

**Uchwała nr 1/10/2009**  
**Zarządu**  
**Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami**  
**podjęta w dniu 17 czerwca 2009 roku w Warszawie**

Niniejszym, Zarząd Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, działając na podstawie § 5 ust. 2 pkt 1) Statutu Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w zw. z § 3 ust. 1 Regulaminu Zarządu Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, mając na względzie dbałość o prawidłowe funkcjonowanie rynku funduszy inwestycyjnych, jego przejrzystość, zaufanie do rynku, a także zapewnieniu ochrony interesów uczestników tego rynku, podjął uchwałę rekomendującą stosowanie formularzy „Test odpowiedności” oraz „Test adekwatności”, oraz korzystanie z opracowania „Zagadnienia dotyczące praktycznych aspektów stosowania przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2009 r. sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, w szczególności w zakresie obowiązku przeprowadzania testów odpowiedności i adekwatności”, wypracowanych i przyjętych w ostatecznym kształcie przez grupę roboczą Zespołu IZFiA ds. Dyrektyw MiFID i AML, które stanowią załączniki do niniejszej uchwały.

**Uzasadnienie**

Przedmiotem prac grupy roboczej Zespołu IZFiA ds. Dyrektyw MiFID i AML było opracowanie przez środowisko funduszy inwestycyjnych rynkowego standardu ankiet przeznaczonych do wykorzystania przez podmioty dystrybuujące jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w związku ze zbliżającym się terminem dostosowania prowadzonej w tym zakresie działalności do wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2009 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, nakładającego na dystrybutorów jednostek uczestnictwa szereg obowiązków weryfikacyjnych i analitycznych względem klientów funduszy. Konieczność stworzenia i wdrożenia przyjętych rozwiązań (Testu odpowiedności oraz Testu adekwatności) przewidują odpowiednio przepisy § 11 oraz § 27 ww. Rozporządzenia.

W wyniku ustaleń przedstawicieli towarzystw funduszy inwestycyjnych, dystrybutorów oraz agentów transferowych funduszy inwestycyjnych, biorących udział w pracach grupy roboczej, wyrażono aprobatę dla koncepcji wprowadzenia wspólnej dla wszystkich funduszy inwestycyjnych ankiety pozwalającej przeprowadzić badanie odpowiedności oraz adekwatności oferty funduszy inwestycyjnych względem inwestorów pragnących nabyć jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Wypracowanie standardu postępowania w powyższym zakresie, w oparciu o jeden formularz ankietowy, wspólny dla wszystkich funduszy inwestycyjnych, dostępnych w ofercie

sprzedażowej danego podmiotu dystrybuującego, niezależnie od towarzystwa oferującego dany fundusz, może zapewnić jednorodną praktykę postępowania w trakcie prowadzenia testów odpowiedności i adekwatności, niezbędną dla pewności obrotu i przejrzystości zasad postępowania podmiotów prowadzących działalność pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

Test odpowiedności, służący pozyskaniu od inwestora informacji dotyczących jego wiedzy i doświadczenia w dziedzinie inwestycji, w celu dokonania oceny czy przewidziany produkt jest dla niego odpowiedni, zdaniem Izby powinien oddawać intencję traktowania funduszy inwestycyjnych jako produktu inwestycyjnego w całości, a nie jako danego funduszu, określonego z nazwy, lub kategorii funduszy różnionych ze względu na politykę inwestycyjną lub ryzyko inwestycyjne. Test powinien odzwierciedlać poziom wiedzy klienta na temat produktu oraz ryzyka jakie wiąże się z tego rodzaju inwestycją. Z kolei test adekwatności sporządzany jest na potrzeby badania adekwatności produktu do zdolności finansowej inwestora i jego zdolności do ryzyka inwestycyjnego, w ramach świadczenia przez dystrybutorów usługi doradztwa inwestycyjnego, na podstawie § 27 tegoż rozporządzenia. Formularze testowe winny być przy tym nieskomplikowane, wykorzystujące w ograniczonym zakresie pojęcia wiedzy specjalistycznej, napisane językiem zrozumiałym dla przeciętnego klienta. Co więcej testy powinny być udostępniane podmiotom dystrybuującym jako testy rekomendowane, zalecane przez środowisko funduszy inwestycyjnych.

Uwzględniając efekty prac grupy roboczej Zespołu IZFiA ds. Dyrektyw MiFID i AML w postaci formularzy Testu odpowiedności oraz Testu adekwatności, oraz potrzebę wdrożenia i późniejszego stosowania przyjętych rozwiązań, zrodziła się konieczność opracowania podstawowych zasad postępowania podmiotów dystrybuujących, w celu jednoznacznego rozstrzygnięcia wątpliwości interpretacyjnych, czy też potencjalnych trudności w kontekście procesu wdrażania i stosowania przepisów Rozporządzenia, w tym w zakresie przeprowadzania ankiet. Wynikiem tych prac jest opracowanie: „Zagadnienia dotyczące praktycznych aspektów stosowania przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2009 r. sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, w szczególności w zakresie obowiązku przeprowadzania testów odpowiedności i adekwatności”, jako rekomendowany materiał pomocniczy dla podmiotów korzystających z Testu odpowiedności i Testu adekwatności, zawierający wskazówki m. in. kiedy i w jakim zakresie, należy stosować poszczególne ankiety. Biorąc pod uwagę ilość zidentyfikowanych na obecnym etapie kwestii wymagających interpretacji i wyjaśnienia, należy przyjąć, iż katalog zagadnień przedstawiony w opracowaniu nie jest katalogiem zamkniętym i jako taki będzie on uzupełniany o dalsze zagadnienia i interpretacje, które niewątpliwie zrodzą się w trakcie stosowania Rozporządzenia.

Mając na względzie powyższe ustalenia przedstawicieli środowiska funduszy inwestycyjnych, efektem prac grupy roboczej Zespołu IZFiA ds. Dyrektyw MiFID i AML są niniejsze formularze Testu odpowiedności oraz Testu adekwatności oraz opracowanie, które zdaniem Izby odzwierciedlają w pełni założenia towarzyszące

pracom oraz w niezbędnym stopniu realizują dyspozycje właściwych przepisów prawa obowiązujących w tym zakresie.

Zważywszy na powyższe wskazać należy, iż niniejsza uchwała jest jedynie wyrazem opinii Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w kwestii stosowania właściwych standardów sporządzania i przeprowadzania ankiet badających odpowiedniość oraz adekwatność oferty funduszy inwestycyjnych względem inwestorów pragnących nabyć jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Rekomendowane przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami rozwiązania wskazują na legalne i jednolite zasady postępowania towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, prowadzących tę działalność zgodnie z reżimem Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2009 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, w szczególności poprzez przyjęcie wzorów formularzy Testu odpowiedniości i Testu adekwatności oraz opracowania, kierunkowo wskazującego tryb postępowania w sytuacjach wątpliwych i niejednoznacznych, jakie mogą się wiązać z praktycznymi aspektami procesu wdrażania i stosowania ankiet.

Materiały rekomendowane przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami zapewniają zgodność przyjętych rozwiązań z wymogami właściwych regulacji jedynie w niezbędnym zakresie i nie wyklucza to prawa do tworzenia z różnych względów innych, bardziej rozbudowanych i zaawansowanych rozwiązań, dla których rekomendowane przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami rozwiązania stanowią punkt wyjścia.

---

**PREZES ZARZĄDU IZFiA**

Marcin Dyl