORMULARZACH SPRAWOZDAWCZYCH PRZEDSTAWIONYCH W ZAŁĄCZNIKU IV DO ROZPORZĄDZENIA 231/2013 ORAZ DANE, O KTÓRYCH MOWA W § 3 ROZPORZĄDZENIA

1. Dane sprawozdawcze są przekazywane w postaci dokumentu elektronicznego w formacie xml, zwanego dalej „plikiem xml".

2. Plik xml jest kodowany w standardzie UTF-8 i jest zgodny ze schematem xsd, udostępnionym przez Komisję na jej stronach internetowych. Szczegółowe wymogi dla plików xml określają ust. 4-6.

3. Nazwę pliku xml tworzy się według następującego wzoru:

IDENTYFIKATOR ZAFI_IDENTYFIKATOR PODMIOTU KTÓREGO DOTYCZĄ DANE SPRAWOZDAWCZE_OZNACZENIE TYPU PLIKU SPRAWOZDAWCZEGO_OZNACZENIE ROKU_OZNACZENIE OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO _NUMER KOREKTY.XML,

gdzie:

1) identyfikator ZAFI – oznacza identyfikator krajowy ZAFI nadany zarządzającemu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi przekazującemu plik xml;
2) identyfikator podmiotu, którego dotyczą dane sprawozdawcze – oznacza identyfikator krajowy ZAFI nadany danemu zarządzającemu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub identyfikator krajowy AFI nadany alternatywnemu funduszowi inwestycyjnemu, w zależności od podmiotu, którego dotyczą przekazywane dane sprawozdawcze zawarte w pliku xml;
3) oznaczenie typu pliku sprawozdawczego – oznacza symbol odpowiadający rodzajowi danych przekazywanych w pliku sprawozdawczym, przy czym dopuszczalne wartości to:
   – DATMAN w przypadku danych sprawozdawczych dotyczących zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
   – DATAIF w przypadku danych sprawozdawczych dotyczących alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
4) oznaczenie roku – oznacza wskazanie roku, którego dotyczą dane sprawozdawcze;
5) oznaczenie okresu sprawozdawczego – oznacza wskazanie okresu, którego dotyczą dane sprawozdawcze, przy czym:
   a) w przypadku kwartalnej częstotliwości przekazywania formularzy sprawozdawczych dopuszczalne wartości to:
      – Q1 dla okresu I kwartału roku kalendarzowego,
      – Q2 dla okresu II kwartału roku kalendarzowego,
      – Q3 dla okresu III kwartału roku kalendarzowego,
      – Q4 dla okresu IV kwartału roku kalendarzowego;
   b) w przypadku półrocznej częstotliwości przekazywania formularzy sprawozdawczych dopuszczalne wartości to:

– H1 dla okresu I półrocza roku kalendarzowego,
– H2 dla okresu II półrocza roku kalendarzowego;

c) w przypadku rocznej częstotliwości przekazywania formularzy sprawozdawczych dopuszczalna wartość to:

– Y1 dla okresu roku kalendarzowego;

6) numer korekty – oznacza numer kolejnej wersji pliku, przekazanej w wyniku stwierdzenia nieprawidłowości, oznaczonej trzema cyframi arabskimi w formacie „NNN”, przy czym pierwszą wersję pliku oznacza się numerem „000”; numeracja korekt powinna być ciągła i unikalna.

4. Plik xml musi ponadto spełniać następujące wymogi:

1) w przypadku zamieszczania w pliku danych wyrażanych w postaci ułamków dziesiętnych miejsca dziesiętne są oddzielane kropką;

2) stosuje się format daty w następującym układzie znaków dla oznaczenia odpowiednio roku, miesiąca oraz dnia: RRRR-MM-DD.

5. Dane sprawozdawcze przekazuje się przy uwzględnieniu następujących zasad:

1) dane sprawozdawcze odzwierciedlają stan na ostatni dzień roboczy kwartału, półrocza lub roku kalendarzowego zgodnie z kalendarzem transeuropejskiego zautomatyzowanego błyskawicznego systemu rozrachunku brutto w czasie rzeczywistym (TARGET);
2) w przypadku przekazywania danych sprawozdawczych po raz pierwszy przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, dane sprawozdawcze obejmują okres od pierwszego dnia kwartału następującego po tym, gdy staną się dostępne informacje podlegające przekazaniu;
3) w przypadku zmiany podmiotu zarządzającego danym alternatywnym funduszem inwestycyjnym w trakcie trwania okresu sprawozdawczego, dane sprawozdawcze odnoszące się do tego alternatywnego funduszu inwestycyjnego za ten okres sprawozdawczy przekazywane są przez nowy podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym, z zastrzeżeniem pkt 4-5;
4) w przypadku otwarcia likwidacji alternatywnego funduszu inwestycyjnego, ostatnie dane sprawozdawcze odnoszące się do tego funduszu przekazywane są przez zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjnym niezwłocznie po otwarciu likwidacji;
5) w przypadku, gdy alternatywny fundusz inwestycyjny uległ połączeniu poprzez przejęcie, ostatnie dane sprawozdawcze przejętego alternatywnego funduszu inwestycyjnego przekazuje się niezwłocznie po połączeniu;
6) w przypadku zmiany częstotliwości przekazywania danych sprawozdawczych dotyczących zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub dotyczących alternatywnego funduszu inwestycyjnego, dane sprawozdawcze odzwierciedlają stan na dzień wynikający z nowej częstotliwości raportowania i obejmują okres od dnia, na który przekazywane były poprzednie dane sprawozdawcze;
7) w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, dane sprawozdawcze przekazuje się oddzielnie dla każdego z subfunduszy;
8) dane sprawozdawcze zawierają identyfikację zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi przy użyciu nazwy, kraju siedziby oraz identyfikatora krajowego ZAFI, a w przypadku zmiany identyfikatora krajowego ZAFI dane sprawozdawcze zawierają również poprzedni identyfikator krajowy ZAFI, a także kod LEI lub, jeżeli nie został on nadany, kod BIC;

9) dane sprawozdawcze zawierają identyfikację alternatywnego funduszu inwestycyjnego przy użyciu nazwy alternatywnego funduszu inwestycyjnego, a w przypadku, gdy dane sprawozdawcze dotyczą subfunduszu wydzielonego w ramach alternatywnego funduszu inwestycyjnego – również nazwy subfunduszu, a także identyfikatora krajowego AFI, a w przypadku zmiany identyfikatora krajowego AFI dane sprawozdawcze zawierają również poprzedni identyfikator krajowy oraz, jeżeli został nadany – kod ISIN i inne kody, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2 rozporządzenia;
10) do określenia głównych rynków, na których dokonywane są lokaty alternatywnych funduszy inwestycyjnych, stosuje się kod MIC, o ile został nadany, zaś w przypadku dokonywania lokat w instrumenty, które nie znajdują się w obrocie stosuje się oznaczenie „XXX", a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty będące przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym stosuje się oznaczenie „OTC";
11) w przypadku dokonywania inwestycji na mniejszej liczbie rynków, niż wynika to z układu danych sprawozdawczych, niewypełnione danymi pola sprawozdawcze wypełnia się przy zastosowaniu oznaczenia „NOT";
12) do określenia głównych instrumentów stanowiących lokaty alternatywnych funduszy inwestycyjnych stosuje się słownik dotyczący klasyfikacji instrumentów, określony w ust. 6, przy uwzględnieniu najwyższego stopnia szczegółowości;
13) w przypadku dokonywania inwestycji w mniejszą liczbę głównych instrumentów, niż wynika to z układu danych sprawozdawczych, niewypełnione danymi pola sprawozdawcze wypełnia się przy zastosowaniu oznaczenia „NTA_NTA_NOTA";
14) ustalenia kolejności wykazywanych głównych rynków i instrumentów dokonuje się na podstawie wartości ustalonych zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013 według stanu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego;
15) wartość zarządzanych aktywów wykazywana przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi powinna zostać wyznaczona zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013 i być wyrażona w euro oraz – w przypadku, gdy aktywa wszystkich zarządzanych alternatywnych funduszy inwestycyjnych wyceniane są w jednej walucie innej niż euro – również w tej walucie;
16) dane sprawozdawcze zawierają identyfikację prime brokerów przy użyciu nazwy oraz, kodu LEI lub, jeżeli nie został on nadany, kodu BIC;
17) dane sprawozdawcze dotyczące alternatywnego funduszu inwestycyjnego uwzględniają tylko jedną walutę bazową alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
18) dane dotyczące walut przedstawia się zgodnie z normą ISO 4217;
19) dane dotyczące wartości aktywów alternatywnego funduszu inwestycyjnego ustalonej zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013 oraz wartości aktywów netto alternatywnego funduszu inwestycyjnego wykazuje się w walucie bazowej alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
20) przy ustalaniu kolejności dotyczącej jurysdykcji głównych źródeł finansowania należy uwzględnić kraj siedziby drugiej strony umowy z alternatywnym funduszem inwestycyjnym stanowiącej źródło finansowania działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
21) przy określaniu przeważającego rodzaju alternatywnego funduszu inwestycyjnego należy uwzględnić słownik dotyczący przeważających rodzajów alternatywnego funduszu inwestycyjnego, określony w ust. 6 pkt 3, przy czym kategorię „*Brak*" należy wybrać, w przypadku gdy polityka inwestycyjna i strategia inwestycyjna alternatywnego funduszu inwestycyjnego nie pozwala wskazać przeważającego rodzaju alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
22) przy prezentacji danych dotyczących struktury strategii inwestycyjnych alternatywnego funduszu inwestycyjnego należy uwzględnić słownik dotyczący klasyfikacji strategii

inwestycyjnych określony w ust. 6 pkt 2, przy czym należy uwzględnić jedynie te strategie, które zostały wymienione w katalogu strategii przypisanym do wskazanego, przeważającego rodzaju alternatywnego funduszu inwestycyjnego, za wyjątkiem sytuacji, gdy wskazano *„Brak”* przy określaniu przeważającego rodzaju alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w której należy uwzględnić strategie przypisane do różnych przeważających rodzajów alternatywnego funduszu inwestycyjnego; w przypadku wyboru strategii oznaczonych jako „Inne” należy przedstawić informacje dotyczące stosowanej strategii;

23) przy określaniu wyrażonego procentowo udziału poszczególnych strategii w wartości aktywów netto alternatywnego funduszu inwestycyjnego należy uwzględnić, jaka część aktywów netto funduszu jest lokowana przy zastosowaniu poszczególnych strategii inwestycyjnych, przy czym suma wykazanych wartości powinna wynosić 100%;
24) do określenia głównych instrumentów będących przedmiotem lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego stosuje się słownik dotyczący klasyfikacji instrumentów, określony w ust. 6 pkt 1, przy uwzględnieniu najwyższego stopnia szczegółowości, nazwę instrumentu oraz kod ISIN, o ile jest on dostępny, a w przypadku instrumentu pochodnego, kod AII, o ile jest on dostępny, zaś w przypadku instrumentu, któremu nie został nadany kod, stosuje się oznaczenie „NONE”;
25) ustalenia kolejności wykazywanych głównych instrumentów będących przedmiotem lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego dokonuje się na podstawie wartości ustalonych zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013 według stanu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego;
26) ustalenia ukierunkowania geograficznego lokat dokonuje się według stanu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego, przy czym za kryterium przyporządkowania danego składnika portfela inwestycyjnego do regionu geograficznego uznaje się siedzibę emitenta, za wyjątkiem:
    a) przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które należy zaklasyfikować do kategorii „ponadnarodowe / wiele regionów”, chyba że zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym posiada wystarczające informacje na temat portfela inwestycyjnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zakresie umożliwiającym przyporządkowanie do określonego regionu;
    b) instrumentów pochodnych, w przypadku których należy uwzględnić klasyfikację geograficzną bazy instrumentu pochodnego;
    c) depozytów bankowych, w przypadku których ukierunkowanie geograficzne determinowane jest przez walutę, w której denominowany jest depozyt;
27) suma wartości procentowych odzwierciedlających udział poszczególnych regionów w aktywach netto alternatywnego funduszu inwestycyjnego lub wartości aktywów alternatywnego funduszu inwestycyjnego ustalonej zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013 powinna wynosić 100%;
28) przyporządkowania poszczególnych państw do regionów geograficznych dokonuje się zgodnie ze słownikiem określonym w ust. 6 pkt 4;
29) do określenia najważniejszych ekspozycji alternatywnego funduszu inwestycyjnego stosuje się słownik dotyczący klasyfikacji instrumentów, określony w ust. 6 pkt 1, przy uwzględnieniu najniższego oraz najwyższego stopnia szczegółowości;
30) ustalenia kolejności wykazywanych najważniejszych ekspozycji alternatywnego funduszu inwestycyjnego dokonuje się na podstawie wartości składników lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego ustalonych zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013, przyporządkowanych do poszczególnych kategorii zgodnie z klasyfikacją instrumentów przedstawioną w ust. 6 pkt 1, uwzględniając najwyższy

stopień szczegółowości, według stanu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia kompensowania pozycji długich i krótkich;

31) przy wykazywaniu najważniejszych ekspozycji lub najważniejszych koncentracji alternatywnego funduszu inwestycyjnego, dane dotyczące kontrahenta wskazuje się jedynie w przypadku, gdy wszystkie transakcje, w wyniku których alternatywny fundusz inwestycyjny uzyskał określoną odpowiednio ekspozycję lub koncentrację, zostały zawarte poza rynkiem regulowanym, z jednym kontrahentem, niebędącym CCP – w takim przypadku kontrahenta identyfikuje się przy użyciu nazwy oraz kodu LEI lub, jeżeli nie został on nadany, kodu BIC (przy przedstawianiu informacji dotyczących kontrahentów alternatywnego funduszu inwestycyjnego, kontrahentów należących do tej samej grupy kapitałowej należy traktować jako jednego kontrahenta);
32) ustalenia kolejności wykazywanych najważniejszych koncentracji alternatywnego funduszu inwestycyjnego dokonuje się na podstawie wartości składników lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego ustalonych zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013, przyporządkowanych do poszczególnych kategorii zgodnie z klasyfikacją instrumentów przedstawioną w ust. 6 pkt 1, uwzględniając pośredni stopień szczegółowości, według stanu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia kompensowania pozycji długich i krótkich;
33) przy wykazywaniu informacji dotyczących typowej wielkości transakcji, należy stosować słownik przedstawiony w ust. 6 pkt 8;
34) przy przedstawianiu informacji dotyczących koncentracji inwestorów alternatywnego funduszu inwestycyjnego, inwestorów należących do tej samej grupy kapitałowej należy traktować jako jednego inwestora;
35) suma wykazywanych procentowych wartości odzwierciedlających proporcje praw uczestnictwa alternatywnego funduszu inwestycyjnego będących w posiadaniu klientów profesjonalnych oraz klientów detalicznych powinna wynosić 100%;
36) przy wykazywaniu informacji dotyczących ekspozycji indywidualnych oraz instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu w odniesieniu do alternatywnego funduszu inwestycyjnego należy uwzględnić zasady przyporządkowania składników lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego do poszczególnych kategorii instrumentów określone w ust. 6 pkt 1;
37) przy wykazywaniu informacji dotyczących ekspozycji indywidualnych, do określenia składników lokat alternatywnych funduszy inwestycyjnych stosuje się słownik dotyczący klasyfikacji instrumentów, określony w ust. 6 pkt 1, przy uwzględnieniu najwyższego stopnia szczegółowości, zaś wartość pozycji długich i krótkich oraz wartości brutto należy przedstawić zgodnie z art. 2 i art. 10 rozporządzenia 231/2013;
38) przy wykazywaniu informacji dotyczących instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu stosuje się słownik dotyczący klasyfikacji instrumentów będących przedmiotem obrotu, określony w ust. 6 pkt 1, zaś wartość obrotu przedstawia się jako sumę wartości bezwzględnych transakcji nabycia i zbycia składników lokat dokonanych podczas okresu sprawozdawczego, przy czym w przypadku instrumentów pochodnych wartości referencyjne wykazuje się zgodnie z art. 10 rozporządzenia 231/2013 (strategie opcyjne takie jak *call spread* (równoczesne nabycie i wystawienie równej liczby opcji kupna), *put spread* (równoczesne nabycie i wystawienie równej liczby opcji sprzedaży), *straddle* (pozycja w opcjach kupna i sprzedaży o tej samej dacie wygaśnięcia i tej samej cenie wykonania), *strangle* (pozycja w opcjach kupna i sprzedaży o tej samej dacie wygaśnięcia, lecz różnych cenach wykonania), *butterfly* (złożenie czterech opcji kupna lub sprzedaży), *collar* (nabycie instrumentu bazowego, wystawienie opcji kupna oraz nabycie opcji sprzedaży) i syntetyczne kontrakty terminowe typu *forward* mogą być traktowane jako pojedyncze pozycje (nie zaś jako pozycja długa i krótka);

39) dane dotyczące ekspozycji walutowych alternatywnego funduszu inwestycyjnego wykazuje się w walucie bazowej alternatywnego funduszu inwestycyjnego, przy czym do określania walut stosuje się kod waluty zgodny z normą ISO 4217;
40) podmioty zależne od alternatywnego funduszu inwestycyjnego identyfikuje się przy użyciu nazwy, oraz kodu LEI lub, jeżeli nie został on nadany, kodu BIC, przy czym dane dotyczące rodzaju transakcji wypełnia się przy zastosowaniu słownika dotyczącego rodzajów transakcji określonego w ust. 6 pkt 8;
41) dane dotyczące miar ryzyka rynkowego wypełnia się przy użyciu stałej w czasie metodologii, wraz z uzasadnieniem w przypadku podania wartości „0";
42) dane dotyczące rozliczonych transakcji pochodnych uwzględniają transakcje rozliczane na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L 201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.[1)]), bez uwzględnienia instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym;
43) dane dotyczące rozliczonych transakcji repo obejmują transakcje przy zobowiązaniu się alternatywnego funduszu inwestycyjnego do odkupu oraz transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu;
44) dane dotyczące wartości zabezpieczenia uwzględniają wycenę zabezpieczeń według wartości rynkowej i obejmują wszystkie zabezpieczenia przekazane kontrahentom alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w tym aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia, które zostały zbyte lub zastawione w związku z transakcjami przy zobowiązaniu się do odkupu oraz zabezpieczenia złożone na mocy umów pożyczek papierów wartościowych, przy czym umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu i z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu z tym samym kontrahentem mogą podlegać kompensacie, o ile są zabezpieczone tym samym rodzajem zabezpieczenia;
45) dane dotyczące odsetka kwoty zabezpieczenia i innych instrumentów wsparcia jakości kredytowej przekazanego kontrahentom, który został ponownie powiązany z celami przez kontrahentów, należy przedstawić jako stosunek łącznej wartości rynkowej wszystkich zabezpieczeń wykorzystanych ponownie przez kontrahenta do wartości rynkowej wszystkich zabezpieczeń złożonych przez alternatywny fundusz inwestycyjny w okresie sprawozdawczym bądź wskazanie, że zawarte przez alternatywny fundusz inwestycyjny umowy uniemożliwiają ponowne wykorzystanie zabezpieczenia;
46) dane dotyczące całkowitego poziomu ekspozycji wobec pięciu głównych kontrahentów, wobec których alternatywny fundusz inwestycyjny posiada największą ekspozycję na ryzyko kredytowe kontrahenta netto są wyrażane jako procent wartości aktywów netto i obejmują wszelkie rodzaje ekspozycji wobec kontrahenta po odliczeniu wszelkich zabezpieczeń złożonych w celu zmniejszenia ryzyka kontrahenta;
47) przy ustalaniu pięciu głównych kontrahentów, wobec których alternatywny fundusz inwestycyjny posiada największą ekspozycję na ryzyko kredytowe kontrahenta netto uwzględnia się wszelkich kontrahentów, wobec których alternatywny fundusz inwestycyjny posiada ekspozycję, w tym między innymi emitentów obligacji, akcji oraz instrumentów stanowiących bazę instrumentów pochodnych będących składnikami lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego, a także kontrahentów alternatywnego funduszu inwestycyjnego w ramach umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, przy czym kontrahenci należący do tej samej grupy kapitałowej powinni zostać zagregowani na poziomie grupy, nie zaś być traktowani jako odrębne podmioty;

[1)] Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, Dz. Urz. UE L 279 z 19.10.2013, str. 2, Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 190, Dz. Urz. UE L 141 z 05.06.2015, str. 73, Dz. Urz. UE L 239 z 15.09.2015, str. 63 oraz Dz. Urz. UE L 337 z 23.12.2015, str. 1.

48) kontrahentów, wobec których alternatywny fundusz inwestycyjny posiada największą ekspozycję na ryzyko kredytowe kontrahenta netto, identyfikuje się przy użyciu nazwy, oraz kodu LEI lub, jeżeli nie został on nadany, kodu BIC;
49) ustalenie wyrażonych w procentach wartości odzwierciedlających części portfela inwestycyjnego alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które mogą zostać upłynnione w poszczególnych przedziałach czasu, jest dokonywane przez przyporządkowanie każdego składnika lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego do jednego przedziału czasu, na podstawie uzasadnionych założeń dotyczących możliwości upłynnienia składnika lokat w danym przedziale czasu uzyskując wartość zbliżoną do wyceny bilansowej, przy czym suma wartości, o których mowa powyżej, powinna wynosić 100%;
50) przy ustalaniu wyrażonych w procentach wartości odzwierciedlających części portfela inwestycyjnego alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które mogą zostać upłynnione w poszczególnych przedziałach czasu, w przypadku zajmowania przez alternatywny fundusz inwestycyjny więcej niż jednej pozycji w instrumentach finansowych, które stanowią istotne elementy jednej transakcji, wszystkie te instrumenty finansowe powinny zostać przyporządkowane do jednego przedziału czasu, stosownie do najmniej płynnego instrumentu finansowego;
51) ustalenia wyrażonych w procentach wartości odzwierciedlających część aktywów netto alternatywnego funduszu inwestycyjnego, która może zostać umorzona w poszczególnych przedziałach czasu, dokonuje się przy założeniu, że wykorzystywane są ewentualne możliwe do zastosowania ograniczenia w dokonywaniu umorzeń, za wyjątkiem ich zawieszenia, przy czym suma wartości, o których mowa powyżej, powinna wynosić 100%;
52) dane dotyczące częstotliwości, z jaką możliwe jest korzystanie z prawa do umorzenia, wykazuje się przy uwzględnieniu słownika dotyczącego częstotliwości umorzeń, określonego w ust. 6 pkt 9;
53) dane dotyczące struktury posiadaczy praw uczestnictwa alternatywnego funduszu inwestycyjnego wykazuje się przy uwzględnieniu słownika dotyczącego struktury posiadaczy praw uczestnictwa określonego w ust. 6 pkt 10;
54) dźwignię finansową alternatywnego funduszu inwestycyjnego wyraża się w procentach w odniesieniu do wartości aktywów netto alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
55) do identyfikacji podmiotów wykazywanych jako pięć największych źródeł pożyczek środków pieniężnych lub papierów wartościowych stosuje się nazwę podmiotu oraz kod LEI lub, jeżeli nie został on nadany, kod BIC.

6. Przy wypełnianiu danych sprawozdawczych stosuje się następujące słowniki:

1) słownik dotyczący klasyfikacji instrumentów:

Klasyfikacja według najniższego stopnia szczegółowości		**Klasyfikacja według pośredniego stopnia szczegółowości**		**Klasyfikacja według najwyższego stopnia szczegółowości**	
Kod	**Etykieta**	**Kod**	**Etykieta**	**Kod**	**Etykieta**
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CSH	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	SEC_CSH_CODP	Certyfikaty depozytowe
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CSH	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	SEC_CSH_COMP	Weksle kupieckie
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CSH	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	SEC_CSH_OTHD	Inne depozyty
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CSH	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	SEC_CSH_OTHC	Pozostałe środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych (z wyjątkiem państwowych instrumentów dłużnych)
SEC	Papiery wartościowe	SEC_LEQ	Instrumenty kapitałowe notowane na rynku regulowanym	SEC_LEQ_IFIN	Instrumenty kapitałowe notowane na rynku regulowanym wyemitowane przez instytucje finansowe

SEC	Papiery wartościowe	SEC_LEQ	Instrumenty kapitałowe notowane na rynku regulowanym	SEC_LEQ_OTHR	Pozostałe instrumenty kapitałowe notowane na rynku regulowanym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_UEQ	Instrumenty kapitałowe nienotowane na rynku regulowanym	SEC_UEQ_UEQY	Akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CPN	Obligacje korporacyjne niewyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CPN_INVG	Obligacje korporacyjne niewyemitowane przez instytucje finansowe - Opatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CPN	Obligacje korporacyjne niewyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CPN_NIVG	Obligacje korporacyjne niewyemitowane przez instytucje finansowe - Nieopatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CPI	Obligacje korporacyjne wyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CPI_INVG	Obligacje korporacyjne wyemitowane przez instytucje finansowe - Opatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CPI	Obligacje korporacyjne wyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CPI_NIVG	Obligacje korporacyjne wyemitowane przez instytucje finansowe - Nieopatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SBD	Obligacje skarbowe	SEC_SBD_EUBY	Obligacje UE, w przypadku których długość terminu pozostałego do zapadalności wynosi od 0 do 1 roku
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SBD	Obligacje skarbowe	SEC_SBD_EUBM	Obligacje UE, w przypadku których długość terminu pozostałego do zapadalności wynosi więcej niż jeden rok
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SBD	Obligacje skarbowe	SEC_SBD_NOGY	Obligacje państw nienależących do G10, w przypadku których długość terminu pozostałego do zapadalności wynosi od 0 do 1 roku
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SBD	Obligacje skarbowe	SEC_SBD_NOGM	Obligacje państw nienależących do G10, w przypadku których długość terminu pozostałego do zapadalności wynosi więcej niż jeden rok
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SBD	Obligacje skarbowe	SEC_SBD_EUGY	Obligacje państw należących do G10, nie należących do UE, w przypadku których długość terminu pozostałego do zapadalności wynosi od 0 do 1 roku
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SBD	Obligacje skarbowe	SEC_SBD_EUGM	Obligacje państw należących do G10, nie należących do UE, w przypadku których długość terminu pozostałego do zapadalności wynosi więcej niż jeden rok
SEC	Papiery wartościowe	SEC_MBN	Obligacje komunalne	SEC_MBN_MNPL	Obligacje komunalne
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CBN	Obligacje zamienne niewyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CBN_INVG	Obligacje zamienne niewyemitowane przez instytucje finansowe opatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CBN	Obligacje zamienne niewyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CBN_NIVG	Obligacje zamienne niewyemitowane przez instytucje finansowe nieopatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CBI	Obligacje zamienne wyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CBI_INVG	Obligacje zamienne wyemitowane przez instytucje finansowe opatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_CBI	Obligacje zamienne wyemitowane przez instytucje finansowe	SEC_CBI_NIVG	Obligacje zamienne wyemitowane przez instytucje finansowe nieopatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_LON	Pożyczki	SEC_LON_LEVL	Pożyczki lewarowane

SEC	Papiery wartościowe	SEC_LON	Pożyczki	SEC_LON_OTHL	Inne pożyczki
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_SABS	Papiery typu ABS
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_RMBS	Papiery wartościowe zabezpieczone spłatami mieszkaniowych kredytów hipotecznych
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_CMBS	Papiery wartościowe zabezpieczone spłatami komercyjnych kredytów hipotecznych
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_AMBS	Papiery wartościowe zabezpieczone spłatami kredytów hipotecznych z gwarancjami rządowymi
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_ABCP	Papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_CDOC	Instrumenty typu CDO/CLO
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_STRC	Certyfikaty będące wynikiem sekurytyzacji
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_SETP	Produkty będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym
SEC	Papiery wartościowe	SEC_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane	SEC_SSP_OTHS	Inne produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane
DER	Instrumenty pochodne	DER_EQD	Instrumenty pochodne na akcje	DER_EQD_FINI	Instrumenty pochodne na akcje związane z instytucjami finansowymi
DER	Instrumenty pochodne	DER_EQD	Instrumenty pochodne na akcje	DER_EQD_OTHD	Inne instrumenty pochodne na akcje
DER	Instrumenty pochodne	DER_FID	Instrumenty pochodne o stałym oprocentowaniu	DER_FID_FIXI	Instrumenty pochodne o stałym oprocentowaniu
DER	Instrumenty pochodne	DER_CDS	Swapy ryzyka kredytowego	DER_CDS_SNFI	Jednopodmiotowy swap finansowego ryzyka kredytowego
DER	Instrumenty pochodne	DER_CDS	Swapy ryzyka kredytowego	DER_CDS_SNSO	Jednopodmiotowy swap ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego
DER	Instrumenty pochodne	DER_CDS	Swapy ryzyka kredytowego	DER_CDS_SNOT	Inny jednopodmiotowy swap ryzyka kredytowego
DER	Instrumenty pochodne	DER_CDS	Swapy ryzyka kredytowego	DER_CDS_INDX	Indeksowany swap ryzyka kredytowego
DER	Instrumenty pochodne	DER_CDS	Swapy ryzyka kredytowego	DER_CDS_EXOT	Egzotyczne (uwzględniając transzę ryzyka kredytowego)
DER	Instrumenty pochodne	DER_CDS	Swapy ryzyka kredytowego	DER_CDS_OTHR	Inne swapy ryzyka kredytowego
DER	Instrumenty pochodne	DER_FEX	Waluta obca	DER_FEX_INVT	Waluta obca (do celów inwestycyjnych)
DER	Instrumenty pochodne	DER_FEX	Waluta obca	DER_FEX_HEDG	Waluta obca (do celów ograniczenia ryzyka inwestycyjnego)
DER	Instrumenty pochodne	DER_IRD	Instrumenty pochodne stóp procentowych	DER_IRD_INTR	Instrumenty pochodne stóp procentowych
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_ECOL	Energia/Ropa naftowa
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_ENNG	Energia /Gaz ziemny
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_ENPW	Energia /Energia elektryczna
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_ENOT	Energia /Inne
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_PMGD	Metale szlachetne/Złoto
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_PMOT	Metale szlachetne /Inne
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_OTIM	Inne towary /Metale przemysłowe
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_OTLS	Inne towary / Zwierzęta hodowlane
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_OTAP	Inne towary /Produkty rolne
DER	Instrumenty pochodne	DER_CTY	Towarowe instrumenty pochodne	DER_CTY_OTHR	Inne towary/Inne
DER	Instrumenty pochodne	DER_OTH	Inne instrumenty pochodne	DER_OTH_OTHR	Inne instrumenty pochodne
PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne)	PHY_RES	Rzeczowe: nieruchomości	PHY_RES_RESL	Nieruchomości mieszkalne

PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne)	PHY_RES	Rzeczowe: nieruchomości	PHY_RES_COML	Nieruchomości komercyjne
PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne)	PHY_RES	Rzeczowe: nieruchomości	PHY_RES_OTHR	Inne nieruchomości
PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne))	PHY_CTY	Rzeczowe: towary	PHY_CTY_PCTY	Rzeczowe: Towary
PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne)	PHY_TIM	Rzeczowe: drewno	PHY_TIM_PTIM	Rzeczowe: Drewno
PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne)	PHY_ART	Rzeczowe: dzieła sztuki i artykuły kolekcjonerskie	PHY_ART_PART	Rzeczowe: dzieła sztuki i artykuły kolekcjonerskie
PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne)	PHY_TPT	Rzeczowe: zasoby transportowe	PHY_TPT_PTPT	Rzeczowe: zasoby transportowe
PHY	Aktywa rzeczowe (nieruchomości/aktywa materialne)	PHY_OTH	Rzeczowe: inne	PHY_OTH_OTHR	Rzeczowe: inne
CIU	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	CIU_OAM	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania prowadzone/zarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	CIU_OAM_MMFC	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania prowadzone/zarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - Fundusze rynku pieniężnego i przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zarządzanie płynnością
CIU	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	CIU_OAM	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania prowadzone/zarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	CIU_OAM_AETF	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania prowadzone/zarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - Fundusze indeksowe ETF
CIU	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	CIU_OAM	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania prowadzone/zarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	CIU_OAM_OTHR	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania prowadzone/zarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi – Inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania
CIU	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	CIU_NAM	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania nieprowadzone/niezarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	CIU_NAM_MMFC	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania nieprowadzone/niezarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - Fundusze rynku pieniężnego i przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zarządzanie płynnością
CIU	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	CIU_NAM	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania nieprowadzone/niezarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	CIU_NAM_AETF	Inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania nieprowadzone/niezarządzane przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - Fundusze indeksowe ETF
CIU	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	CIU_NAM	Inwestowanie w tytuły uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania nie zarządzanych przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	CIU_NAM_OTHR	Inwestowanie w tytuły uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania nie zarządzanych przez zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - Inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania
OTH	Inwestycje w inne klasy aktywów	OTH_OTH	Ogółem inne	OTH_OTH_OTHR	Ogółem inne
NTA	N/A	NTA_NTA	N/A	NTA_NTA_NOTA	N/A

2) słownik dotyczący klasyfikacji strategii inwestycyjnych alternatywnego funduszu inwestycyjnego:

Rodzaj strategii	Kod strategii	Etykieta strategii
Strategie funduszy hedgingowych	EQTY_LGBS	Kapitał własny: uprzywilejowanie pozycji długich
Strategie funduszy hedgingowych	EQTY_LGST	Kapitał własny: pozycje długie/krótkie
Strategie funduszy hedgingowych	EQTY_MTNL	Kapitał własny: neutralność rynkowa
Strategie funduszy hedgingowych	EQTY_STBS	Kapitał własny: uprzywilejowanie pozycji krótkich
Strategie funduszy hedgingowych	RELV_FXIA	Wartość względna: arbitraż stałej kwoty dochodu
Strategie funduszy hedgingowych	RELV_CBAR	Wartość względna: arbitraż obligacji zamiennych
Strategie funduszy hedgingowych	RELV_VLAR	Wartość względna: arbitraż zmienności
Strategie funduszy hedgingowych	EVDR_DSRS	Wywołana zdarzeniem: trudna sytuacja/restrukturyzacja
Strategie funduszy hedgingowych	EVDR_RAMA	Wywołana zdarzeniem: arbitraż ryzyka/arbitraż przejęcia
Strategie funduszy hedgingowych	EVDR_EYSS	Wywołana zdarzeniem: szczególne sytuacje mające wpływ na kapitał własny
Strategie funduszy hedgingowych	CRED_LGST	Kredytowa: pozycja długa/krótka
Strategie funduszy hedgingowych	CRED_ABLG	Kredytowa: pożyczki oparte na aktywach
Strategie funduszy hedgingowych	MACR_MACR	Makro
Strategie funduszy hedgingowych	MANF_CTAF	Fundusze typu managed futures/CTA: strategia podstawowa
Strategie funduszy hedgingowych	MANF_CTAQ	Fundusze typu managed futures/CTA: strategia ilościowa
Strategie funduszy hedgingowych	MULT_HFND	Fundusz hedgingowy obejmujący wiele strategii
Strategie funduszy hedgingowych	OTHR_HFND	Inna strategia funduszu hedgingowego
Strategie funduszy private equity	VENT_CAPL	Venture Capital
Strategie funduszy private equity	GRTH_CAPL	Kapitał wzrostowy
Strategie funduszy private equity	MZNE_CAPL	Kapitał typu mezzanine
Strategie funduszy private equity	MULT_PEQF	Fundusz private equity obejmujący wiele strategii
Strategie funduszy private equity	OTHR_PEQF	Inna strategia funduszu private equity
Strategie funduszy nieruchomości	RESL_REST	Nieruchomości mieszkalne
Strategie funduszy nieruchomości	COML_REST	Nieruchomości komercyjne
Strategie funduszy nieruchomości	INDL_REST	Nieruchomości przemysłowe
Strategie funduszy nieruchomości	MULT_REST	Fundusz nieruchomości obejmujący wiele strategii
Strategie funduszy nieruchomości	OTHR_REST	Inna strategia funduszu nieruchomości
Strategie funduszy funduszy	FOFS_FHFS	Fundusz funduszy hedgingowych
Strategie funduszy funduszy	FOFS_PRIV	Fundusz funduszy private equity
Strategie funduszy funduszy	OTHR_FOFS	Inny fundusz funduszy
Inne strategie	OTHR_COMF	Fundusz towarowy
Inne strategie	OTHR_EQYF	Fundusz kapitałowy
Inne strategie	OTHR_FXIF	Fundusz o stałej kwocie dochodu
Inne strategie	OTHR_INFF	Fundusz inwestycji infrastrukturalnych
Inne strategie	OTHR_OTHF	Inny fundusz

3) słownik dotyczący przeważających rodzajów alternatywnego funduszu inwestycyjnego:

Kod	Etykieta
HFND	Fundusz hedgingowy
PEQF	Fundusz private equity
REST	Fundusz nieruchomości
FOFS	Fundusz funduszy
OTHR	Inny
NONE	Brak

4) słownik dotyczący przyporządkowania państw do poszczególnych regionów geograficznych:

Przyporządkowanie oznaczeń oraz oznaczeń grup państw do poszczególnych regionów geograficznych:

kod	Etykieta	Treść
E4	Afryka	E5 + E6
E5	Afryka Północna	DZ + EG + LY + MA + TN
E6	Inne kraje Afrykańskie	AO + BF + BI + BJ + BW + CD + CF + CG + CI + CM + CV + DJ + ER + ET + GA + GH + GM + GN + GQ + GW +IO + KE + KM + LR + LS + MG + ML + MR + MU + MW + MZ + NA + NE + NG + RW + SC + SD + SH + SL + SN + SO + SS + ST + SZ + TD + TG + TZ + UG + ZA + ZM + ZW (od 2011)
F6 + F7	Azja i Pacyfik (poza Środkowym Wschodem)	F6 + F7
F6	Inne kraje Azjatyckie	AF + BD + BN + BT + CN + HK + ID + IN + JP + KG + KH + KP + KR + KZ + LA + LK + MM + MN + MO + MV + MY + NP + PH + PK + SG + TH + TJ + TL + TM + TW + UZ + VN
F7	Oceania i Regiony Polarne	AU + FJ + FM + KI + MH + MP + NC + NR + NZ + PF + PG + PN + PW + SB + TO + TV + VU + WF + WS + F8 + F9 + G1 + G2
F8	Oceania Australijska	CC + CX + HM + NF

F9	Oceania Amerykańska	AS + GU + UM
G1	Oceania Nowej Zelandii	CK + NU + TK
G2	Regiony Polarne	AQ + BV + GS + TF
F3	Środkowy Wschód	IL + IR + F4 + F5
F4	Państwa Zatoki Arabskiej	AE + BH + IQ + KW + OM + QA + SA + YE
F5	Inne kraje bliskiego i środkowego wschodu	AM + AZ + GE + JO + LB + PS + SY
V3 + A5-1	Europa	V3 + A5-1
V3	Państwa EU-28	BE + LU + DK + DE + GR + ES + FR + IE + IT + NL + AT + PT + FI + SE + GB + CY + CZ + EE + HU + LT + LV + MT + PL + SI + SK + BG + RO + HR + 4A + 4F + 4S (od 2013)
A5-1	Państwa Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EEA)	IS + LI + NO
E2 + A5-2	Europa (poza Państwami należącymi do EEA)	E2 + A5-2
E2	Inne kraje Europejskie	AD + AL + BA + BY + FO + GG + GI + IM + JE + MD + MK + RU + SM + TR + UA + VA + ME + RS (od 2013)
A5-2	Kraje należące do Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyłączeniem Państwa należących do EEA)	CH
E8	Ameryka Północna	CA + GL + US
E9 + F1	Ameryka Południowa	E9 + F1
E9	Kraje Ameryki środkowej	AG + AI + AW + BB + BM + BS + BQ + BZ + CR + CU + CW + DM + DO + GD + GT + HN + HT + JM + KN + KY + LC + MS + MX + NI + PA + SV + SX + TC + TT + VC + VG + VI (od 2011)
F1	Kraje Ameryki południowej	AR + BO + BR + CL + CO + EC + FK + GY + PE + PY + SR + UY + VE
	Ponadnarodowe/wiele regionów	

Objaśnienia oznaczeń poszczególnych państw i grup państw

V3 + A5-1	Europa (EEA) – (31 krajów)		
	V3	EU-28 – (28 krajów + 3 podmioty)	
		I6	Strefa Euro (począwszy od 2012 r – 17 krajów i 2 podmioty)
			BE Belgia
			LU Luksemburg
			DE Niemcy
			EE Estonia
			GR Grecja
			ES Hiszpania
			FR Francja
			IE Irlandia
			IT Włochy
			CY Cypr
			MT Malta
			NL Holandia
			AT Austria
			PT Portugalia
			SI Słowenia
			SK Słowacja
			FI Finlandia
			4F Europejski Bank Centralny (ECB)
			4S Europejski Mechanizm Stabilności (ESM)
		K7	28 Państw Członkowskich UE nie należących do Strefy Euro (od 2013 – 11 krajów + 1 podmiot)
			DK Dania
			SE Szwecja
			GB Wielka Brytania
			BG Bułgaria
			CZ Czechy
			HR Chorwacja
			HU Węgry
			LT Litwa
			LV Łotwa
			PL Polska
			RO Rumunia
			4A Instytucje Unii Europejskiej (z wyłączeniem EBC i ESM)
	A5-1	Państwa Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EEA) – (3 kraje)	
			IS Islandia
			LI Liechtenstein
			NO Norwegia
E2 + A5-2	EUROPA (inne niż Państwa Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EEA)) – (20 krajów)		
	E2	Inne kraje Europejskie (19 krajów)	
			AD Andora
			NP. Albania
			BA Bośnia i Hercegowina

			BY	Białoruś
			FO	Wyspy Owcze
			GG	Guernsey
			GI	Gibraltar
			IM	Wyspa Man
			JE	Jersey
			MD	Mołdawia
			ME	Czarnogóra
			MK	Macedonia, była Republika Jugosłowiańska
			RS	Serbia
			RU	Rosja
			SM	San Marino
			TR	Turcja
			UA	Ukraina
			VA	Stolica Apostolska (Państwo Watykańskie)
		Kraje należące do Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyłączeniem Państwa należących do EEA)		
	A5-2	– (1 kraj)		
			CH	Szwajcaria
E4	AFRYKA (56 krajów)			
	E5	Afryka Północna (5 krajów)		
			DZ	Algieria
			EG	Egipt
			LY	Libia
			MA	Maroko
			TN	Tunezja
	E6	Inne Kraje Afrykańskie (51 krajów)		
			AO	Angola
			BF	Burkina Faso
			BI	Burundi
			BJ	Benin
			BW	Botswana
			CD	Demokratyczna Republika Konga
			CF	Republika Środkowoafrykańska
			CG	Kongo
			CI	Wybrzeże Kości Słoniowej
			CM	Kamerun
			CV	Wyspy Zielonego Przylądka
			DJ	Dżibuti
			ER	Erytrea
			ET	Etiopia
			GA	Gabon
			GH	Ghana
			GM	Gambia
			GN	Gwinea
			GQ	Gwinea Równikowa
			GW	Gwinea Bissau
			IO	Brytyjskie Terytorium Oceanu Indyjskiego
			KE	Kenia
			KM	Komory
			LR	Liberia
			LS	Lesoto
			MG	Madagaskar
			ML	Mali
			MR	Mauretania
			MU	Mauritius
			MW	Malawi
			MZ	Mozambik
			NA	Namibia
			NE	Niger
			NG	Nigeria
			RW	Rwanda
			NP.	Seszele
			SD	Sudan
			SH	Wyspa Świętej Heleny
			SL	Sierra Leone
			SN	Senegal
			SO	Somalia
			ST	Wyspy Św. Tomasza i Książęca
			SS	Południowy Sudan
			SZ	Suazi
			TD	Czad
			TG	Togo
			TZ	Tanzania
			UG	Uganda
			ZA	Republika Południowej Afryki
			ZM	Zambia

		ZW	Zimbabwe
E8	Ameryka Północna (3 kraje)		
		CA	Kanada
		GL	Grenlandia
		US	Stany Zjednoczone
E9 + F1	Ameryka Południowa (45 krajów)		
	E9	Ameryka Środkowa (32 krajów)	
		AG	Antigua i Barbuda
		AI	Anguilla
		AW	Aruba
		BB	Barbados
		BM	Bermudy
		BQ	Bonaire, Sint Eustatius i Saba
		BS	Bahamy
		BZ	Belize
		CR	Kostaryka
		CU	Kuba
		CW	Curacao
		DM	Dominika
		DO	Republika Dominikany
		GD	Grenada
		GT	Gwatemala
		HN	Honduras
		HT	Haiti
		JM	Jamajka
		KN	Saint Kitts i Nevis
		KY	Kajmany
		LC	Saint Lucia
		MS	Montserrat
		MX	Meksyk
		NI	Nikaragua
		PA	Panama
		SV	Salwador
		SX	Sint Maarten
		TC	Wyspy Turks i Caicos
		TT	Trynidad i Tobago
		VC	Saint Vincent i Grenadyny
		VG	Brytyjskie Wyspy Dziewicze
		VI	Wyspy Dziewicze Stanów Zjednoczonych
	F1	Kraje Ameryki Południowej (13 krajów)	
		AR	Argentyna
		BO	Boliwia
		BR	Brazylia
		CL	Chile
		CO	Kolumbia
		EC	Ekwador
		FK	Falklandy
		GY	Gujana
		PE	Peru
		PY	Paragwaj
		R	Surinam
		UY	Urugwaj
		VE	Wenezuela
F3	BLISKI WSCHÓD (17 krajów)		
	F3	Kraje bliskiego i środkowego wschodu (17 krajów)	
		IL	Izrael
		IR	Iran
		F4	Kraje zatoki Arabskiej (8 krajów)
			AE Zjednoczone Emiraty Arabskie
			BH Bahrajn
			IQ Irak
			KW Kuwejt
			OM Oman
			QA Katar
			SA Arabia Saudyjska
			YE Jemen
		F5	Inne kraje bliskiego i środkowego wschodu (7 krajów)
			AM Armenia
			AZ Azerbejdżan
			GE Gruzja
			JO Jordania
			LB Liban
			PS Palestyna
			SY Syria
F6 + F7	Azja Pacyficzna (inne niż środkowy wschód) – (65 krajów)		

F6 Inne Kraje Azjatyckie (32 kraje)

AF	Afganistan
BD	Bangladesz
BN	Brunei Darussalam
BT	Bhutan
CN	Chiny
HK	Hong Kong
ID	Indonezja
IN	Indie
JP	Japonia
KG	Kirgistan
KH	Kambodża
KP	Korea Północna
KR	Korea Południowa
KZ	Kazachstan
LA	Laos
LK	Sri Lanka
MM	Birma/Myanmar
MN	Mongolia
MO	Makau
MV	Malediwy
MY	Malezja
NP.	Nepal
PH	Filipiny
PK	Pakistan
SG	Singapur
TH	Tajlandia
TJ	Tadżykistan
TL	Timor Wschodni
TM	Turkmenia
TW	Tajwan
UZ	Uzbekistan
VN	Wietnam

F7 OCEANIA I REGION POLARNY (33 kraje)

AU	Australia
FJ	Fidżi
FM	Mikronezja
KI	Kiribati
MH	Wyspy Marshalla
MP	Mariany Północne
NC	Nowa Kaledonia
NR	Nauru
NZ	Nowa Zelandia
PF	Polinezja Francuska
PG	Papua Nowa Gwinea
PN	Pitcairn
PW	Palau
SB	Wyspy Salomona
TO	Tonga
TV	Tuvalu
VU	Vanuatu
WF	Wallis i Futuna
WS	Samoa

F8 Oceania Australijska (4 kraje)

CC	Wyspy Kokosowe
CX	Wyspa Bożego Narodzenia
HM	Wyspy Heard i McDonalda
NF	Wyspa Norfolk

F9 Oceania Amerykańska (3 kraje)

AS	Samoa Amerykańskie
GU	Guam
UM	Dalekie Wyspy Mniejsze Stanów Zjednoczonych

G1 Oceania Nowej Zelandii (3 kraje)

CK	Wyspy Cooka
NU	Niue
TK	Tokelau

G2 Region Polarny (4 kraje)

AQ	Antarktyda
BV	Wyspa Bouvet
GS	Georgia Południowa i Sandwich Południowy
TF	Francuskie Terytoria Południowe i Antarktyczne

Objaśnienia dotyczące uwzględniania terytoriów zależnych od poszczególnych państw:

Kod kraju	Kraj	Kod ISO	Kraje
			EUROPA
DE	Niemcy	DE	Niemcy Łącznie z wyspą Helgoland Wyłączając Busingen i Büttenhardter Höfe (celne strefy wolnocłowe należące do obszaru celnego Szwajcarii)
DK	Dania	DK	Dania Wyłączając Wyspy Owcze (FO) i Grenlandię (GL)
ES	Hiszpania	ES	Hiszpania W tym Baleary, Ceuta i Melilla i Wyspy Kanaryjskie Wykluczając Andorę (AD)
FI	Finlandia	FI	Finlandia W tym Wyspy Alandzkie (AX)
FR	Francja	FR	Francja
		FX	Francja metropolitarna
		MC	Księstwo Monako
			W tym tereny zamorskie:
		GF	Gujana Francuska
		MQ	Martynika
		GP	Gwadelupa (Grande Terre, Basse-Terre, Marie-Galante, Les Saintes, Iles de la Petite Terre i Désirade)
		RE	Reunion
		YT	Majotta
			W tym wspólnoty terytorialne:
		BL	Saint Barthelemy
		MF	Saint Martin
		PM	Saint-Pierre i Miquelon
			Z wyłączeniem terytoriów zamorskich (Polinezja Francuska (PF), Nowej Kaledonii i zależności (NC), Wallis i Futuna (WF), Francuskie Terytoria Południowe i Antarktyczne (TF))
IT	Włochy	IT	Włochy Wyłączając San Marino (SM) i Stolicę Apostolską (VA)
NL	Holandia	NL	Holandia Wyłączając: Aruba (AW), Bonaire, Sint Eustatius i Saba (BQ) Curaçao (CW) i Sint Maarten (SX)
NO	Norwegia	NO	Norwegia Łącznie z Svalbard i Jan Mayen (SJ)
PT	Portugalia	PT	Portugalia W tym Azory i Madera
GB	Wielka Brytania	GB	Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej Wyłączając Wyspy Normandzkie - Guernsey (GG), Jersey (JE), Gibraltar (GI), Wyspa Man (IM), Anguilla (AI), Bermudy (BM), Montserrat (MS), Brytyjskie Wyspy Dziewicze (VG), Turks i Caicos (TC), Kajmany (KY), Falklandy (FK), Brytyjskie Terytorium Oceanu Indyjskiego (IO), Wyspa Św. Heleny, Wyspa Wniebowstąpienia i Tristan da Cunha (SH), Pitcairn (PN) oraz Georgia Południowa i Sandwich Południowy (GS)
			AFRYKA
MA	Maroko	MA	Maroko W tym Zachodnia Sahara (EH)
AO	Angola	AO	Angola W tym Cabinda
IO	Brytyjskie Terytorium Oceanu Indyjskiego	IO	Brytyjskie Terytorium Oceanu Indyjskiego W tym Archipelag Chagos
KM	Komory	KM	Komory Łącznie z Anjouan, Grande Comore, Moheli
MU	Mauritius	MU	Mauritius W tym Rodrigues Island, Wyspy Agalega i Cargados Carajos Shoals (ST Wyspy Brandon)
SC	Seszele	SC	Seszele W tym Alphonse, Bijoutier, Wyspy St Francois, Wyspa St Pierre, Wyspy Cosmoledo, Amirantes, Providence, Aldabra, Farquhar i Desroches, Mahé, Silhouette, Praslin (w tym La Digue), Frégate, Mamelles i Récifs, Bird i Denis, Plate i Coëtivy
SH	Wyspa Świętej Heleny	SH	Wyspa Świętej Heleny W tym Wyspa Świętej Heleny, Wyspa Wniebowstąpienia, Archipelag Tristan da Cunha (Gough, Inaccessible, Nightingale i Wyspy Stoltenhoff)
TZ	Tanzania	TZ	Tanzania W tym Tanganika, Wyspa Zanzibar i Pemba

		AMERYKA	
US	Stany Zjednoczone	US	Stany Zjednoczone W tym Portoryko (PR) oraz Navassa
GD	Grenada	GD	Grenada W tym Południowe Wyspy Grenadyny
HN	Honduras	HN	Honduras W tym Wyspy Swan
NI	Nicaragua	NI	Nicaragua W tym wyspa Corn
PA	Panama	PA	Panama W tym była strefa Kanału
VC	St Vincent i Grenadiny	VC	St Vincent i Grenadyny W tym Północne Wyspy Grenadyn
EC	Ekwador	EC	Ekwador W tym wyspy Galapagos
		BLISKI WSCHÓD	
AE	Zjednoczone Emiraty Arabskie	AE	Zjednoczone Emiraty Arabskie W tym Abu Zabi, Dubaj, Sharjah, Ajman, Umm Al Quwain, Ras al Khaimah, Fujairah
		AZJA PACYFICZNA	
OM	Oman	OM	Oman W tym wyspy Kuria Muria
YE	Yemen	YE	Jemen W tym: Jemen Północny i Jemen Południowy, Perim, Kamaran, Sokotra i powiązane Wyspy
IN	Indie	IN	Indie W tym Wyspa Amindivi, Wyspy Lakkadiwskie, Wyspa Minicoy, Andamany, Nikobary i Sikkim
MY	Malezja	MY	Malezja W tym półwysep Malezji i Wschodnia Malezja (Sabah, Sarawak oraz Labuan)
TL	Timor Wschodni	TL	Timor Wschodni W tym eksklawy Oecusse
TW	Taiwan	TW	Taiwan W tym oddzielny obszar celny Tajwanu, Penghu, Kinmen i Matsu
FM	Mikronezja	FM	Mikronezja W tym Wyspa Caroline (poza Palau), Yap, Chuuk, Pohnpei, Kosrae
MP	Mariany Północne	MP	Mariany Północne Łącznie Mariany z wyjątkiem Guam
NC	Nowa Kaledonia	NC	Nowa Kaledonia W tym Wyspy Loyalty (Mare, Lifou i Ouvea)
NZ	Nowa Zelandia	NZ	Nowa Zelandia W tym Wyspy Antypodów, Wyspy Auckland, Wyspy Bounty, Wyspa Campbell, Wyspa Kermadec, Wyspy Chatham i wyspy Snares. Z wyjątkiem dependencji Rossa (Antarktyda)
PF	Polinezja Francuska	PF	Polinezja Francuska W tym: Markizy, Wyspy Towarzystwa (w tym Tahiti), Wyspy Tuamotu, Wyspy Gambier i Wyspy Austral. Również Wyspa Clipperton.
PG	Papua Nowa Gwinea	PG	Papua Nowa Gwinea W tym Archipelag Bismarcka, Archipelag Louisiade, Wyspy Admiralicji, Północne Wyspy Solomona (Bougainville, Buka, Green), Wyspy d'Entrecasteaux, Lavongai, Wyspy Trobrianda, Nowa Brytania, Nowa Irlandia, Woodlark i powiązane Wyspy
PN	Pitcairn	PN	Pitcairn W tym Henderson, Ducie i Wyspy Oeno
SB	Wyspy Salomona	SB	Wyspy Salomona W tym Południowe Wyspy Salomona, głównie Guadalcanal, Malaita, San Cristobal, Santa Isabel, Choiseul
WF	Wallis i Futuna	WF	Wallis i Futuna W tym wyspa Alofi
UM	Dalekie Wyspy Mniejsze Stanów Zjednoczonych	UM	Dalekie Wyspy Mniejsze Stanów Zjednoczonych

			w tym wyspy Baker, Howland, i Jarvis, Wyspy Johnston Atoll, Kingman Reef, Midway, Wyspy Palmyra Atoll i Wake
TF	Francuskie Terytoria Południowe i Antarktyczne	TF	Francuskie Terytoria Południowe i Antarktyczne W tym: Wyspy Kerguelen, Amsterdam i Wyspy Saint Paul, Archipelag Crozet, Wyspy Rozproszone i Ziemia Adeli

5) słownik określający klasyfikację wartości transakcji alternatywnego funduszu inwestycyjnego:

Kod	Etykieta	Wartość referencyjna transakcji
V_SMALL	Bardzo mała	< 5 mln EUR
SMALL	Mała	(5 mln EUR do < 25 mln EUR)
LOW_MID_MKT	Dolna średniorynkowa	(25 mln EUR do < 150 mln EUR)
UP_MID_MKT	Górna średniorynkowa	(150 mln EUR do < 500 mln EUR)
L_CAP	Wysoki pułap	(500 mln EUR do < 1 mld EUR)
M_CAP	Bardzo wysoki pułap	(1 mld EUR lub więcej).

6) słownik określający zasady przyporządkowania składników lokat alternatywnego funduszu inwestycyjnego do poszczególnych kategorii instrumentów:

Klasyfikacja	Opis
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	Należy uwzględnić ekspozycje na klasy aktywów związane ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami, takie jak certyfikaty depozytowe, akcepty bankowe i podobne instrumenty o charakterze inwestycyjnym o stopie zwrotu nie wyższej niż 3-miesięczne obligacje skarbowe o wysokiej jakości kredytowej.
Instrumenty kapitałowe notowane na rynku regulowanym	Należy uwzględnić wszystkie bezpośrednie ekspozycje AFI na instrumenty kapitałowe notowane lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. W tej kategorii nie należy uwzględniać ekspozycji uzyskanych w sposób syntetyczny lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (należy je uwzględnić w kategorii „instrumenty pochodne na akcje").
Instrumenty kapitałowe nienotowane na rynku regulowanym	Należy uwzględnić wszystkie ekspozycje fizyczne na instrumenty kapitałowe nienotowane na rynku regulowanym. Instrumenty kapitałowe nienotowane na rynku regulowanym to te, które nie są notowane ani nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. W tej kategorii nie należy uwzględniać ekspozycji uzyskanych w sposób syntetyczny lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (należy je uwzględnić w kategorii „instrumenty pochodne na akcje").
Obligacje korporacyjne	Należy uwzględnić wszystkie ekspozycje fizyczne na wszystkie obligacje korporacyjne będące w posiadaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego. W tej kategorii nie należy uwzględniać ekspozycji uzyskanych w sposób syntetyczny lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (należy je uwzględnić w kategorii „instrumenty pochodne o stałym oprocentowaniu").
Obligacje skarbowe	Należy uwzględnić ekspozycje na wszystkie obligacje skarbowe będące w posiadaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego. Dla celów tego pytania obligacje skarbowe są obligacjami emitowanymi przez rządy krajowe (w tym rządy centralne, agencje rządowe, inne rządy i banki centralne), denominowanymi w walucie lokalnej bądź obcej. Ponadto wszystkie obligacje ponadnarodowe należy uwzględnić w kategorii obligacji państw nienależących do G10. Obligacje ponadnarodowe UE należy uwzględnić w kategorii „obligacje UE" w odniesieniu do indywidualnych ekspozycji oraz w kategorii „obligacje państw członkowskich UE" w odniesieniu do obrotów.
Obligacje państw spoza UE należących do G10	Należy uwzględnić ekspozycje na wszystkie obligacje skarbowe państw spoza UE należących do G10.
Obligacje komunalne	Należy uwzględnić wszystkie ekspozycje na obligacje komunalne niegwarantowane przez rządy krajowe.
Obligacje zamienne	Należy uwzględnić ekspozycje na wszystkie zamienne obligacje lub skrypty dłużne (niezamienione jeszcze na udziały ani gotówkę) będące w posiadaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego.
Pożyczki lewarowane	Należy uwzględnić wartość referencyjną wszystkich pożyczek lewarowanych będących w posiadaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego. W praktyce takie pożyczki stanowią zazwyczaj część struktury finansowania wykupu lewarowanego i mogą wiązać się z wyższym ryzykiem kredytowym. W tej kategorii nie należy uwzględniać żadnych pozycji utrzymywanych za pośrednictwem swapów ryzyka kredytowego związanych z pożyczkami (należy je uwzględnić w kategorii swapów ryzyka kredytowego).
Inne pożyczki	Należy uwzględnić wartość referencyjną wszystkich innych pożyczek, w tym dwustronnych lub konsorcjalnych, finansowania faktoringu lub forfaitingu oraz dyskontowania faktur. W tej kategorii nie należy uwzględniać żadnych pozycji utrzymywanych za pośrednictwem swapów ryzyka kredytowego związanych z pożyczkami (należy je uwzględnić w kategorii swapów ryzyka kredytowego).
Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane – papiery typu ABS	Należy uwzględnić wartość referencyjną wszelkich inwestycji posiadanych przez alternatywny fundusz inwestycyjny w produktach będących wynikiem sekurytyzacji – papierach typu ABS, w tym w szczególności kredytów samochodowych, zadłużenia na kartach kredytowych, kredytów konsumpcyjnych, kredytów studenckich, kredytów na wyposażenie, instrumentów typu CDO (kasowych i syntetycznych) oraz sekurytyzacji całej działalności.

	W tej kategorii nie należy uwzględniać żadnych pozycji związanych z papierami wartościowymi zabezpieczonymi spłatami kredytów hipotecznych, papierami wartościowymi zabezpieczonymi spłatami mieszkaniowych kredytów hipotecznych, papierami wartościowymi zabezpieczonymi spłatami komercyjnych kredytów hipotecznych ani swapami ryzyka kredytowego (należy je uwzględnić w kategoriach papierów wartościowych zabezpieczonych spłatami kredytów hipotecznych, papierów wartościowych zabezpieczonych spłatami mieszkaniowych kredytów hipotecznych, papierów wartościowych zabezpieczonych spłatami komercyjnych kredytów hipotecznych oraz swapów ryzyka kredytowego).
Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane – papiery wartościowe zabezpieczone spłatami kredytów hipotecznych/papiery wartościowe zabezpieczone spłatami mieszkaniowych kredytów hipotecznych/papiery wartościowe zabezpieczone spłatami komercyjnych kredytów hipotecznych	Należy uwzględnić wartość referencyjną wszystkich inwestycji AFI w papiery wartościowe zabezpieczone spłatami kredytów hipotecznych, papiery wartościowe zabezpieczone spłatami mieszkaniowych kredytów hipotecznych i papiery wartościowe zabezpieczone spłatami komercyjnych kredytów hipotecznych. W tej kategorii nie należy uwzględniać żadnych pozycji utrzymywanych za pośrednictwem swapów ryzyka kredytowego (należy je uwzględnić w kategorii swapów ryzyka kredytowego).
Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane – Papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami	Należy uwzględnić wartość referencyjną wszystkich inwestycji alternatywnego funduszu inwestycyjnego w papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami, w tym w szczególności jednostki przeznaczone do dokonywania strukturyzowanych inwestycji, spółki do celów programu ABCP kupujące i utrzymujące aktywa od jednego zbywającego (*single-seller conduits*) oraz spółki do celów programu ABCP kupujące i utrzymujące aktywa od wielu zbywających (*multi-seller conduits*). W tej kategorii nie należy uwzględniać żadnych pozycji utrzymywanych za pośrednictwem swapów ryzyka kredytowego (należy je uwzględnić w kategorii swapów ryzyka kredytowego).
Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane – Instrumenty typu CDO/CLO	Należy uwzględnić wartość referencyjną wszystkich inwestycji alternatywnego funduszu inwestycyjnego w zabezpieczone dłużne instrumenty finansowe (kasowe i syntetyczne) lub obligacje zabezpieczone kredytem. W tej kategorii nie należy uwzględniać żadnych pozycji utrzymywanych za pośrednictwem swapów ryzyka kredytowego (należy je uwzględnić w kategorii swapów ryzyka kredytowego).
Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane – Inne	Należy uwzględnić wartość referencyjną wszystkich inwestycji alternatywnego funduszu inwestycyjnego w inne produkty będące wynikiem sekurytyzacji, które nie należą do pozostałych kategorii. W tej kategorii nie należy uwzględniać żadnych pozycji utrzymywanych za pośrednictwem swapów ryzyka kredytowego (należy je uwzględnić w kategorii swapów ryzyka kredytowego).
Instrumenty pochodne na akcje	Należy uwzględnić wartości wszystkich ekspozycji alternatywnego funduszu inwestycyjnego na instrumenty kapitałowe – syntetycznych lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych. Wartość ekspozycji jest równa łącznej wartości referencyjnej kontraktów terminowych typu *futures* oraz wartości referencyjnej opcji z uwzględnieniem korekty o współczynnik delta. Należy uwzględnić kontrakty terminowe typu *futures*, jak również instrumenty pochodne na pojedyncze akcje. W tej kategorii należy także uwzględnić opcje i swapy dywidendy.
Instrumenty pochodne o stałym oprocentowaniu	Należy uwzględnić wartości wszystkich ekspozycji na instrumenty o stałej kwocie dochodu – syntetycznych lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (łączną wartość referencyjną kontraktów terminowych typu *futures*), nie uwzględniając jednak żadnych pozycji utrzymywanych za pośrednictwem swapów ryzyka kredytowego (należy je uwzględnić w kategorii swapów ryzyka kredytowego).
Instrumenty pochodne ryzyka kredytowego – Jednopodmiotowy swap ryzyka kredytowego	Należy uwzględnić wartość referencyjną jednopodmiotowych swapów ryzyka kredytowego. Wartość pozycji długiej powinna odpowiadać wartości referencyjnej udzielonej lub sprzedanej ochrony, wartość pozycji krótkiej zaś wartości referencyjnej nabytej ochrony. W obliczeniach należy uwzględnić ewentualne jednopodmiotowe swapy ryzyka kredytowego związane z pożyczkami. Dane należy podać w podziale na jednopodmiotowe instrumenty ochrony kredytowej dotyczące rządów, podmiotów z sektora finansowego i innych podmiotów.
Instrumenty pochodne ryzyka kredytowego – Indeksowany swap ryzyka kredytowego	Należy uwzględnić wartość referencyjną swapów ryzyka kredytowego odnoszących się do standaryzowanego koszyka podmiotów kredytowych, np. indeksów CDX i iTraxx. Należy uwzględnić indeksy odnoszące się do pożyczek lewarowanych (np. iTraxx LEVX Senior Index). Wartość pozycji długiej powinna odpowiadać wartości referencyjnej udzielonej lub sprzedanej ochrony, wartość pozycji krótkiej zaś wartości referencyjnej nabytej ochrony.
Instrumenty pochodne ryzyka kredytowego – Egzotyczne swapy ryzyka kredytowego (w tym transza ryzyka kredytowego)	Należy uwzględnić wartość referencyjną swapów ryzyka kredytowego odnoszących się do indywidualnie skonstruowanych koszyków lub transz instrumentów typu CDO, CLO i innych instrumentów będących wynikiem sekurytyzacji. Wartość pozycji długiej powinna odpowiadać wartości referencyjnej udzielonej lub sprzedanej ochrony, wartość pozycji krótkiej zaś wartości referencyjnej nabytej ochrony.
Towarowe instrumenty pochodne – Ropa naftowa	Należy uwzględnić wartości wszystkich ekspozycji na ropę naftową – syntetycznych lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (niezależnie od tego, czy rozliczenie instrumentów pochodnych ma charakter fizyczny, czy też gotówkowy). Należy uwzględnić łączną wartość referencyjną kontraktów terminowych typu *futures,* wartość referencyjną opcji z uwzględnieniem korekty o współczynnik delta. Inne rodzaje produktów naftowych lub energetycznych (oprócz gazu ziemnego), takie jak etanol, olej opałowy, propan i benzyna, należy uwzględnić w kategorii „Inne towary".
Towarowe instrumenty pochodne – Gaz ziemny	Należy uwzględnić wartości wszystkich ekspozycji na gaz ziemny – syntetycznych lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (niezależnie od tego, czy rozliczenie instrumentów

	pochodnych ma charakter fizyczny, czy też gotówkowy). Należy uwzględnić łączną wartość referencyjną kontraktów terminowych typu *futures,* wartość referencyjną opcji z uwzględnieniem korekty o współczynnik delta. Inne rodzaje produktów naftowych lub energetycznych (oprócz ropy naftowej), takie jak etanol, olej opałowy, propan i benzyna, należy uwzględnić w kategorii „Inne towary".
Towarowe instrumenty pochodne – Złoto	Należy uwzględnić wartości wszystkich ekspozycji na złoto – syntetycznych lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (niezależnie od tego, czy rozliczenie instrumentów pochodnych ma charakter fizyczny, czy też gotówkowy). Należy uwzględnić łączną wartość referencyjną kontraktów terminowych typu *futures,* wartość referencyjną opcji z uwzględnieniem korekty o współczynnik delta.
Towarowe instrumenty pochodne – Energia elektryczna	Należy uwzględnić wartości wszystkich ekspozycji na energię elektryczną (we wszystkich regionach) – syntetycznych lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (niezależnie od tego, czy rozliczenie instrumentów pochodnych ma charakter fizyczny, czy też gotówkowy). Należy uwzględnić łączną wartość referencyjną kontraktów terminowych typu *futures,* wartość referencyjną opcji z uwzględnieniem korekty o współczynnik delta.
Towarowe instrumenty pochodne – Inne towary	Należy uwzględnić wartości wszystkich ekspozycji na inne towary (nieuwzględnione w powyższych kategoriach) – syntetycznych lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych (niezależnie od tego, czy rozliczenie instrumentów pochodnych ma charakter fizyczny, czy też gotówkowy). Należy uwzględnić łączną wartość referencyjną kontraktów terminowych typu *futures,* wartość referencyjną opcji z uwzględnieniem korekty o współczynnik delta.
Waluta obca	Należy podać łączną wartość referencyjną brutto nierozliczonych kontraktów. W obliczeniach należy uwzględnić tylko jedną walutę w odniesieniu do każdej transakcji. Należy uwzględnić tylko walutę obcą do celów inwestycyjnych (nie zaś wykorzystywaną w celu zabezpieczenia walutowego różnych klas udziałów).
Instrumenty pochodne stóp procentowych	Należy uwzględnić łączną wartość referencyjną brutto nierozliczonych kontraktów dotyczących instrumentów pochodnych stóp procentowych. Należy uwzględnić łączną wartość referencyjną kontraktów terminowych typu *futures* oraz wartość referencyjną opcji z uwzględnieniem korekty o współczynnik delta.
Inne instrumenty pochodne	Należy podać łączną wartość referencyjną brutto nierozliczonych kontraktów dotyczących wszystkich egzotycznych instrumentów pochodnych (np. dotyczących pogody lub emisji); należy uwzględnić instrumenty pochodne na zmienność, wariancję i korelację.
Nieruchomości/aktywa materialne	W przypadku nieruchomości należy uwzględnić wartość fizycznie posiadanych nieruchomości. Nie należy uwzględniać ekspozycji na nieruchomości za pośrednictwem kapitałowych papierów wartościowych przedsiębiorstw, takich jak kapitałowe papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym (lub powiązane z nimi instrumenty pochodne) bądź tytuły uczestnictwa w nienotowanych na rynku regulowanym funduszach typu REIT (*real estate investment trust*), chyba że przedsiębiorstwo inwestujące w nieruchomości, którego kapitałowe papiery wartościowe posiada alternatywny fundusz inwestycyjny, zostało utworzone specjalnie w celu utrzymywania inwestycji w nieruchomości na rzecz alternatywnego funduszu inwestycyjnego, podstawowe aktywa i cel działalności przedsiębiorstwa wiążą się z inwestowaniem w takie nieruchomości, a alternatywny fundusz inwestycyjny posiada pakiet kontrolny w tym przedsiębiorstwie (w przeciwnym razie ekspozycję należy uwzględnić w pozycji „instrumenty kapitałowe notowane na rynku regulowanym" lub w stosownym przypadku „instrumenty kapitałowe nienotowane na rynku regulowanym"). Termin „nieruchomości" odnosi się do gruntów, a także wszelkich obiektów fizycznych lub innych cech tych gruntów, które można uznać za elementy stałe, w tym domów, budowli, architektury krajobrazu, ogrodzeń itp. Należy uwzględnić wszelkie prawa do wydobywania kopalin związane z wszelkimi aspektami geofizycznymi zlokalizowanej nad nimi nieruchomości. Należy podać wartość inwestycji w nieruchomości podaną w ostatnim sprawozdaniu finansowym alternatywnego funduszu inwestycyjnego lub, jeżeli nie jest ono dostępne, jej wartość godziwą. Zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie ma obowiązku sporządzać nowego oszacowania wartości fizycznej nieruchomości dla celów sprawozdawczości.
Towary	W odniesieniu do towarów należy uwzględnić wartość towarów posiadanych w postaci fizycznej lub surowców. Nie należy uwzględniać obecnych ekspozycji na towary za pośrednictwem instrumentów pochodnych, nawet jeżeli w przyszłości oczekiwane jest ich fizyczne rozliczenie. Należy natomiast uwzględnić ekspozycje na towary, które pierwotnie uzyskano za pośrednictwem instrumentów pochodnych, jeżeli nastąpiło ich rozliczenie i towary są obecnie posiadane w postaci fizycznej lub surowców.
Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	W odniesieniu do pozycji „fundusze rynku pieniężnego i przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zarządzanie płynnością" należy uwzględnić wszystkie inwestycje w fundusze rynku pieniężnego i inne typy przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania dokonywane w celu zarządzaniu płynnością. W odniesieniu do pozycji „Inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania" należy uwzględnić wszystkie inwestycje inne typy przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, w tym w szczególności w fundusze hedgingowe, fundusze *private equity* i fundusze detaliczne.
Inwestycje w inne klasy aktywów	W odniesieniu do indywidualnych ekspozycji, w tej pozycji należy uwzględnić między innymi obligacje państw spoza UE należących do G10.

7) słownik dotyczący klasyfikacji instrumentów będących przedmiotem obrotu:

Kod	Etykieta
SEC_CSH_CSH	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych
SEC_LEQ_LEQ	Instrumenty kapitałowe notowane na rynku regulowanym
SEC_UEQ_UEQ	Instrumenty kapitałowe nienotowane na rynku regulowanym
SEC_CPN_IVG	Obligacje korporacyjne niewyemitowane przez instytucje finansowe - Opatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym

SEC_CPN_NIG	Obligacje korporacyjne niewyemitowane przez instytucje finansowe - Nieopatrzone ratingiem na poziomie inwestycyjnym
SEC_CPI_CPI	Obligacje korporacyjne wyemitowane przez instytucje finansowe
SEC_SBD_EUB	Obligacje skarbowe - Obligacje państw członkowskich UE
SEC_SBD_NEU	Obligacje skarbowe - Obligacje państw niebędących państwami członkowskimi UE
SEC_MUN_MUN	Obligacje komunalne
SEC_CBD_CBD	Obligacje zamienne
SEC_LON_LON	Pożyczki
SEC_SSP_SSP	Produkty będące wynikiem sekurytyzacji/sekurytyzowane
DER_EQD_EQD	Instrumenty pochodne na akcje
DER_FID_FID	Instrumenty pochodne o stałym oprocentowaniu
DER_CDS_CDS	Swapy ryzyka kredytowego
DER_FEX_INV	Waluta obca (do celów inwestycyjnych)
DER_FEX_HED	Waluta obca (do celów ograniczania ryzyka inwestycyjnego)
DER_IRD_IRD	Instrumenty pochodne stóp procentowych
DER_CTY_CTY	Towarowe instrumenty pochodne
DER_OTH_OTH	Inne instrumenty pochodne
PHY_RES_RES	Rzeczowe: nieruchomości
PHY_CTY_CTY	Rzeczowe: towary
PHY_TIM_TIM	Rzeczowe: drewno
PHY_ART_ART	Rzeczowe: dzieła sztuki i artykuły kolekcjonerskie
PHY_TPT_TPT	Rzeczowe: zasoby transportowe
PHY_OTH_OTH	Rzeczowe: inne
CIU_CIU_CIU	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania
OTH_OTH_OTH	Ogółem inne

8) słownik dotyczący rodzajów transakcji:

Kod	Etykieta	Definicja
ACAP	Kapitał do celów przejęć	Kapitał dostarczany działającym przedsiębiorstwom, który ma umożliwić ich rozwój przez przeprowadzanie przejęć. Kapitał ten służy zazwyczaj przejęciu określonego, wskazanego celu.
BOUT	Wykupy	Działanie polegające na tym, że fundusz *private equity* nabywa zazwyczaj większościowy pakiet (lub 100%) udziałów w działającym przedsiębiorstwie i zachowuje kontrolę nad nim.
CONS	Konsolidacje (kupno małych podmiotów z branży)	Działanie polegające na tym, że fundusz *private equity* nabywa większą liczbę przedsiębiorstw, aby skonsolidować je w większy podmiot.
CDIV	Zbycia części przedsiębiorstwa	Inwestycja w część większego przedsiębiorstwa, która nie jest związana z działalnością podstawową tego przedsiębiorstwa. W tym przypadku przedsiębiorstwo dokonuje wydzielenia części, by sprzedać go funduszowi *private equity*.
ESOP	Akcjonariat pracowniczy	Plany akcjonariatu pracowniczego stanowią mechanizm przekazania całości lub części praw własności do przedsiębiorstwa jego pracownikom. Fundusze *private equity* dostarczają czasem kapitał własny, aby sfinansować takie przeniesienie własności.
GCAP	Kapitał wzrostowy	Inwestycja kapitałowa funduszu *private equity* mająca na celu wsparcie konkretnych inicjatyw wzrostu.
RCAP	Rekapitalizowanie	Strategiczna zmiana struktury kapitałowej przedsiębiorstwa, która wiąże się zazwyczaj z częściowym przeniesieniem praw własności do niego. Rekapitalizowanie ma często miejsce, gdy właściciel pragnie sprzedać część udziałów w przedsiębiorstwie (zmniejszyć swoje zaangażowanie). W tym przypadku fundusz *private equity* dostarcza kapitał własny, aby zapłacić właścicielowi za pewną część udziałów.
SLIQ	Sprzedaż całości udziałów przez udziałowca	Działanie podobne do rekapitalizowania, gdyż związane ze strategiczną zmianą struktury kapitałowej, jednak mające zazwyczaj inny cel. W ramach tej strategii fundusz *private equity* dostarcza przedsiębiorstwu wystarczającą ilość kapitału własnego, aby całkowicie spłacić właściciela.
TURN	Restrukturyzacja finansowa	Fundusz *private equity* może dostarczyć kapitał, aby przekształcić przedsiębiorstwo znajdujące się w trudnej sytuacji finansowej lub w szczególnej sytuacji w przedsiębiorstwo stabilne finansowo.
OTHR	Inny typ transakcji (wraz z opisem innego typu transakcji)	

9) słownik dotyczący częstotliwości umorzeń:

Kod	Etykieta
D	Codziennie
W	Raz na tydzień
F	Raz na dwa tygodnie
M	Raz na miesiąc

Q	Raz na kwartał
H	Raz na pół roku
Y	Raz na rok
O	Inne
N	Brak

10) słownik dotyczący struktury posiadaczy praw uczestnictwa:

Kod	**Etykieta**
NFCO	Przedsiębiorstwa niefinansowe
BANK	Banki
INSC	Instytucje ubezpieczeniowe
OFIN	Inne instytucje finansowe
PFND	Programy/fundusze emerytalne
GENG	Sektor instytucji rządowych i samorządowych
OCIU	Inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (np. fundusz funduszy lub fundusz podstawowy)
HHLD	Gospodarstwa domowe
UNKN	Nieznane
NONE	Brak

UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie zawartego w art. 225 ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60 z późn. zm.[1)]), zwanej dalej: „ustawą o funduszach inwestycyjnych", upoważnienia do wydania przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego szczegółowy zakres sprawozdań i informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych w likwidacji oraz zarządzających ASI dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego, dalej: „Komisja".

Dążąc do uproszczenia przepisów ustawy oraz ograniczenia liczby aktów wykonawczych, a co za tym idzie ułatwienie wykonywania obowiązków informacyjnych przez podmioty nadzorowane, projektowane rozporządzenie zastępuje obecnie obowiązujące: (i) rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2023 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji, dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. poz. 2304); (ii) rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 marca 2018 r. w sprawie okresowych sprawozdań i informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej zarządzających ASI, dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. poz. 552); oraz (iii) rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie uzupełnienia obowiązków informacyjnych zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. poz. 2097).

Utrata mocy tych trzech rozporządzeń jest spowodowana wejściem w życie, z dniem … 2026 r., ustawy z dnia … 2026 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …), zwanej dalej: „ustawą zmieniającą". Ustawa zmieniająca nadaje nową treść art. 225 ustawy o funduszach inwestycyjnych, tym samym akty wykonawcze wydane na podstawie upoważnień ustawowych zawartych w art. 225 ust. 3 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych utracą moc z dniem 16 kwietnia 2027 r. Jednocześnie moc utraci rozporządzenie wydane na podstawie art. 222e ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych w związku z uchyleniem upoważnienia ustawowego dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

[1)] Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2026 r. poz. 176, 484, 644 i 846.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 z dnia 13 marca 2024 r. zmieniającej dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (Dz. Urz. UE L 2024/927 z 26.03.2024), zwanej dalej: „dyrektywą 2024/927", wprowadza istotne zmiany w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011, str. 1, z późn. zm.), zwanej dalej „dyrektywą 2011/61/UE", oraz w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, str. 32, z późn. zm.), zwanej dalej „dyrektywą 2009/65/WE", w zakresie dotyczącym zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (AFI) oraz przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

Krajowy porządek prawny przewiduje objęcie jedną ustawą działalności będącej przedmiotem regulacji zarówno dyrektywy 2011/61/UE, jak i dyrektywy 2009/65/WE, w związku z czym przepisy implementujące obie dyrektywy pozostają ze sobą możliwie spójne. W dotychczasowym stanie prawnym przepisy dyrektywy 2009/65/WE nie przewidywały szczegółowego raportowania spółki zarządzającej UCITS do organu właściwego w zakresie działalności UCITS zarządzanych przez tę spółkę, inaczej niż w przypadku dyrektywy 2011/61/UE, która przewidywała takie obowiązki. Zmiany w art. 24 dyrektywy 2011/61/UE obejmują zasady raportowania ZAFI w odniesieniu do zarządzanych przez nie AFI. Natomiast w dyrektywie 2009/65/WE dodany został art. 20a przewidujący szczegółowe zasady realizacji tych obowiązków, wzorowane na zmienionym art. 24 dyrektywy 2011/61/UE. W związku z powyższym projektowane przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych zawierają maksymalnie zbliżone rozwiązania dotyczące raportowania TFI działających jako spółki zarządzające UCITS oraz TFI działających jako ZAFI, a także zarządzających ASI. Proponowane regulacje ograniczą obowiązki podmiotów nadzorowanych w zakresie raportowania dzięki ich skonsolidowaniu na poziomie jednego aktu wykonawczego.

Projekt rozporządzenia, poza dodaniem **§ 19 i § 20** powiela w większości treści uchylanych rozporządzeń. Dotychczasowe doświadczenia, związane ze stosowaniem uchylanych

rozporządzeń, nie wskazują na potrzebę doprecyzowania oraz uzupełnienia jego przepisów. W związku z tym, proponuje się, aby przepisy te zostały odzwierciedlone w nowym rozporządzeniu.

Celem zapewnienia organowi nadzoru bieżącej informacji o rynkach i instrumentach wykorzystywanych przez spółkę zarządzającą w ramach zarządzania UCITS, w **§ 19** projektu rozporządzenia przewidziano obowiązek regularnego przekazywania Komisji przez fundusz inwestycyjny sprawozdań obejmujących informacje o instrumentach, którymi obraca, rynkach, których jest uczestnikiem lub na których dokonuje czynnych transakcji, a także o ekspozycji i aktywach UCITS. Zakres przekazywanych informacji odpowiada w pełni katalogowi określonemu w art. 20a ust. 1 dyrektywy 2009/65/WE, dodanym przez art. 2 pkt 7 dyrektywy 2024/927, i został odzwierciedlony w pkt 1–4 tego przepisu, bez rozszerzania go poza zakres wynikający z dyrektywy. Ponadto, zgodnie z wymogiem zawartym w art. 20a ust. 1 akapit drugi zdanie drugie dyrektywy 2009/65/WE, w **§ 19 pkt 5** projektu rozporządzenia doprecyzowano, że przekazywane informacje obejmują również identyfikatory niezbędne do powiązania danych dotyczących aktywów, UCITS oraz spółek zarządzających z innymi źródłami danych o charakterze nadzorczym lub źródłami danych publicznie dostępnymi, co ma służyć umożliwieniu organom nadzoru krzyżowej weryfikacji i agregacji danych sprawozdawczych pochodzących z różnych źródeł. Z uwagi na fakt, że zgodnie z brzmieniem art. 20a ust. 1 dyrektywy podmiotem zobowiązanym do sporządzenia i przekazania informacji jest spółka zarządzająca, w projekcie rozporządzenia – zgodnie z przyjętą w krajowych przepisach dotyczących funduszy inwestycyjnych konwencją legislacyjną – obowiązek ten przypisano funduszowi inwestycyjnemu jako podmiotowi sprawozdającemu, w którego imieniu czynności faktyczne wykonuje zarządzające nim towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Istotnym elementem pozwalającym Komisji na ocenę profilu ryzyka i sposobu zarządzania funduszem inwestycyjnym są obowiązki sprawozdawcze przewidziane w **§ 20** projektu rozporządzenia, stanowiącym transpozycję art. 20a ust. 2 dyrektywy 2009/65/WE. Zgodnie z tym przepisem spółka zarządzająca przekazuje właściwym organom, odrębnie w odniesieniu do każdego zarządzanego UCITS, informacje dotyczące: (i) ustaleń w zakresie zarządzania płynnością funduszu inwestycyjnego, obejmujących aktualny wybór narzędzi zarządzania płynnością, o których mowa w art. 2 pkt 55 ustawy o funduszach inwestycyjnych, oraz informację o ich uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania; (ii) aktualnego profilu ryzyka funduszu inwestycyjnego, obejmującego ryzyko rynkowe, ryzyko utraty płynności, ryzyko kontrahenta, inne rodzaje ryzyka, w tym ryzyko operacyjne, oraz łączną wysokość stosowanej

dźwigni finansowej; (iii) wyników testów warunków skrajnych przeprowadzanych zgodnie z art. 51 ust. 1 dyrektywy 2009/65/WE; (iv) ustaleń w zakresie powierzenia wykonywania funkcji zarządzania portfelem inwestycyjnym lub funkcji zarządzania ryzykiem innemu podmiotowi; oraz (v) wykazu państw członkowskich, w których jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego są faktycznie zbywane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem inwestycyjnym lub przez dystrybutora działającego w jego imieniu.

Zgodnie z **§ 38** projektowane rozporządzenie wejdzie w życie z dniem 16 kwietnia 2027 r. Określenie daty wejścia w życie rozporządzenia na dzień 16 kwietnia 2027 r. ma na celu zapewnienie ciągłości prawnej regulacji wydanych na podstawie art. 222e ust. 3 oraz art. 225 ust. 3 i 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie bowiem z art. 18 ustawy z dnia … 2026 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw uchylane rozporządzenia zostały zachowane w mocy do dnia 16 kwietnia 2027 r. Wskazany termin jest zgodny z art. 3 ust. 1 akapit drugi dyrektywy 2024/927, który wskazuje, że państwa członkowskie są zobowiązane do implementacji odpowiednich przepisów do dnia 16 kwietnia 2026 r., z wyjątkiem przepisów dotyczących sprawozdawczości nadzorczej, tj. przepisów transponujących art. 1 pkt 12 dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do art. 24 dyrektywy 2011/61/UE oraz art. 2 pkt 7 dyrektywy 2024/927 w odniesieniu do art. 20a dyrektywy 2009/65/WE, których termin na implementację upływa 16 kwietnia 2027 r. Do tego więc czasu w polskim prawodawstwie powinny zostać opublikowane przepisy wykonawcze do ustawy o funduszach inwestycyjnych umożliwiające rozpoczęcie wykonywania przez podmioty nadzorowane obowiązków sprawozdawczych na zmienionych zasadach. Zakres i sposób regulacji przepisów wykonawczych do ustawy o funduszach inwestycyjnych jest jednakże bezpośrednio uzależniony od zakresu i sposobu regulacji zasad sprawozdawczości w wydanych przez Komisję Europejską aktach delegowanych (RTS, ITS) do dyrektywy 2009/65/WE (UCITS) oraz dyrektywy 2011/61/UE (ZAFI). Zgodnie natomiast z treścią odpowiednich przepisów zmieniających implementowanych dyrektyw, do dnia 16 kwietnia 2027 r. ESMA powinna przekazać Komisji Europejskiej dopiero projekty wykonawczych standardów technicznych (RTS oraz ITS). Stosowanie nowych obowiązków raportowych w porządku krajowym nie będzie zatem w pełni wdrożone bez obowiązujących RTS i ITS. Jednocześnie publikacja rozporządzeń delegowanych będzie wymagała dokonania przeglądu krajowej regulacji na szczeblu wykonawczym. Mając na uwadze, że w pozostałym zakresie projekt rozporządzenia

doprecyzowuje obowiązujące regulacje, nie zachodzi potrzeba wprowadzenia innych przepisów przejściowych.

INFORMACJE DODATKOWE

Zgodnie z art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2025 r. poz. 677, z późn. zm.) projekt rozporządzenia zostanie zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych dotyczącym rozporządzeń Ministra Finansów i Gospodarki.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2026 r. poz. 404), z chwilą przekazania do uzgodnień z członkami Rady Ministrów projekt rozporządzenia zostanie udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. Projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039, z późn. zm.), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1483, z późn. zm.), projektodawca nie przewiduje, aby rozporządzenie miało wpływ na sektor finansów publicznych, w tym na zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

Zawarte w projekcie regulacje pozytywnie wpłyną na działalność mikro, małych i średnich przedsiębiorców, zgodnie z ustawą z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. z 2025 r. poz. 1480, z późn. zm.). Wpływ ten został przedstawiony w Ocenie Skutków Regulacji.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Projekt rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki w sprawie okresowych sprawozdań i informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych w likwidacji oraz zarządzających ASI dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Jurand Drop – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jarosław Niezgoda – Zastępca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego w Ministerstwie Finansów, e-mail: jaroslaw.niezgoda@mf.gov.pl, tel. (22) 694-58-49	**Data sporządzenia** 10.07.2026 r. **Źródło:** Upoważnienie ustawowe – art. 225 ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60, z późn. zm.) **Nr w Wykazie prac:** **…**

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 225 ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, dalej: „ustawa o funduszach inwestycyjnych", którego dotychczasowa treść została zmieniona przez art. 1 pkt 78 ustawy z dnia … 2026 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …), dalej: „ustawa zmieniająca".

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Projekt rozporządzenie zapewni Komisji Nadzoru Finansowego potrzebne informacje dotyczące działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych w likwidacji oraz zarządzających ASI. Informacje te mają pozwolić KNF na sprawowanie efektywnego nadzoru nad wskazanymi podmiotami oraz ocenę, czy działalność prowadzona przez te podmioty jest wykonywana w interesie inwestorów alternatywnych spółek inwestycyjnych oraz uczestników UCITS.

Nowe rozporządzenia zastępuje trzy dotychczas obowiązujące akty wykonawcze wydane na podstawie art. 225 ust. 3 i 4 oraz art. 222e ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Rozporządzenie powiela w przeważającej części dotychczasowe przepisy, a także wprowadza nowe obowiązki sprawozdawcze wynikające z art. 20a dyrektywy 2009/65/WE, dodanego przez art. 2 pkt 7 dyrektywy 2024/927.

Oczekiwanym efektem zmian jest konsolidacja obowiązków sprawozdawczych podmiotów nadzorowanych w jednym akcie wykonawczym, ułatwiająca ich identyfikację i wykonywanie. Rozszerzenie zakresu przekazywanych informacji wzmocni ponadto zdolność Komisji do bieżącej oceny działalności spółek zarządzających UCITS w zakresie zarządzania płynnością, profilu ryzyka oraz powierzenia funkcji zarządzania portfelem lub ryzykiem.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Należy założyć, że wdrożenie przepisów dyrektywy 2009/65/WE nastąpi na tożsamych zasadach we wszystkich państwach członkowskich UE. W tym obszarze regulacje rynku kapitałowego w UE są w znacznym stopniu zharmonizowane.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	55	Rejestr podmiotów rynku kapitałowego (www.knf.gov.pl)	Konieczność dostosowania działalności podmiotu do zmienionych przepisów. Ponadto na podstawie rozporządzenia wskazane podmioty zostaną objęte dodatkowymi obowiązkami sprawozdawczo-informacyjnymi dotyczącymi ich działalności.
Zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (prowadzący działalność na podstawie zezwolenia KNF)	2		
Zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (prowadzących działalność na podstawie wpisu do	326		

rejestru prowadzonego przez KNF) Alternatywne Spółki Inwestycyjne	409		
Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)	1	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2024 r. poz. 1161, z późn. zm.)	Konieczność uwzględniania zmienionych przepisów w ramach nadzoru nad podmiotami rynku kapitałowego. Ponadto przepisy rozporządzenia umożliwią Komisji Nadzoru Finansowego zbieranie od wskazanych podmiotów informacji analitycznych oraz finansowych służących realizacji funkcji nadzorczych Komisji, w tym ochronie interesu inwestorów.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Projekt rozporządzenia będzie przedmiotem konsultacji publicznych i opiniowania. Projekt zostanie przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Maklerów i Doradców, Związkowi Banków Polskich, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Związkowi Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska oraz Izbie Gospodarczej Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.

Projekt zostanie także przekazany do zaopiniowania Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego, Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Małych i Średnich Przedsiębiorców, Prezesowi Głównego Urzędu Statystycznego, Prezesowi Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki, Prezesowi Urzędu Ochrony Danych Osobowych, Prezesowi Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, Prezesowi Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0–10)*
Dochody ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Wydatki ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Saldo ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Źródła finansowania												

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych, w szczególności nie spowoduje zmniejszenia dochodów podmiotów sektora finansów publicznych, w tym budżetu państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego, nie spowoduje również zwiększenia wydatków jednostek sektora finansów publicznych w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów.

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców, oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0–10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa							Nie dotyczy.
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							Nie dotyczy.
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							Nie dotyczy.

W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Wejście w życie rozporządzenia będzie miało wpływu na działalność dużych przedsiębiorców.
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Wejście w życie rozporządzenia będzie miało wpływu na działalność na działalność mikro-, małych i średnich przedsiębiorców.
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodzin, obywateli oraz gospodarstw domowych.
	instytucje finansowe	
Niemierzalne	(dodaj/usuń)	

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na osoby niepełnosprawne oraz osoby starsze.

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☐ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy
☒ zmniejszenie liczby dokumentów ☒ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

Komentarz:
Projektowane rozporządzenie powinno przyczynić się do ograniczenia liczby informacji i dokumentów przekazywanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych na potrzeby nadzoru. Maksymalne zbliżenie rozwiązań dotyczących raportowania towarzystw funduszy inwestycyjnych działających jako spółki zarządzające UCITS oraz działających jako ZAFI ograniczą obowiązki podmiotów nadzorowanych w zakresie raportowania dzięki ich skonsolidowaniu na poziomie aktu wykonawczego.

9. Wpływ na rynek pracy

Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ sądy powszechne, administracyjne lub wojskowe	☐ demografia ☐ mienie państwowe ☐ inne:	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na wskazane obszary.	

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Planowane wykonanie przepisów rozporządzenia nastąpi z dniem 16 kwietnia 2027 r.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak załączników.

Minister
Spraw Zagranicznych

DPUE.950.443.2025 / 10
RS
Warszawa, /elektroniczny znacznik czasu/
Dot.: RM-0610-187-26 z 23.10.2026 r.

Pani Joanna Knapińska
Sekretarz Rady Ministrów

Opinia
o zgodności z prawem Unii Europejskiej *projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw*, wyrażona przez ministra właściwego do spraw członkostwa Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej

Szanowna Pani Minister,

w związku z przedłożonym projektem ustawy pozwalam sobie wyrazić poniższą opinię.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Z wyrazami szacunku

z up. Ignacy Niemczycki
Sekretarz Stanu

Do wiadomości:
Pan Andrzej Domański
Minister Finansów i Gospodarki

Tel.: +48 22 523 8788
iniemczycki.sekretariat@msz.gov.pl
www.gov.pl/dyplomacja

Al. J. Ch. Szucha 23
00-580 Warszawa