

Warszawa, 19 marca 2021 r.  
KL/129/92/PP/2021

Pan  
**Jan Sarnowski**  
Podsekretarz Stanu  
Ministerstwo Finansów

*Szanowny Panie Ministrze,*

w odpowiedzi na zawiadomienie znak PT9.8101.3.2021 z dnia 17 lutego 2021 r. oraz uwzględniając zawiadomienie znak PT9.8101.3.2021 z dnia 1 marca 2021 r. o prowadzeniu konsultacji podatkowych w sprawie objaśnień podatkowych w sprawie interpretacji pojęcia usług zarządzania funduszami inwestycyjnymi dla celów opodatkowania VAT, przekazuję uwagi Konfederacji Lewiatan.

Z poważaniem,



Maciej Witucki  
Prezydent Konfederacji Lewiatan

Załącznik:

Uwagi Konfederacji Lewiatan w ramach konsultacji podatkowych w sprawie interpretacji pojęcia usług zarządzania funduszami inwestycyjnymi dla celów opodatkowania VAT.



**Uwagi Konfederacji Lewiatan w ramach konsultacji podatkowych w sprawie interpretacji pojęcia usług zarządzania funduszami inwestycyjnymi dla celów opodatkowania VAT.**

**Definicja usługi zarządzania funduszami**

Zarówno polska ustawa o podatku od towarów i usług, jak i Dyrektywa 2006/112/WE Rady z 28 listopada 2006 r. w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej nie zawierają definicji zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Interpretację tego pojęcia wywodzi się z orzecznictwa TSUE. Poniższa tabela zawiera zestawienie najważniejszych wyroków oraz wniosków płynących z aktów prawnych Unii Europejskiej, które wskazują przykładowe funkcje realizowane w ramach zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Wskazane poniżej funkcje należy traktować jedynie pomocniczo, w szczególności nie należy ograniczać usług zarządzania funduszami do czynności wymienionych w przytoczonych wyrokach i aktach prawnych, co wynika wprost z ich treści.

**Orzecznictwo w zakresie zarządzania oraz akty prawne wskazujące czynności wchodzące w skład usług zarządzania funduszami inwestycyjnymi**

|   |   |
|---|---|
| <p><b>Orzeczenie TSUE z 04.05.2006 w sprawie C-169/04 (Abbey National pl i Inscap Investment Fund przeciwko Commissioners of Customs&amp;Excise)</b></p> <p>(Podkreślenie nadrzędności prawa wspólnotowego nad krajowym przy definiowaniu pojęcia usługi zarządzania oraz interpretacja pojęcia „zarządzania funduszami powierniczymi”, o których mowa w art. 13 (B) (d) pkt 6 VI Dyrektywy Rady 77/388/EWG z 17.05.1977, w tym usług zarządzania świadczonych przez podmioty trzecie).</p> | <p>Pojęcie zarządzania funduszami powierniczymi, o którym mowa w art. 13 część B lit. d pkt 6 VI Dyrektywy jest <b>autonomicznym pojęciem prawa wspólnotowego</b>, którego <b>treść nie może być zmieniona przez państwa członkowskie</b>. W konsekwencji, państwa członkowskie nie są uprawnione do definiowania w prawie krajowym pojęcia zarządzania funduszami inwestycyjnym.</p> <p>Pojęcie „zarządzania funduszami powierniczymi”, o których mowa w przepisie <b>obejmuje usługi w zakresie administracyjnego zarządzania i prowadzenia rachunkowości funduszy</b> świadczone przez podmiot zarządzający będący osobą trzecią, <b>pod warunkiem</b>, że tworzą one odrębną całość</p> |
|---|---|



LEWIATAN

|  |   |
|--|---|
|  | <p>i jeśli są specyficzne i istotne dla zarządzania funduszami.</p> <p>Usługi zarządzania świadczone przez będący osobą trzecią podmiot zarządzający są, co do zasady objęte zakresem zastosowania art. 13 część B lit. d) pkt 6 szóstej dyrektywy, ponieważ <b>zarządzanie</b> specjalnymi funduszami inwestycyjnymi, o którym mowa w przytoczonym przepisie, <b>zdefiniowane jest ze względu na charakter świadczonych usług, a nie ze względu na podmiot będący usługodawcą lub usługobiorcą.</b></p>  |
| <p><b>Orzeczenie TSUE z 21.10.2004 w sprawie C-8/03 (Banque Bruxelles Lambert SA przeciwko państwu belgijskiemu)</b></p> <p>(Interpretacja pojęcia „zarządzania funduszami powierniczymi”, o których mowa w art. 13 (B) (d) VI Dyrektywy Rady 77/388/EWG z 17.05.1977)</p> <p><b>Art. 6 ust. 2 Dyrektywy 2009/65/WE (UCITS)</b></p> <p>(Przykładowy katalog czynności związanych z działalnością polegającą na zarządzaniu funduszami powierniczymi)</p> | <p>Dopuszczalne jest objęcie zwolnieniem wszystkich transakcji bezpośrednio związanych z systemem zarządzania funduszami powierniczymi. Tym samym nie można ograniczać zwolnienia do podejmowania decyzji. <b>Można rozciągnąć zwolnienie na takie usługi, które są ściśle powiązane z prowadzeniem funduszu</b>, tzn. określania polityki inwestycyjnej, kupna, sprzedaży aktywów.</p> <p>Działalność związana z <b>zarządzaniem przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania</b> w zbywalne papiery wartościowe <b>obejmuje m.in. funkcje</b> określone w Załączniku II do Dyrektywy:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Zarządzanie inwestycjami</li><li>2. Administrację<ol style="list-style-type: none"><li>a) obsługa prawna, rachunkowo-księgowa w zakresie zarządzania funduszem</li><li>b) zapytania klientów</li></ol></li></ol> |

member of **BUSINESS EUROPE**



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS



|   |   |
|---|---|
|   | <p>c) wycena i wyznaczanie ceny</p> <p>d) monitorowanie przestrzegania uregulowań</p> <p>e) prowadzenie rejestru posiadaczy jednostek uczestnictwa (JU)</p> <p>f) wypłata zysków</p> <p>g) emisja i umarzanie JU</p> <p>h) rozliczanie umów</p> <p>i) prowadzenie ksiąg</p> <p>3. Wprowadzanie do obrotu.</p> <p>Funkcje wymienione we wspomnianym załączniku „nie są wyczerpujące”.</p>                      |
| <p><b>Wniosek Rady Unii Europejskiej z 31.08.2010 nr 12988/10 dotyczący rozporządzenia Rady w sprawie opodatkowania usług ubezpieczeniowych i finansowych podatkiem VAT.</b></p> <p>(Powyższe rozporządzenie ustanawia przepisy wykonawcze m.in. do art. 135 ust. 1 lit. g) Dyrektywy VAT.)</p> | <p>Pojęcie funkcji zarządzania portfelem zawarte w definicji zarządzania funduszami inwestycyjnymi w art. 135 ust. 1 lit. g) Dyrektywy VAT obejmuje, co najmniej następujące usługi:</p> <p>a) strategiczne zarządzanie aktywami;</p> <p>b) operacyjne zarządzanie aktywami.</p> <p>Podany jest ponadto przykładowy katalog czynności administrowania związanych z zarządzaniem funduszami powierniczymi.</p> |
| <p><b>Załącznik I do Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z 08.06.2011 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</b></p>                              | <p>Poza czynnościami wskazanymi we wspomnianej wcześniej Dyrektywie 2009/65/WE (UCITS), jako czynności, które może wykonywać zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wskazano również:</p> <p>a) zarządzanie ryzykiem,</p> <p>b) podział dochodu</p> <p>c) wycenę i wyznaczanie ceny, w tym zeznania podatkowe</p>  |



LEWIATAN

|   |  |
|---|--|
|   | <p>d) ustalenia umowne, w tym wysyłanie świadectw</p> <p>e) działalność związaną z aktywami AFI, a mianowicie:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• usługi niezbędne do wypełniania funkcji powierniczej ZAFI,</li><li>• zarządzanie infrastrukturą,</li><li>• działalność w zakresie administrowania nieruchomościami,</li><li>• porady dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii inwestycyjnej i spraw związanych,</li><li>• porady i usługi związane z łączeniem i nabywaniem przedsiębiorstw,</li><li>• inne usługi związane z zarządzaniem AFI oraz spółkami i innymi aktywami, w które zainwestowali.</li></ul> <p>Zakres funkcji dotyczących zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wskazany w Załączniku I do Dyrektywy 2011/61/UE również nie wyczerpuje definicji pojęcia „zarządzania” i należy go traktować jedynie pomocniczo, podobnie jak ma to miejsce w odniesieniu do funkcji wskazanych w Załączniku II do Dyrektywy 2009/65/WE (UCITS).</p> |
| <p><b>Wniosek Rady Unii Europejskiej z 31.08.2010 nr 12977/10 dotyczący dyrektywy Rady zmieniającej dyrektywę 2006/112/WE w sprawie opodatkowania usług ubezpieczeniowych i finansowych</b></p> | <p>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oznacza usługi wchodzące w skład funkcji zarządzania i administrowania portfelem, ukierunkowane na zrealizowanie celów inwestycyjnych danego funduszu inwestycyjnego. Zatem jak wynika z przedstawionych definicji, wszystkie czynności zmierzające do osiągnięcia celu inwestycyjnego funduszu są traktowane, jako spełniające definicję zarządzania funduszem</p>   |

member of  BUSINESS EUROPE



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS





LEWIATAN

|  |   |
|--|---|
|  | inwestycyjnym i w konsekwencji zwolnione z VAT.   |
| <b>Wyrok TSUE z 07.03.2013 w sprawie C-275/11 (GfBk Gesellschaft für Börsenkommunikation mbH vs. Finanzamt Bayreuth)</b><br><br>(Interpretacja pojęcia „zarządzania funduszami powierniczymi”, o których mowa w art. 13 (B) (d) pkt 6 VI Dyrektywy Rady 77/388/EWG z 17.05.1977)   | Usługi doradztwa inwestycyjnego w zakresie inwestowania w zbywalne papiery wartościowe świadczone przez osobę trzecią na rzecz TFI zarządzającego specjalnym funduszem inwestycyjnym mieszczą się w zakresie pojęcia „zarządzania specjalnymi funduszami inwestycyjnymi” do celów zwolnienia z VAT. |
| <b>WNIOSEK:</b> Orzecznictwo TSUE wskazuje, że państwa członkowskie nie mogą samodzielnie tworzyć definicji zarządzania na potrzeby zwolnienia VAT.<br><br>Zgodnie z wykładnią przepisów unijnych, zwolnieniem z VAT mogą być objęte nie tylko usługi typowego zarządzania aktywami, ale również usługi administracyjnego zarządzania funduszami, prowadzenia rachunkowości funduszu, sporządzanie wycen aktywów funduszu, zlecone podmiotom trzecim, o ile stanowią odrębną całość niezbędną do prawidłowego świadczenia usług zarządzania funduszami i zmierzają do osiągnięcia celów inwestycyjnych danego funduszu inwestycyjnego. |   |

Z uwagi na fakt, że zarządzanie funduszami inwestycyjnymi składa się w praktyce z szeregu różnych świadczeń należy przeanalizować również orzecznictwo TSUE w sprawie opodatkowania świadczeń kompleksowych. Zestawienie wniosków płynących z najważniejszych wyroków znajduje się w poniższej tabeli.

#### Orzecznictwo w zakresie kompleksowości usług

|  |   |
|--|---|
| <b>Wyrok TSUE z 21.03.2007 w sprawie C-111/05 w sprawie (Aktiebolaget NN przeciwko Skatteverket)</b>                   | W przypadku, gdy transakcja składa się z zespołu świadczeń i czynności, w celu określenia, czy chodzi o dwa lub więcej świadczeń odrębnych, czy też o <b>świadczenie jednolite, należy wziąć pod uwagę wszystkie okoliczności</b> , w jakich jest |
| <b>Wyrok TSUE z 11.06.2009 w sprawie C-572/07</b><br><br>(Kryteria przesądzające o występowaniu świadczenia złożonego) | <b>Świadczenie złożone ma miejsce w sytuacji, gdy:</b><br><br>I. Świadczenie pomocnicze nie jest celem samym w sobie, ale służy lepszemu wykorzystaniu usługi zasadniczej,  |

member of **BUSINESSEUROPE**



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS





LEWIATAN

|  |   |
|--|---|
|  | <p>II. poszczególne czynności są tak silnie ze sobą powiązane, że ich rozdzielenie miałyby charakter sztuczny,</p> <p>III. kiedy nie istnieje możliwość nabywania danego świadczenia od podmiotów zewnętrznych,</p> <p>IV. kiedy nie istnieje możliwość odrębnego fakturowania za daną czynność.</p>  |
| <p><b>Wyrok TSUE z 25.02.1999 w sprawie C-349/96 (Card Protection Plan Ltd przeciwko Commissioners of Customs and Excise)</b></p>  | <p>Ze świadczeniem złożonym mamy do czynienia w sytuacjach, gdy <b>poszczególne czynności stanowią nierozzerwalną z ekonomicznego punktu widzenia całość</b>, jeżeli dwa lub więcej świadczeń dokonanych przez podatnika na rzecz konsumenta, są tak ściśle powiązane, że obiektywnie <b>tworzą one w aspekcie gospodarczym jedną całość, której rozdzielenie miałyby sztuczny charakter.</b></p> |
| <p><b>WNIOSEK:</b> Usługa złożona (kompleksowa) może zawierać szereg czynności, w tym usługi zasadnicze oraz pomocnicze, niezbędne dla realizacji usługi zasadniczej. Wszystkie czynności (w tym usługi pomocnicze) są opodatkowane tak jak usługa zasadnicza, pod warunkiem, że stanowią nierozzerwalną z ekonomicznego punktu widzenia całość.</p> |   |

Fundusze inwestycyjne stanowią masę majątkową posiadającą osobowość prawną. Celem ich funkcjonowania jest takie alokowanie posiadanych zasobów, by maksymalizować wartość funduszu. Fundusz, jako podmiot ściśle regulowany nie może posiadać własnego zaplecza administracyjnego, pracowników, a co za tym idzie nie ma niezbędnej wiedzy i doświadczenia, które byłyby wykorzystywane do urzeczywistnienia wspomnianego celu. Wszystkie te zasoby powinny mu zostać zapewnione z zewnątrz. Standardową rynkową praktyką jest, że wszystkie te usługi (lub ich zdecydowana większość) dostarczane są przez podmiot świadczący kompleksowe usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi.

Z prawnego i praktycznego punktu widzenia nie jest istotny sam podmiot zarządzający, ale kluczowe znaczenie ma rodzaj świadczonych przez niego usług. Ich specyfika zależy też oczywiście od zakresu działania funduszu, jego indywidualnych potrzeb zdefiniowanych charakterystyką rynku, na którym działa – inny będzie zakres usług np. dla funduszu inwestującego w obligacje rządowe, inny dla niestandardyzowanego sekurytyzacyjnego funduszu inwestycyjnego, a inny dla funduszu, który koncentruje się na rynku akcji i rynków wschodzących.

member of **BUSINESSEUROPE**



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS





LEWIATAN

Ze swej natury usługi świadczone na rzecz funduszy inwestycyjnych są świadczeniami złożonymi i obejmują liczne czynności zasadnicze i pomocnicze niezbędne do efektywnego funkcjonowania funduszu i realizacji jego celu.

Jeżeli chodzi o opinię w zakresie identyfikacji i charakterystyki elementów składających się na świadczenie usług zarządzania funduszami inwestycyjnymi, szerszego kontekstu ich świadczenia oraz szerszego kontekstu działalności podmiotów zaangażowanych w czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, to szczegółowe wnioski zostały przedstawione poniżej, w podziale na kwestie wskazane przez Ministerstwo Finansów w Zawiadomieniu o rozpoczęciu konsultacji podatkowych z 17 lutego 2021 roku.

#### **a) Zakres (typowych) czynności składających się na pojęcie zarządzania funduszami inwestycyjnymi**

Zgodnie z wielokrotnie potwierdzaną przez polskie organy podatkowe i sądy administracyjne wykładnią przepisów unijnych prezentowaną w orzecznictwie TSUE usługi zarządzania funduszami mogą składać się z szeregu zróżnicowanych, specyficznych i istotnych czynności, niezbędnych do prawidłowego zarządzania funduszem, tworzących odrębną całość i zmierzających do realizacji celu inwestycyjnego funduszu.

Poniżej przedstawiono katalog czynności składających się na pojęcie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, jest to przykładowy katalog i z pewnością nie wyczerpuje wszystkich możliwych czynności wykonywanych w ramach zarządzania funduszami inwestycyjnymi.

Usługi zarządzania funduszami obejmują:

##### **I. usługi zarządzania aktywami, w tym:**

- strategiczne zarządzanie aktywami,
- operacyjne zarządzania aktywami,

##### **II. usługi administrowania w ramach zarządzania, m.in.:**

- obsługę prawną i obsługę rachunkowo-księgową w zarządzaniu funduszami,
- nadzór nad przestrzeganiem wymogów regulacyjnych,
- prowadzenie rejestrów posiadaczy jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych,
- ustalenia umowne,
- prowadzenie dokumentacji,
- wypłaty zysków
- emisję i umarzanie jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych,
- rozliczanie umów,
- wycenę i ustalanie cen,

member of 



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS







LEWIATAN

- administrowanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami,
- inne czynności niezbędne do prawidłowego zarządzania funduszami.

#### **b) Opisy typowych czynności wykonywanych w celu zarządzania funduszami inwestycyjnymi**

Poniższy opis dotyczy zarządzania niestandardyzowanymi sekurytyzacyjnymi funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z art. 183 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej: Ustawa o Funduszach), fundusz sekurytyzacyjny stanowi jedną z form funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz sekurytyzacyjny może być utworzony, jako standaryzowany i niestandardyzowany. Na podstawie art. 187 ust.3 Ustawy o Funduszach, niestandardyzowany fundusz sekurytyzacyjny jest obowiązany do lokowania aktywów przy zachowaniu następujących limitów:

- wierzytelności, papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne i prawa do świadczeń z tytułu określonych wierzytelności – na poziomie minimum 75% wartości swoich aktywów,
- dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, instrumenty rynku pieniężnego oraz instrumenty pochodne – na poziomie niższym niż 25% wartości swoich aktywów.

Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiągnięcie zysku ze zbywania lokat.

Usługi zarządzania funduszem sekurytyzacyjnym, jak i usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, służą do realizacji celu inwestycyjnego funduszu i są świadczeniem kompleksowym, na które składa się zestaw czynności zasadniczych oraz czynności pomocniczych, niezbędnych do wykonania czynności zasadniczej. Z ekonomicznego punktu widzenia usługa kompleksowa nie powinna być, zatem sztucznie dzielona.

Usługi zarządzania funduszem są wykonywane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz przez inny podmiot, któremu towarzystwo zleciło wykonanie usług zarządzania inwestycjami i który posiada wiedzę, doświadczenie, zasoby niezbędne do prawidłowego zarządzania funduszem oraz posiada wymagane prawnie zezwolenie na zarządzanie aktywami funduszy. Według art. 192 ust 1. Ustawy o Funduszach, zarządzanie skrytykowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego przez podmiot inny niż towarzystwo wymaga uzyskania przez ten podmiot zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Stosownie do art. 192 ust. 2 Ustawy o Funduszach, zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami oznacza także zezwolenie na zarządzanie pulą wierzytelności.

Poniższy katalog czynności wykonywanych w celu zarządzania niestandardyzowanym funduszem sekurytyzacyjnym jest przykładowym katalogiem i nie wyczerpuje wszystkich możliwych czynności wykonywanych w ramach zarządzania funduszem, czy też zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego. W skład typowych czynności mogą, zatem wchodzić:

member of  BUSINESS EUROPE



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS





LEWIATAN

**I. usługi zarządzania strategicznego:**

- poszukiwanie inwestycji w wierzytelności, które zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu mogą być przedmiotem inwestycji funduszu,
- przygotowywanie analiz i projektów inwestycyjnych dotyczących inwestycji w wierzytelności, wraz z szacunkiem kosztów i rekomendacją w zakresie maksymalnej ceny nabycia,
- przygotowywanie analiz dotyczących bieżącego zarządzania portfelem funduszu, w tym zwłaszcza w zakresie ryzyka i płynności lokat funduszu oraz przedkładanie rekomendacji w tym zakresie,
- zarządzanie ryzykiem,

**II. usługi operacyjnego zarządzania aktywami:**

- zarządzanie wierzytelnościami sensu stricto, w tym m.in.:
  - przygotowywanie dokumentacji będącej podstawą podjęcia decyzji o nabyciu wierzytelności na rzecz funduszu lub zbycia wierzytelności przez fundusz oraz negocjacje warunków umowy nabycia lub zbycia wierzytelności,
  - nabywanie lub zbywanie, na podstawie pełnomocnictwa, wierzytelności na rzecz funduszu, w tym składanie w imieniu funduszu oferty nabycia lub zbycia wierzytelności,
  - zawieranie z dłużnikami porozumienia w zakresie spełnienia warunków świadczeń wynikających z wierzytelności,
  - odstępowanie od dochodzenia świadczeń wynikających z wierzytelności,
  - nabywanie, na podstawie pełnomocnictwa, własności przedmiotów i praw majątkowych należących do dłużników na rzecz funduszu,
  - zbywanie, na podstawie pełnomocnictwa, własności przedmiotów i praw majątkowych nabytych przez fundusz w związku z zarządzaniem wierzytelnościami,
  - podejmowanie decyzji w przedmiocie dochodzenia roszczeń wynikających z wierzytelności na drodze postępowania przymusowego,
  - podejmowanie działań przed sądami i innymi właściwymi organami, w tym organami ścigania, w celu ochrony praw funduszu wynikających z wierzytelności lub wykonywania praw i obowiązków funduszu związanych z procesem zarządzania wierzytelnościami,
  - podejmowanie decyzji o zakończeniu działań zmierzających do uzyskania świadczeń wynikających z wierzytelności,
- dokonywanie windykacji wierzytelności, w tym w szczególności:
  - monitoring płatności wynikający z wierzytelności,
  - windykacja,

member of **BUSINESSEUROPE**



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS





LEWIATAN

- rozliczanie świadczeń wynikających z wierzytelności,
  - rozpatrywanie reklamacji,
  - pokrywanie tymczasowo za fundusz kosztów opłat i wydatków, w tym opłat sądowych i urzędowych,
  - wykonywanie czynności detektywistycznych,
  - administrowanie informacjami gospodarczymi dotyczącymi wierzytelności na zasadach określonych w ustawie o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych,
- podejmowanie czynności faktycznych i prawnych mających na celu realizację projektów inwestycyjnych związanych z sekurytyzowanymi wierzytelnościami, na podstawie pisemnych pełnomocnictw,

### III. administrowanie w ramach zarządzania:

- prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa, w zakresie obowiązującym fundusze inwestycyjne prowadzące działalność w Polsce,
- przygotowanie sprawozdań finansowych funduszu w terminach określonych przez obowiązujące przepisy prawa zgodne z przepisami obowiązującymi fundusze inwestycyjne prowadzące działalność w Polsce,
- współpraca z depozytariuszem,
- nadzór nad przestrzeganiem wymogów regulacyjnych,
- zapewnienie zgodności polityki inwestycyjnej funduszu dotyczącej lokat funduszu z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z ustawy z 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz statutu funduszu,
- prowadzenie rejestrów posiadaczy certyfikatów inwestycyjnych,
- prowadzenie dokumentacji,
- emisja i umarzanie certyfikatów inwestycyjnych,
- rozliczanie umów,
- administrowanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami stanowiącymi składnik lokat Funduszu, w szczególności:
  - odbieranie, przechowywanie i wydawanie dokumentacji oraz nośników informacji związanych z zarządzanymi wierzytelnościami,
  - sporządzanie zbiorczych raportów i informacji dotyczących zarządzanych wierzytelności,

member of **BUSINESSEUROPE**



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS





LEWIATAN

- dokonywania wycen lokat Funduszu, w szczególności przygotowywanie cyklicznych prognoz planowanych zysków i kosztów windykacji,
- przetwarzanie danych osobowych na podstawie ustawy o ochronie danych osobowych.

**c) Typowe modele świadczenia/nabywania usług związanych z tym zarządzaniem (o ile takie istnieją)**

- usługi zarządzania świadczone przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (TFI),
- usługi zarządzania, w tym usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, świadczone przez inne niż TFI podmioty, zlecone przez TFI i posiadające wymagane prawnie zezwolenie na zarządzanie aktywami funduszu.

**d) Typowe relacje biznesowo-prawne pomiędzy podmiotami zaangażowanymi w wykonywanie czynności składających się na zarządzanie funduszami**

- uregulowania prawne, statutowe, umowne w zakresie usług zarządzania funduszem,
- pełnomocnictwa niezbędne do wykonywania czynności w zakresie usług zarządzania funduszami.

**e) Typowe czynności wsparcia i obsługi wykonywane przez podmioty trzecie na rzecz funduszy, a także ich opisy**

Istnieją czynności, które są konieczne dla wypełnienia obowiązków ustawowych (np. Ustawy o Funduszach) i wymogów prawnych, których TFI oraz podmiot, któremu TFI zlecił wykonywanie usług zarządzania, nie może wykonywać z uwagi na brak uprawnień (np. usługi notarialne, usługi depozytariusza), brak kompetencji (np. usługi prawne, audytu) czy z uwagi na ograniczenia ustawowe (np. usługi biur informacji gospodarczej).

Poniżej przykładowa lista takich czynności:

- usługi depozytariusza, w tym m.in.:
  - przechowywanie aktywów funduszu inwestycyjnego,
  - prowadzenie rejestru wszystkich aktywów funduszu inwestycyjnego,
  - zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych funduszu inwestycyjnego,
  - weryfikacja wyceny aktywów netto funduszu,
  - weryfikowanie zgodności działania funduszu inwestycyjnego z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze statutem oraz z uwzględnieniem interesu uczestników.
- usługi prawne – wsparcie prawne świadczone przez kancelarię prawną, m.in.:
  - reprezentowanie interesów funduszu w postępowaniu zabezpieczającym, sądowym, egzekucyjnym,
  - zawieranie ugody sądowej,

member of 



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS





LEWIATAN

- opracowywanie opinii prawnych, rekomendacji.
- usługi notarialne,
- usługi audytu księgowego,
- usługi tłumaczeń,
- usługi biur informacji gospodarczych.

### **Postulat dodatkowy**

Niezależnie od powyższych uwag i wyjaśnień, zgłaszamy postulat rozszerzenia usług objętych zwolnieniem z opodatkowania VAT, mających na celu zapewnienie kompetentnego i efektywnego zarządzania aktywami TFI, polegających na wsparciu zarządzania Funduszami, a obejmujących swoim zakresem:

- przeprowadzenie analiz potencjalnych projektów inwestycyjnych, które mogłyby być realizowane przez fundusz, obejmujących ich zgodność z polityką inwestycyjną,
- identyfikację ryzyka oraz badanie jego zgodności z prawem i ze statutem danego funduszu, przekazywanie TFI rekomendacji w zakresie projektów inwestycyjnych, które mogą być realizowane w danym funduszu,
- analiza i ocena stanu poszczególnych inwestycji, nadzór nad realizacją projektów inwestycyjnych w tym poprzez delegowanie prawników kancelarii do organów nadzoru poszczególnych spółek,
- przygotowanie dla Funduszu rekomendacji oraz planów dotyczących realizacji procesu wyjścia z inwestycji,
- usługi świadczone w celu przygotowania i podjęcia decyzji inwestycyjnej.

***Konfederacja Lewiatan, KL/129/92/PP/2021***

member of  BUSINESS EUROPE



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel. (+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS

