

# USTAWA O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

**Komentarz**

**Tom I. Art. 1–157**

**redakcja naukowa Andrzej Kidyba**

Małgorzata Dumkiewicz ■ Monika Kapijas

■ Justyna Kmieć ■ Konrad Młynkiewicz

■ Aleksander Nowak ■ Czesław Sadkowski

■ Rafał Wojciechowski

**KOMENTARZE**

# USTAWA O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Komentarz

Tom I. Art. 1–157

redakcja naukowa **Andrzej Kidyba**

Małgorzata Dumkiewicz ■ Monika Kapijas

■ Justyna Kmieć ■ Konrad Młynkiewicz

■ Aleksander Nowak ■ Czesław Sadkowski

■ Rafał Wojciechowski

---

---

KOMENTARZE

Zamów książkę w księgarni internetowej

**proinfo**.pl  
księgarnia internetowa

*Stan prawny na 1 czerwca 2018 r.*

Wydawca

*Magdalena Stojek-Siwińska*

Redaktor prowadzący

*Adam Choiński*

Opracowanie redakcyjne

*Katarzyna Świerk-Bożek*

Łamanie

*Andrzej Gudowski*

Ta książka jest wspólnym dziełem twórcy i wydawcy. Prosimy, byś przestrzegał przystępujących im praw. Książkę możesz udostępnić osobom bliskim lub osobiście znanym, ale nie publikuj jej w internecie. Jeśli cytujesz fragmenty, nie zmieniaj ich treści i koniecznie zaznacz, czyje to dzieło. A jeśli musisz skopiować część, rób to jedynie na użytek osobisty.

prawoLubni

SZANUJMY PRAWO I WŁASNOŚĆ  
Więcej na [www.legalnakultura.pl](http://www.legalnakultura.pl)  
POLSKA IZBA KSIĄŻKI

© Copyright by

Wolters Kluwer Polska Sp. z o.o., 2018

ISBN 978-83-8124-558-6

Dział Praw Autorskich

01-208 Warszawa, ul. Przyokopowa 33

tel. 22 535 82 19

e-mail: [ksiazki@wolterskluwer.pl](mailto:ksiazki@wolterskluwer.pl)

[www.wolterskluwer.pl](http://www.wolterskluwer.pl)

księgarnia internetowa [www.profinfo.pl](http://www.profinfo.pl)

# Spis treści

<b>Wykaz skrótów .....</b>	<b>19</b>
<b>Wstęp .....</b>	<b>27</b>
<b>Ustawa z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi .....</b>	<b>29</b>
<b>Dział I. Przepisy ogólne .....</b>	<b>31</b>
Art. 1. [Zakres przedmiotowy ustawy] .....	31
Art. 1a. [Zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi] .....	37
Art. 2. [Definicje].....	67
Art. 3. [Definicja funduszu].....	112
Art. 4. [Towarzystwo funduszy inwestycyjnych] .....	133
Art. 5. [Siedziba i adres funduszu] .....	143
Art. 6. [Uczestnicy funduszu] .....	144
Art. 7. [Wpłaty do funduszu] .....	158
Art. 8. [Wycena aktywów funduszu] .....	174
Art. 8a. [Alternatywna spółka inwestycyjna (ASI)].....	181
Art. 8b. [Zarządzający ASI] .....	184
Art. 8c. [Inwestor ASI; wkłady do ASI; oznaczenia ASI].....	186
Art. 9. [Zadania depozytariusza] .....	189
Art. 10. [Zakres działalności towarzystwa, depozytariusza i zarządzającego ASI].....	209
Art. 11. [Papiery wartościowe emitowane za granicą] .....	219
Art. 12. [Instrumenty pochodne – wyłączenie stosowania przepisów] .....	222

Art. 13.	[Ustalanie aktywów i zobowiązań funduszu w walucie obcej] .....	225
Art. 13a.	[Odmowa wpisu do rejestru zarządzających EuVECA lub rejestru zarządzających EuSEF] .....	228
<b>Dział II. Tworzenie i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych .....</b>		<b>237</b>
Art. 14.	[Tworzenie, nazwa i rodzaje funduszy].....	237
Art. 15.	[Warunki utworzenia funduszu; nabycie osobowości prawnej] .....	244
Art. 16.	[Rejestr funduszy] .....	250
Art. 17.	[Wpis do rejestru funduszy] .....	256
Art. 18.	[Statut funduszu].....	260
Art. 19.	[Cele inwestycyjne funduszy] .....	274
Art. 20.	[Zasady polityki inwestycyjnej funduszu] .....	284
Art. 21.	[Dochody funduszu].....	298
Art. 22.	[Załączniki do wniosku o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu] .....	300
Art. 23.	[Wydanie lub odmowa wydania zezwolenia na utworzenie funduszu] .....	313
Art. 24.	[Zmiany statutu funduszu].....	321
Art. 25.	(uchylony) .....	334
Art. 26.	[Zapisy na jednostki uczestnictwa albo na certyfikaty inwestycyjne] .....	334
Art. 27.	[Prowadzenie zapisów] .....	338
Art. 28.	[Wpłaty do funduszu] .....	344
Art. 29.	[Przydział jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych].....	349
Art. 30.	[Cofnięcie i wygaśnięcie zezwolenia na utworzenie funduszu] .....	354
Art. 31.	[Konstytutywny charakter wpisu do rejestru funduszy].....	361
Art. 32.	[Dystrybucja jednostek uczestnictwa] .....	363
Art. 32a.	[Wymogi w stosunku do pozostałych dystrybutorów] .....	374
Art. 32b.	[Obowiązek udostępnienia listy funduszu inwestycyjnych, z którymi dystrybutor zawarł umowę] .....	383

---

Art. 32c.	[Rejestr podmiotów niebędących towarzystwami, bankami, firmami inwestycyjnymi].....	388
Art. 33.	[Zlecenie czynności dystrybucyjnych] .....	391
Art. 34.	[Rejestr pełnomocnictw] .....	397
Art. 35.	[Forma elektroniczna oświadczeń i dokumentów] .....	399
Art. 36.	[Podział i łączenie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych] .....	401
Art. 36a.	[Wycena aktywów funduszu] .....	406
Art. 37.	[Rachunkowość funduszy; sprawozdania finansowe] .....	417
<b>Dział III. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych</b> .....		<b>423</b>
Art. 38.	[Spółka pełniąca funkcję TFI].....	423
Art. 39.	[Siedziba zarządu towarzystwa; stosowanie przepisów k.s.h.].....	429
Art. 40.	[Jednoosobowy założyciel towarzystwa].....	431
Art. 41.	[Firma towarzystwa] .....	432
Art. 42.	[Zarząd towarzystwa].....	433
Art. 43.	[Informowanie Komisji o zmianach w składzie osobowym zarządu towarzystwa].....	441
Art. 44.	[Członkowie rady nadzorczej towarzystwa] .....	444
Art. 45.	[Przedmiot działalności towarzystwa; obowiązek zatrudnienia doradców inwestycyjnych] .....	446
Art. 45a.	[Outsourcing czynności towarzystwa].....	463
Art. 46.	[Outsourcing czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu].....	479
Art. 46a.	[Udzielenie, odmowa udzielenia i wygaśnięcie zgody na zawarcie umowy na outsourcing czynności towarzystwa] .....	488
Art. 46b.	[Outsourcing zarządzania ryzykiem funduszu] .....	499
Art. 46c.	[Udzielenie, odmowa udzielenia i wygaśnięcie zgody na zawarcie umowy na outsourcing zarządzania ryzykiem funduszu] .....	503
Art. 47.	[Portfel instrumentów finansowych] .....	509
Art. 47a.	[Polityka wynagrodzeń w towarzystwie] .....	515
Art. 47b.	[Uznanie za klienta profesjonalnego lub detalicznego] .....	522

---

Art. 47c.	[Wniosek o traktowanie jak klienta profesjonalnego lub detalicznego].....	528
Art. 48.	[Wymogi dotyczące działalności towarzystwa] .....	535
Art. 48a.	[Delegacja ustawowa – sposób, tryb oraz warunki prowadzenia działalności przez towarzystwa].....	569
Art. 48b.	[Rozszerzenie działalności towarzystwa] .....	573
Art. 48c.	[Zarządzanie ryzykiem w towarzystwie zarządzającym alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi] .....	579
Art. 49.	[Kapitał początkowy towarzystwa] .....	582
Art. 50.	[Kapitały własne] .....	591
Art. 50a.	[Wymogi w przypadku przekazania zarządzania funduszem spółce zarządzającej] .....	603
Art. 51.	[Wymogi kapitałowe dla towarzystw zarządzających portfelami instrumentów finansowych] .....	613
Art. 52.	[Źródła kapitału zakładowego] .....	616
Art. 53.	[Akcje towarzystwa].....	620
Art. 54.	[Obowiązki informacyjne w związku z zamiarem nabycia lub objęcia akcji towarzystwa] .....	624
Art. 54a.	[Zawiadomienie o zamiarze nabycia lub objęcia akcji towarzystwa] .....	643
Art. 54b.	[Zakres informacji przekazywanych wraz z zawiadomieniem] .....	649
Art. 54c.	[Język zawiadomienia] .....	665
Art. 54d.	[Oświadczenie w miejsce dokumentów] .....	674
Art. 54e.	[Pełnomocnik do doręczeń].....	676
Art. 54f.	[Wniosek o przekazanie informacji] .....	680
Art. 54g.	[Potwierdzenie otrzymania zawiadomienia; braki zawiadomienia].....	684
Art. 54h.	[Sprzeciw co do nabycia lub objęcia akcji] .....	691
Art. 54i.	[Termin doręczenia decyzji o sprzeciwie].....	701
Art. 54j.	[Termin nabycia lub objęcia akcji towarzystwa].....	704
Art. 54k.	[Szczególny termin wniesienia sprzeciwu].....	707
Art. 54l.	[Skutki wadliwego nabycia lub objęcia akcji towarzystwa] .....	708
Art. 54m.	[Uchylenie zakazów] .....	727

---

Art. 54n.	[Obowiązek informacyjny w stosunku do towarzystwa] .....	731
Art. 54o.	[Nakaz przekazania płatności dokonywanych przez towarzystwo na poczet zaległej kary pieniężnej] .....	733
Art. 55.	(uchylony) .....	735
Art. 56.	[Instrumenty nadzoru nad akcjonariatem towarzystwa] .....	735
Art. 57.	[Zawiadomienie o zamiarze zbycia akcji towarzystwa] .....	743
Art. 58.	[Załączniki do wniosku o zezwolenie na działalność towarzystwa] .....	747
Art. 58a.	[Załączniki do wniosku przy jednoczesnym składaniu wniosku o zezwolenie na zarządzanie AFI] .....	760
Art. 58b.	[Dodatkowe informacje i dokumenty w przypadku jednoczesnego wniosku o zezwolenie na działalność towarzystwa lub zarządzanie AFI]....	768
Art. 59.	[Odpowiednie stosowanie przepisów] .....	769
Art. 59a.	[Załączniki do wniosku o zezwolenie na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi] .....	773
Art. 59b.	[Obowiązki informacyjne towarzystwa, które zamierza zarządzać unijnym AFI lub alternatywnym funduszem inwestycyjnym z siedzibą w państwie należącym do EEA] .....	776
Art. 60.	[Załączniki do wniosku o zezwolenia na działalność dodatkową towarzystwa] .....	779
Art. 61.	[Zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo] .....	783
Art. 61a.	[Zezwolenie na działalność towarzystwa, które przekazało zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym] .....	796
Art. 61b.	[Istotna zmiana warunków wykonywania działalności] .....	810
Art. 62–63.	(uchylone) .....	816
Art. 64.	[Odpowiedzialność odszkodowawcza towarzystwa] .....	816

---



Art. 65.	[Reguły działalności inwestycyjnej towarzystwa].....	821
Art. 65a.	(uchylony) .....	831
Art. 66.	[Wyłączenie stosowania art. 65 ust. 5 u.f.i.].....	831
Art. 67.	[Wygaśnięcie zezwolenia na działalność towarzystwa] .....	832
Art. 68.	[Skutki wygaśnięcia lub cofnięcia zezwolenia na działalność towarzystwa] .....	838
Art. 69.	[Przechowywanie i archiwizacja dokumentacji].....	844
Art. 70.	[Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami].....	853
<b>Dział IIIa. Alternatywna spółka inwestycyjna i zarządzający ASI .....</b>		<b>859</b>
<b>Rozdział 1. Wykonywanie działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej i zarządzającego ASI.....</b>		<b>859</b>
Art. 70a.	[Zarządzający ASI; odpowiednie stosowanie przepisów] .....	859
Art. 70b.	[Polityka inwestycyjna i strategie inwestycyjne ASI] .....	863
Art. 70c.	[Uznanie za AFI powiązany lub podstawowy] .....	865
Art. 70d.	[Zarząd i rada nadzorcza zarządzającego ASI; obowiązek zatrudnienia doradcy inwestycyjnego]...	868
Art. 70e.	[Przedmiot działalności zarządzającego ASI].....	879
Art. 70f.	[Wprowadzenie ASI do obrotu].....	889
Art. 70g.	[Outsourcing czynności zarządzającego ASI].....	898
Art. 70h.	[Wycena aktywów ASI] .....	907
Art. 70i.	[Odkupienie praw uczestnictwa].....	917
Art. 70j.	[Polityka wynagrodzeń u zarządzającego ASI].....	919
Art. 70k.	[Uznanie za klienta profesjonalnego lub detalicznego] .....	922
Art. 70l.	[Zasady prowadzenia działalności przez zarządzającego ASI].....	923
Art. 70m.	[System kontroli wewnętrznej u zarządzającego ASI] .....	926
Art. 70n.	[Kapitał początkowy zarządzającego ASI] .....	929
Art. 70o.	[Kapitały własne] .....	933
Art. 70p.	[Lokowanie aktywów zarządzającego ASI] .....	938
Art. 70q.	[Pokrycie kapitału zakładowego zarządzającego ASI] .....	939

---

Art. 70r.	[Zawiadomienie Komisji o zmianach w strukturze akcjonariuszy].....	941
<b>Rozdział 2.</b>	<b>Zezwolenia</b> .....	<b>944</b>
Art. 70s.	[Wniosek o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI].....	944
Art. 70t.	[Wydanie lub odmowa wydania zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI].....	960
Art. 70u.	[Odpowiednie stosowanie przepisów] .....	966
Art. 70v.	[Istotna zmiana warunków wykonywania działalności] .....	968
Art. 70w.	[Powiadomienie Komisji o zarządzanych ASI].....	973
Art. 70x.	[Wygaśnięcie zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI].....	977
Art. 70y.	[Rozwiązanie ASI].....	984
Art. 70z.	[Przechowywanie i archiwizacja dokumentacji].....	991
Art. 70za.	[Członkostwo w Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami] .....	995
<b>Rozdział 3.</b>	<b>Zarejestrowani zarządzający ASI</b> .....	<b>998</b>
Art. 70zb.	[Wpis do rejestru zarządzających ASI] .....	998
Art. 70zc.	[Wniosek o wpis; odmowa wpisu] .....	1008
Art. 70zd.	[Dane wpisywane do rejestru; jawność rejestru] .....	1026
Art. 70ze.	[Monitorowanie i obliczanie wartości aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych ASI].....	1031
Art. 70zf.	[Wykreślenie z rejestru] .....	1036
Art. 70zg.	[Delegacja ustawowa - sposób prowadzenia rejestru] .....	1044
<b>Rozdział 4.</b>	<b>Zarządzający ASI z państw trzecich</b> .....	<b>1046</b>
Art. 70zh.	[Warunki prowadzenia działalności przez zarządzającego ASI z państwa trzeciego] .....	1046
Art. 70zi.	[Zezwolenie na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI z państwa trzeciego] .....	1049
<b>Dział IIIb.</b>	<b>Przejęcie kontroli nad spółkami nienotowanymi na rynku regulowanym i notowanymi emitentami</b> .....	<b>1057</b>
Art. 70zj.	[Zakres stosowania przepisów; definicje] .....	1057

---

Art. 70zk.	[Zawiadomienie Komisji o osiągnięciu lub przekroczeniu przez fundusz progu posiadanych głosów w spółce] .....	1071
Art. 70zl.	[Zawiadomienie Komisji o przejściu przez fundusz kontroli nad spółką nienotowaną na rynku regulowanym].....	1074
Art. 70zm.	[Obowiązki podmiotów zarządzających funduszem przejmującym kontrolę nad notowanym emitentem] .....	1079
Art. 70zn.	[Obowiązek zapobiegania wyprzedży aktywów spółki lub emitenta] .....	1083
<b>Dział IV. Depozytariusz</b> .....		<b>1096</b>
<b>Rozdział 1. Depozytariusz funduszu inwestycyjnego</b> .....		<b>1096</b>
Art. 71.	[Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego].....	1096
Art. 72.	[Obowiązki depozytariusza] .....	1101
Art. 72a.	[Obowiązek wytoczenia powództwa na rzecz uczestników funduszu przeciwko towarzystwu] .....	1114
Art. 72b.	[Aktywa zapisywane na rachunkach papierów wartościowych lub przechowywane przez depozytariusza] .....	1117
Art. 73.	[Zakaz powiązań między towarzystwem i depozytariuszem].....	1120
Art. 74.	[Treść umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza].....	1122
Art. 75.	[Odpowiedzialność odszkodowawcza depozytariusza].....	1124
Art. 76.	[Wypowiedzenie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza].....	1128
Art. 77.	[Wypowiedzenie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z krótszym okresem wypowiedzenia].....	1129
Art. 78.	[Likwidacja lub upadłość depozytariusza] .....	1130
Art. 79.	[Zmiana depozytariusza] .....	1132
Art. 80.	[Zgoda na zmianę depozytariusza] .....	1134
Art. 81.	[Zakaz egzekucyjny] .....	1137
Art. 81a.	[Umowa ze spółką zarządzającą] .....	1140

---

<b>Rozdział 2. Depozytariusz alternatywnej spółki inwestycyjnej</b> .....	1146
Art. 81b. [Strony umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza ASI] .....	1146
Art. 81c. [Obowiązki depozytariusza ASI] .....	1148
Art. 81d. [Obowiązek wytoczenia powództwa na rzecz inwestorów detalicznych ASI] .....	1150
Art. 81e. [Aktywa zapisywane na rachunkach papierów wartościowych lub przechowywane przez depozytariusza ASI] .....	1151
Art. 81f. [Treść umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza ASI] .....	1152
Art. 81g. [Odpowiedzialność odszkodowawcza depozytariusza ASI i zarządzającego ASI] .....	1153
Art. 81h. [Wypowiedzenie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza ASI] .....	1154
<b>Rozdział 3. Powierzenie wykonywania obowiązków depozytariusza</b> .....	1155
Art. 81i. [Outsourcing czynności depozytariusza] .....	1155
Art. 81j. [Dalsze przekazanie wykonywania powierzonych outsourcerowi czynności] .....	1167
Art. 81k. [Odpowiedzialność depozytariusza w przypadku outsourcingu] .....	1169
Art. 81l. [Uwolnienie się depozytariusza od odpowiedzialności] .....	1170
Art. 81m. [Odpowiednie stosowanie przepisów w przypadku dalszego przekazania wykonywania powierzonych outsourcerowi czynności] .....	1176
Art. 81n. [Zakaz egzekucyjny] .....	1178
<b>Dział V. Rodzaje funduszy inwestycyjnych</b> .....	1180
<b>Rozdział 1. Fundusze inwestycyjne otwarte</b> .....	1180
Art. 82. [Zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym otwartym] .....	1180
Art. 83. [Jednostki uczestnictwa] .....	1195
Art. 83a. [Określenie w statucie funduszu kategorii jednostek uczestnictwa oraz maksymalnego wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem] .....	1202

---

Art. 84.	[Ograniczenia w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa].....	1207
Art. 85.	[Częstotliwość wyceny] .....	1212
Art. 86.	[Cena zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa; opłaty manipulacyjne] .....	1218
Art. 87.	[Rejestr uczestników funduszu].....	1224
Art. 87a.	[Zgromadzenie uczestników] .....	1230
Art. 87b.	[Uprawnieni do uczestnictwa w zgromadzeniu uczestników].....	1232
Art. 87c.	[Tryb zawiadamiania o zgromadzeniu uczestników].....	1235
Art. 87d.	[Tryb podejmowania uchwał na zgromadzeniu uczestników].....	1237
Art. 87e.	[Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia uczestników].....	1240
Art. 87f.	[Skutki prawomocnego wyroku stwierdzającego nieważność uchwały zgromadzenia uczestników]....	1246
Art. 88.	[Obowiązek zbycia jednostek uczestnictwa].....	1248
Art. 89.	[Obowiązek odkupienia jednostek uczestnictwa]....	1253
Art. 90.	[Terminy zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa].....	1258
Art. 91.	[Potwierdzenie zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa].....	1262
Art. 92.	[Wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego otwartego].....	1264
Art. 93.	[Lokowanie aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego].....	1267
Art. 93a.	[Lokaty w instrumenty rynku pieniężnego] .....	1280
Art. 94.	[Lokaty w instrumenty pochodne] .....	1286
Art. 94a.	[Lokaty w papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym] .....	1292
Art. 95.	(uchylony) .....	1296
Art. 96.	[Dywersyfikacja lokat] .....	1296
Art. 97.	[Lokaty w listy zastawne] .....	1298
Art. 98.	[Ograniczenia koncentracji lokat].....	1302
Art. 99.	[Limity dywersyfikacji funduszy indeksowych] .....	1305
Art. 100.	[Szczególne kategorie emitentów, gwarantów i poręczycieli] .....	1306
Art. 101.	[Lokaty w tytuły uczestnictwa].....	1309

---

Art. 102.	[Pożyczki papierów wartościowych].....	1313
Art. 103.	[Umowy między funduszami inwestycyjnymi].....	1317
Art. 104.	[Ograniczenia w odniesieniu do wielkości emisji]....	1317
Art. 105.	[Ograniczenia w odniesieniu do subemisji inwestycyjnej] .....	1320
Art. 106.	[Skutki naruszenia ograniczeń inwestycyjnych] .....	1321
Art. 107.	[Zakaz dokonywania określonych czynności] .....	1327
Art. 108.	[Ograniczenia w zaciąganiu pożyczek i kredytów] ...	1333
Art. 109.	[Wielkość środków na rachunkach bankowych].....	1334
Art. 110.	[Zagraniczne instrumenty finansowe] .....	1336
Art. 111.	[Wypłaty w razie śmierci uczestnika].....	1337
<b>Rozdział 2.</b>	<b>Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte</b> .....	<b>1340</b>
Art. 112.	[Odesłanie do przepisów dotyczących funduszy inwestycyjnych otwartych].....	1340
Art. 113.	[Szczególne zasady funkcjonowania specjalistycznych funduszy].....	1342
Art. 113a.	[Zwołanie zgromadzenia uczestników w specjalistycznym funduszu].....	1348
Art. 114.	[Rada inwestorów].....	1354
Art. 115.	[Członkostwo w radzie inwestorów] .....	1360
Art. 116.	[Wnoszenie papierów wartościowych do funduszu] .....	1368
Art. 116a.	[Zawieranie umów dotyczących instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym] .....	1371
Art. 116b.	[Nabywanie papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym] .....	1375
Art. 116c.	[Działalność specjalistycznego funduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego] .....	1379
Art. 116d.	[Delegacja ustawowa].....	1381
<b>Rozdział 3.</b>	<b>Fundusze inwestycyjne zamknięte</b> .....	<b>1384</b>
Art. 117.	[Certyfikaty inwestycyjne] .....	1384
Art. 117a.	[Przekształcenie w publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty] .....	1396
Art. 117b.	[Wniosek o zezwolenie na przekształcenie].....	1399
Art. 118.	[Prospekt emisyjny; memorandum informacyjne] ...	1408

---

Art. 119.	[Zatwierdzenie prospektu emisyjnego; obowiązki emisji certyfikatów inwestycyjnych w drodze oferty publicznej] .....	1410
Art. 120.	[Dopuszczenie certyfikatów do obrotu] .....	1413
Art. 121.	[Certyfikaty imienne i na okaziciela; niepodzielność] .....	1415
Art. 122.	[Certyfikat inwestycyjny w formie dokumentu] .....	1425
Art. 123.	[Dematerializacja certyfikatów] .....	1429
Art. 124–125.	(uchylone) .....	1440
Art. 126.	[Propozycja nabycia certyfikatów] .....	1440
Art. 127.	[Kilka emisji certyfikatów] .....	1443
Art. 128.	[Wpłaty na certyfikaty inwestycyjne] .....	1443
Art. 129.	[Kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych] .....	1447
Art. 130.	[Wpłaty na certyfikaty kolejnych emisji] .....	1448
Art. 131.	[Wycena aktywów funduszu] .....	1451
Art. 132.	[Cena emisyjna; opłaty manipulacyjne] .....	1459
Art. 133.	[Pierwszeństwo do objęcia nowych certyfikatów inwestycyjnych] .....	1461
Art. 134.	[Termin zamknięcia emisji] .....	1463
Art. 135.	[Przydział certyfikatów inwestycyjnych] .....	1465
Art. 136.	[Wydanie przydzielonych certyfikatów] .....	1465
Art. 137.	[Nieopłacony certyfikat inwestycyjny] .....	1468
Art. 138.	[Zakaz nabywania własnych certyfikatów inwestycyjnych] .....	1471
Art. 139.	[Wykup certyfikatów inwestycyjnych] .....	1472
Art. 140.	[Rada inwestorów] .....	1476
Art. 141.	[Członkostwo w radzie inwestorów] .....	1488
Art. 142.	[Zgromadzenie inwestorów] .....	1496
Art. 143.	[Udział w zgromadzeniu inwestorów] .....	1505
Art. 144.	[Uchwały zgromadzenia inwestorów] .....	1514
Art. 145.	[Strategia inwestycyjna; przedmiot lokat] .....	1520
Art. 146.	[Ograniczenia inwestycyjne] .....	1529
Art. 147.	[Przedmiot lokat] .....	1533
Art. 148.	[Nabywanie nieruchomości] .....	1536
Art. 149.	[Obciążenia na aktywach] .....	1539
Art. 150.	[Wycena aktywów funduszu] .....	1541
Art. 151.	[Udzielanie pożyczek papierów wartościowych] .....	1546
Art. 151a.	[Sprzedaż krótka] .....	1549
Art. 152.	[Zaciąganie zobowiązań; emisja obligacji] .....	1551

Art. 153. [Operacje pożyczkowe i gwarancyjne] .....	1555
Art. 154. [Nabywanie instrumentów pochodnych] .....	1559
Art. 155. (uchylony) .....	1565
Art. 156. [Subemisja inwestycyjna] .....	1565
Art. 157. [Naruszenie ograniczeń].....	1567
<b>O Autorach</b> .....	<b>1573</b>





## Wykaz skrótów

### Akty prawne

- dyrektywa 2011/61/UE – dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z 8.06.2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektywy 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.Urz. UE L 174, s. 1 ze zm.)
- dyrektywa MiFID I – dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 21.04.2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz.Urz. UE L 145, s. 1 ze zm.) – uchylona
- dyrektywa MiFID II – dyrektywa 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z 15.05.2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.Urz. UE L 173, s. 349 ze zm.)
- k.c. – ustawa z 23.04.1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. z 2018 r. poz. 1025 ze zm.)
- k.k. – ustawa z 6.06.1997 r. – Kodeks karny (Dz.U. z 2017 r. poz. 2204 ze zm.)

- k.k.s. – ustawa z 10.09.1999 r. – Kodeks karny skarbowy (Dz.U. z 2017 r. poz. 2226 ze zm.)
- k.p. – ustawa z 26.06.1974 r. – Kodeks pracy (Dz.U. z 2018 r. poz. 917 ze zm.)
- k.p.a. – ustawa z 14.06.1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. z 2017 r. poz. 1257 ze zm.)
- k.p.c. – ustawa z 17.11.1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2018 r. poz. 155 ze zm.)
- k.s.h. – ustawa z 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.)
- nowelizacja z 31.03.2016 r. – ustawa z 31.03.2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. poz. 615)
- o.p. – ustawa z 29.08.1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 2018 r. poz. 800 ze zm.)
- p.p.m. – ustawa z 4.02.2011 r. – Prawo prywatne międzynarodowe (Dz.U. z 2015 r. poz. 1792)
- p.p.s.a. – ustawa z 30.08.2002 r. – Prawo o postępowaniu przed sądami administracyjnymi (Dz.U. z 2017 r. poz. 1369 ze zm.)
- pr. bank. – ustawa z 29.08.1997 r. – Prawo bankowe (Dz.U. z 2017 r. poz. 1876 ze zm.)
- pr. bud. – ustawa z 7.07.1994 r. – Prawo budowlane (Dz.U. z 2017 r. poz. 1332 ze zm.)
- pr. konsul. – ustawa z 25.06.2015 r. – Prawo konsularne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1545 ze zm.)
- pr. przeds. – ustawy z 6.03.2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz.U. poz. 646)
- pr. restruk. – ustawa z 15.05.2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1508 ze zm.)
- pr. upadł. – ustawa z 28.02.2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz.U. z 2017 r. poz. 2344 ze zm.)

- 
- r.o.s. – rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z 28.06.2017 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz.U. poz. 1285)
- rozporządzenie 2157/2001 – rozporządzenie Rady (WE) nr 2157/2001 z 8.10.2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) (Dz.Urz. UE L 294, s. 1 ze zm.)
- rozporządzenie 1060/2009 – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z 16.09.2009 r. w sprawie agencji ratingowych (Dz.Urz. UE L 302, s. 1 ze zm.)
- rozporządzenie 1031/2010 – rozporządzenie Komisji (UE) nr 1031/2010 z 12.11.2010 r. w sprawie harmonogramu, kwestii administracyjnych oraz pozostałych aspektów sprzedaży na aukcji uprawnień do emisji gazów cieplarnianych na mocy dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie (Dz.Urz. UE L 302, s. 1 ze zm.)
- rozporządzenie 231/2013 – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z 19.12.2012 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 81 z 2013 r., s. 1)
- rozporządzenie 345/2013 – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 z 17.04.2013 r. w sprawie europejskich funduszy venture capital (Dz.Urz. UE L 115, s. 1 ze zm.)
-

- rozporządzenie – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady 346/2013 (UE) nr 346/2013 z 17.04.2013 r. w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej (Dz.Urz. UE L 115, s. 18 ze zm.)
- rozporządzenie – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady 575/2013 (UE) nr 575/2013 z 26.06.2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 176, s. 1 ze zm.)
- rozporządzenie – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 2017/565 z 25.04.2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.Urz. UE L 87 z 2017 r., s. 1 ze zm.)
- r.p.p.d.p. – rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z 23.03.2017 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów (Dz.U. poz. 769)
- r.r.f.i. – rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z 19.12.2016 r. w sprawie rejestru funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 2188)
- r.s.p.r.z. – rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z 17.11.2016 r. w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego rejestru zarządzających ASI (Dz.U. poz. 1882)
- r.s.t.w. – rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z 20.07.2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1444)

- 
- r.t.w.e.c. – rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z 19.05.2017 r. w sprawie szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (Dz.U. poz. 1114)
- r.z.f.o.u. – rozporządzenie Ministra Finansów z 30.04.2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. poz. 537 ze zm.)
- r.z.r.f.i. – rozporządzenie Ministra Finansów z 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1859)
- r.z.u.m.w. – rozporządzenie Ministra Finansów z 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 277)
- TFUE – Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (wersja skonsolidowana: Dz.Urz. UE C 202 z 2016 r., s. 47)
- u.b.r. – ustawa z 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. poz. 1089 ze zm.)
- u.f.i. – ustawa z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56 ze zm.)
- u.g.n. – ustawa z 21.08.1997 r. o gospodarowaniu nieruchomościami (Dz.U. z 2018 r. poz. 121 ze zm.)
- u.k.n.u.p. – ustawa z 30.08.1996 r. o komercjalizacji i niektórych uprawnieniach pracowników (Dz.U. z 2017 r. poz. 1055 ze zm.)
- u.l.z. – ustawa z 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1771)
-

- u.n.r.f. – ustawa z 21.07.2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2018 r. poz. 621 ze zm.)
- u.n.r.k. – ustawa z 29.07.2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1480 ze zm.)
- u. oblig. – ustawa z 15.01.2015 r o obligacjach (Dz.U. z 2018 r. poz. 483)
- u.o.i.f. – ustawa z 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 ze zm.)
- u.o.k.k. – ustawa z 16.02.2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2018 r. poz. 798 ze zm.)
- u.o.p. – ustawa z 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2018 r. poz. 512)
- u.p.d.o.p. – ustawa z 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2018 r. poz. 1036 ze zm.)
- u.p.p. – ustawa z 25.09.1981 r. o przedsiębiorstwach państwowych (Dz.U. z 2017 r. poz. 2152)
- u. rach. – ustawa z 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 ze zm.)
- u.r.r. – ustawa z 5.08.2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz.U. z 2017 r. poz. 2270 ze zm.)
- ustawa o KFK – ustawa z 4.03.2005 r. o Krajowym Funduszu Kapitałowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 901)
- ustawa o KRS – ustawa z 20.08.1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2018 r. poz. 986 ze zm.)
- ustawa o SE – ustawa z 4.03.2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej (Dz.U. z 2015 r. poz. 2142 ze zm.)

## **Czasopisma, zbiory orzecznictwa**

- M. Praw. – Monitor Prawniczy
- ONSAiWSA – Orzecznictwo Naczelnego Sądu Administracyjnego i wojewódzkich sądów administracyjnych

---

OSNC	– Orzecznictwo Sądu Najwyższego. Izba Cywilna
OSNP	– Orzecznictwo Sądu Najwyższego. Izba Pracy, Ubezpieczeń Społecznych i Spraw Publicznych
OSP	– Orzecznictwo Sądów Polskich
OTK	– Orzecznictwo Trybunału Konstytucyjnego
PPH	– Przegląd Prawa Handlowego
Pr. Spółek	– Prawo Spółek
PUG	– Przegląd Ustawodawstwa Gospodarczego

## Inne

AFI	– alternatywny fundusz inwestycyjny
ASI	– alternatywna spółka inwestycyjna
ASO	– alternatywny system obrotu
EEA	– Europejski Obszar Gospodarczy
EFTA	– Europejskie Stowarzyszenie Wolnego Handlu
FIO	– fundusz inwestycyjny otwarty
FIZ	– fundusz inwestycyjny zamknięty
KNF	– Komisja Nadzoru Finansowego
KRK	– Krajowy Rejestr Karny
KRS	– Krajowy Rejestr Sądowy
NSA	– Naczelny Sąd Administracyjny
OECD	– Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
PKD	– Polska Klasyfikacja Działalności
SA	– sąd apelacyjny
SFIO	– specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
SN	– Sąd Najwyższy
TFI	– towarzystwo funduszy inwestycyjnych
TK	– Trybunał Konstytucyjny
WSA	– wojewódzki sąd administracyjny





## Wstęp

Za prototyp funduszu inwestycyjnego uważany jest utworzony w 1822 r. w Brukseli fundusz, umożliwiający jego uczestnikom inwestowanie w zagraniczne papiery wartościowe (A. Gawrysiak-Zabłocka [w:] *Szczególne formy spółek*, red. A. Kidyba, Warszawa 2017, s. 938). W Polsce pierwszym aktem prawnym regulującym zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, występujących jako fundusze powiernicze, była ustawa z 22.03.1991 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych (Dz.U. z 1994 r. poz. 239 ze zm.). Fundusze powiernicze zaliczane były do funduszy typu otwartego, a więc charakteryzowały się zmienną liczbą uczestników. Cytowany akt znowelizowała ustawa z 28.08.1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2002 r. poz. 448 ze zm.) w takim zakresie, że fundusz stawał się wyodrębnioną masą majątkową, wyposażoną w osobowość prawną, tworzoną, zarządzaną i reprezentowaną przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Stworzono wyjątkową w polskim prawie konstrukcję, w której organem osoby prawnej jest inna osoba prawna. Ustawa z 1997 r. wprowadziła podział na fundusze otwarte, fundusze otwarte specjalistyczne, fundusze zamknięte i fundusze mieszane. Ostatnim aktem ustawowym regulującym problematykę funduszy inwestycyjnych była ustawa z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych. Jej tytuł został zmieniony ustawą z 31.03.2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. poz. 615) i brzmi: „Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi”. Właśnie ustawie z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu

alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi poświęcona jest niniejsza publikacja. Tom I zawiera komentarz do art. 1–157 u.f.i.

W opracowaniu skomentowano kolejne działy ustawy: przepisy ogólne; tworzenie i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych; towarzystwo funduszy inwestycyjnych; alternatywna spółka inwestycyjna i zarządzający ASI; przejęcie kontroli nad spółkami nienotowanymi na rynku regulowanym i notowanymi emitentami; depozytariusz; rodzaje funduszy inwestycyjnych.

Komentarz jest napisany przez praktyków, radców prawnych i adwokatów zajmujących się na co dzień problematyką funduszy inwestycyjnych.

Publikacja jest pracą zbiorową, ale nie wspólną, stąd każdy z Autorów odpowiada za swoje poglądy.

*Lublin–Warszawa, 20 czerwca 2018 r.*

*Prof. zw. dr hab. Andrzej Kidyba*

# USTAWA

z 27.05.2004 r.

## **o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

(Dz.U. z 2018 r. poz. 56; zm.: Dz.U. z 2018 r. poz. 106, poz. 138, poz. 650,  
poz. 685, poz. 1000)



# Dział I

## Przepisy ogólne

### Art. 1. [Zakres przedmiotowy ustawy]

**Ustawa określa zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez fundusze zagraniczne i spółki zarządzające.**

---

#### Spis treści

---

1. Przedmiot regulacji .....	32
2. Zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej .....	32
3. Zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez fundusze zagraniczne i spółki zarządzające.....	33
4. Zasady prowadzenia działalności przez spółki zarządzające .....	33
5. Nowelizacja ustawy o funduszach inwestycyjnych i regulacje unijne.....	34

## **1. Przedmiot regulacji**

Ustawa z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi jest częścią podstawowej regulacji z zakresu prawa rynku kapitałowego, normującej materię funkcjonowania funduszy inwestycyjnych. Do głównych aktów normatywnych obejmujących działalność funduszy, a pozostających poza zakresem powołanej ustawy, należą przepisy dotyczące zasad obrotu, których to zakres reguluje ustawa z 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawa z 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Poza zakresem ustawy o funduszach inwestycyjnych znajduje się również nadzór nad działalnością funduszy, spółek zarządzających, jak i TFI, który funkcjonuje na gruncie ustawy z 21.07.2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz ustawy z 29.07.2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.

## **2. Zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**

Materia ustawy o funduszach inwestycyjnych obejmuje przede wszystkim sposób ukształtowania wyodrębnionej kategorii podmiotów, jakimi są fundusze inwestycyjne, wskazując na zasady ich organizacji, funkcjonowania, transformacji i rozwiązania funduszy. Do zasad tych można zaliczyć przede wszystkim określenie rodzajów i typów funduszy inwestycyjnych, jakie mogą być tworzone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wymienionych w art. 14 u.f.i. oraz warunki niezbędne do utworzenia funduszu inwestycyjnego, w tym uzyskania zezwolenia KNF, o których mowa w art. 14–15 oraz 22–23 u.f.i. Ustawa określa również sposób organizacji funduszy inwestycyjnych, w tym zasady ich reprezentacji (zob. szerzej komentarz do art. 4 u.f.i.).

Na materię ustawy o funduszach inwestycyjnych składają się również normy regulujące tryb i sposób działania funduszy, w tym zakres realizowanej polityki inwestycyjnej, zgodnie z treścią art. 19–20 u.f.i., jak też

określające tryb zbierania wpłat oraz przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa czy certyfikaty inwestycyjne funduszy (zob. komentarz do art. 26 u.f.i.). Ustawa normuje także tryb przekazania zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu podmiotom posiadającym odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania, w myśl art. 46 u.f.i., jak i problematykę łączenia czy likwidacji funduszy inwestycyjnych (zob. szerzej art. 200 oraz 249 u.f.i.). Ustawa o funduszach inwestycyjnych stanowi niemal kompleksowy zbiór norm regulujących działanie funduszy inwestycyjnych od momentu ich powstania do likwidacji.

W obecnym kształcie komentowana ustawa odnosi się również do innych form zbiorowego inwestowania, jakimi są alternatywne spółki inwestycyjne, określając formę i zakres ich działalności, warunki niezbędne do uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności oraz zasady, którymi winny się kierować przy zarządzaniu środkami inwestorów (zob. art. 8a u.f.i.).

### **3. Zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez fundusze zagraniczne i spółki zarządzające**

Ustawa o funduszach inwestycyjnych określa także zasady prowadzenia działalności przez fundusze i spółki zarządzające mające swą siedzibę poza granicami kraju (zob. szerzej komentarz do art. 264 u.f.i.), regulując również zasady łączenia transgranicznego funduszy inwestycyjnych krajowych i zagranicznych, zgodnie z art. 208zl–208zzh. Ponadto nowelizacja z 31.03.2016 r. wprowadza instytucję paszportu europejskiego, dającego możliwość prowadzenia działalności przez podmiot posiadający zezwolenie na zarządzanie AFI na obszarze całej Unii Europejskiej bez konieczności uzyskiwania odrębnych zezwoleń w każdym z państw członkowskich.

### **4. Zasady prowadzenia działalności przez spółki zarządzające**

Ustawa o funduszach inwestycyjnych, w myśl art. 38–70, reguluje sposób prowadzenia działalności oraz uzyskiwania licencji przez TFI, nato-



**Andrzej Kidyba** – profesor zwyczajny doktor habilitowany nauk prawnych w Katedrze Prawa Gospodarczego i Handlowego Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, specjalista w zakresie prawa handlowego, gospodarczego i cywilnego; ukończył aplikację sędziowską i zdał egzamin radcowski; autor, współautor oraz redaktor ponad 300 publikacji, w tym kilkudziesięciu książek i opracowań naukowych: wielokrotnie wznawianych komentarzy (m.in. *Kodeks spółek handlowych. Komentarz; Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Komentarz; Kodeks cywilny. Komentarz*), podręczników, monografii, glos oraz artykułów publikowanych w Polsce i za granicą; arbiter w licznych międzynarodowych i krajowych postępowaniach arbitrażowych. Współpracuje z wieloma europejskimi ośrodkami naukowymi. Jest konsulem honorowym Republiki Federalnej Niemiec.

Komentarz jest pierwszym kompleksowym opracowaniem ustawy o funduszach inwestycyjnych, które odnosi się bezpośrednio zarówno do przepisów prawa, jak i do praktyki ich stosowania oraz stanowisk organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Ponadto jako jedyny omawia zmiany wprowadzone w związku z wdrożeniem do polskiego porządku prawnego dyrektywy 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dyrektywa ZAFI).

Autorzy poruszają prawne aspekty działania TFI, funduszy, depozytariusza oraz podmiotów wykonujących na ich rzecz czynności określone w przepisach prawa. Wobec rosnącego wpływu zasad funkcjonowania instytucji finansowych na życie codzienne materia publikacji pozwoli na zrozumienie zasad działania rynku kapitałowego, zidentyfikuje zagrożenia związane z funkcjonowaniem funduszy inwestycyjnych oraz wyjaśni sposób prawidłowego wykonywania czynności przez podmioty, na które ustawa nakłada określone obowiązki.

Książka jest przeznaczona dla pracowników i klientów instytucji finansowych, prawników stykających się w praktyce zawodowej z przedstawionymi problemami oraz pracowników naukowych i dydaktycznych zajmujących się omawianą tematyką.



#### **ZAMÓWIENIA:**

INFOLINIA 801 04 45 45, FAX 22 535 80 01

ZAMOWIENIA@WOLTERSKLUPER.PL

WWW.PROFINFO.PL

ISBN 978-83-8124-558-6

