

Warszawa, dnia 26 czerwca 2013 r.

Prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego - zmiany

W dniu 27 czerwca 2013 r. wejdzie w życie 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 2013 r. poz. 673, dalej „nowe rozporządzenie”). Akt ten jest kolejnym z grupy aktów, których wprowadzenie do obrotu prawnego ma na celu transpozycję do polskiego prawa dyrektyw unijnych w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych. O pozostałych nowych regulacjach z tej grupy, pisaliśmy m.in. w publikacjach kancelarii z dnia 22 i 24 maja 2013 r. Warto zaznaczyć, że nowe rozporządzenie zastąpi dotychczas obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. z 2009 r. Nr 17, poz. 88).

Na wstępie należy wskazać, że **prospekt informacyjny** jest niezwykle ważnym dokumentem z punktu widzenia potencjalnego inwestora. Zawarte w nim informacje mają pozwolić na zapoznanie się szczegółowo z działalnością i ofertą danego funduszu inwestycyjnego, jak również pozwolić na ocenę ryzyka inwestowania za pośrednictwem danego funduszu inwestycyjnego. Konieczność dostosowania polskich przepisów do norm prawa unijnego należy ocenić pozytywnie, jednakże wejście w życie nowego rozporządzenia wiąże się z obowiązkiem zmiany obecnych prospektów informacyjnych przez fundusze inwestycyjne.

Zgodnie bowiem z nowym rozporządzeniem **fundusze inwestycyjne, które zostały utworzone przed wejściem w życie nowego rozporządzenia, są zobowiązane w terminie do 1 sierpnia 2013 r. dostosować swoje prospekty informacyjne do nowych wymogów.**

Natomiast, odnosząc się bezpośrednio do zmian wprowadzonych nowym rozporządzeniem należy wskazać, że dotyczą one niemal każdej części prospektu informacyjnego, tj. strony tytułowej, oraz następujących po niej rozdziałów prospektu. Z uwagi na obszerność zmian wprowadzonych nowym rozporządzeniem, w niniejszej publikacji przedstawimy jedynie dwie ważne zmiany z punktu widzenia zarówno inwestora, jak i samego funduszu.

W dotychczasowym stanie prawnym fundusze inwestycyjne były zobowiązane do przygotowywania zarówno prospektu informacyjnego, jak również skrótu tegoż prospektu.

Nowe rozporządzenie nie przewiduje już wymogu sporządzania skrótu prospektu informacyjnego. Zmiana ta wynika z wejścia w życie rozporządzenia Komisji Europejskiej w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów i warunków, które należy spełnić w przypadku dostarczania kluczowych informacji dla inwestorów lub prospektu emisyjnego na trwałym nośniku innym niż papier lub za pośrednictwem strony internetowej (dalej „Rozporządzenie Komisji”). Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji **fundusze zobowiązane są do przedstawiania inwestorom tzw. Kluczowych informacji dla Inwestorów (skrót KII)**, zgodnie z jednym ustalonym wzorem. W związku z wprowadzeniem KII, sporządzanie skrótów prospektów informacyjnych przez fundusze straciło sens i obowiązek ten został w konsekwencji zniesiony.

Nowe rozporządzenie zostało także zaopatrzone w dwa załączniki, w których zostały określone **sposób oraz metody obliczania wskaźników, w tym wskaźnika zysku od ryzyka**, które mają w przejrzysty sposób przedstawiać informacje w zakresie działalności funduszu inwestycyjnego w ostatnim czasie. Informacje zawarte w załącznikach pozwalają na obliczenie najistotniejszego z punktu widzenia potencjalnego inwestora wskaźnika zysku od ryzyka. Podstawę tych obliczeń stanowią dane historycznej zmienności ceny jednostki uczestnictwa w funduszu. W oparciu o tabelę, która również została umieszczona w załączniku, można wyznaczyć na **siedmiostopniowej skali poziom ryzyka, z którym należy się liczyć przy inwestowaniu w dany fundusz.**

Podsumowując można wskazać, iż wprowadzone na mocy nowego rozporządzenia zmiany należy ocenić pozytywnie z punktu widzenia inwestorów. Zmiany te powinny przyczynić się do podniesienia standardów informowania potencjalnych inwestorów o działalności funduszu, jednak z drugiej strony, mogą być uciążliwe dla samych funduszy inwestycyjnych, które mają niewiele czasu na dostosowanie swoich prospektów informacyjnych do nowych regulacji.

W przypadku jakichkolwiek pytań bądź wątpliwości, pozostajemy do Państwa dyspozycji.

Z wyrazami szacunku,

M. Szulikowski i Partnerzy Kancelaria Prawna

Niniejsze memorandum ma charakter wyłącznie informacyjny i jest przedmiotem praw autorskich M. Szulikowski i Partnerzy Kancelarii Prawnej.