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.