

Ustawa wymaga, by fundusz zagraniczny dokonał publikacji obligatoryjnych danych i informacji na terytorium RP. Nie jest jasne czy publikacja na stronie internetowej może zastąpić publikację papierową.

**Ustawa wymaga, by fundusz zagraniczny dokonał publikacji obligatoryjnych danych i informacji na terytorium RP. Nie jest jasne czy publikacja na stronie internetowej może zastąpić publikację papierową.**

Polskie prawo nie przewiduje kompleksowej regulacji odnoszącej się do prezentowania na stronach internetowych informacji oraz zamieszczania reklam dotyczących nabywania tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych mających siedzibę w innym kraju UE. Zagadnienie to obwarowane jest natomiast licznymi przepisami dotyczącymi obrotu takimi tytułami uczestnictwa (niezależnie od sposobu ich zbywania) oraz przepisami ogólnie regulującymi obecność w internecie w celach gospodarczych.

Fundusze zagraniczne - inaczej niż krajowe fundusze otwarte - nie podlegają nałożonemu przez art. 219 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych (zwana dalej „UFI”) obowiązkowi prowadzenia strony internetowej. Jednakże obowiązek taki może wynikać z przepisów państwa macierzystego funduszu. Zgodnie z UFI fundusz zagraniczny ma obowiązek publikowania obligatoryjnych danych i ich udostępniania przy zbywaniu tytułów uczestnictwa (art. 254 ust. 1 UFI). Ten obowiązek ciąży na funduszu zagranicznym niezależnie od tego czy tytuły uczestnictwa będą zbywane bezpośrednio przez fundusz zagraniczny, czy za pośrednictwem spółki zarządzającej, oddziału tej spółki, podmiotu prowadzącego działalność maklerską, czy wreszcie innego podmiotu wyliczonego w art. 258 UFI.

UFI wymaga, by fundusz zagraniczny dokonał publikacji obligatoryjnych danych i informacji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Nie jest w świetle tego przepisu jasne czy publikacja na stronie internetowej może zastąpić opublikowanie tych informacji w formie papierowej. Z tego względu należy opowiedzieć się za publikowaniem informacji wymaganych przez UFI w formie papierowej - niezależnie od publikacji na stronie internetowej. Należy podkreślić, że z bardzo skąpego orzecznictwa dotyczącego UFI wynika, iż publikując najcudowniejszy, wymykający się opisowi prospekt informacyjny zarówno w internecie, jak i w formie papierowej - publikacje te się nie uzupełniają (wyrok WSA w Warszawie z 18.04.2007, sygn. VI SA/Wa 2078/06). Oznacza to, że obie publikacje podlegają tym samym wymogom co do ich treści. Błąd zawarty w publikacji na stronie internetowej nie może być „sanowany” poprzez poprawną informację w publikacji papierowej.

UFI nakłada na fundusz zagraniczny obowiązek publikowania (art. 254 ust. 1 UFI) poniższych dokumentów:

- prospekt informacyjny,
- skrócona wersja prospektu informacyjnego,
- zmiany prospektu informacyjnego bądź jego wersji skróconej,
- roczne sprawozdanie finansowe,
- półroczne sprawozdanie finansowe,
- inne informacje i dokumenty, których publikację nakazuje prawo państwa macierzystego.

Fundusz zagraniczny jest również zobligowany - art. 254 ust. 2 UFI - do tego, by publikacja powyższych dokumentów oraz wszelkich dalszych informacji nastąpiła w języku polskim. W praktyce obserwuje się, że niejednokrotnie fundusze zagraniczne wykorzystują swoje powiązania zagraniczne i zamieszczają przygotowane przez inny podmiot z grupy opracowania w języku obcym. Należy stwierdzić, że publikacja tych materiałów w języku obcym jest dopuszczalna tylko wtedy, jeśli jest dostępna równolegle w języku polskim.

### Wymagania podstawowe

Wszystkie informacje zamieszczone przez fundusz zagraniczny na jego stronie internetowej podlegają ograniczeniom przewidzianym przez UFI. Muszą one spełniać następujące wymogi:

- powinny rzetelnie przedstawiać sytuację finansową funduszu oraz wskazywać ryzyko związane z uczestnictwem w funduszu;
- wszystkie informacje reklamowe odnoszące się do nabycia tytułów uczestnictwa w funduszu muszą wskazywać na istnienie prospektu informacyjnego, skrótu prospektu informacyjnego, jak również wskazywać miejsce, w którym dokumenty te są publicznie dostępne;
- jeżeli wartość aktywów netto danego funduszu (lub jego subfunduszy) może cechować się dużą zmiennością, należy zamieścić wyeksponowane stwierdzenie wskazujące na tę cechę;
- jeżeli dany fundusz (lub jego subfundusz) lokuje więcej niż połowę swoich aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, należy zamieścić wyeksponowane stwierdzenie wskazujące na tę cechę.

### Dwa przekazy

Dla dalszych rozważań w sprawie zawartości i konstrukcji strony internetowej funduszu

zagranicznego znaczenie ma rozróżnienie „informacji handlowych” i „reklamy”. W uproszczeniu można powiedzieć, że w jednym i drugim przypadku przekaz zawiera informację, z tym, że raz jest ona celem samym w sobie (informacja handlowa), innym razem zaś służy zachwalaniu pewnych towarów i usług (reklama). Należy zwrócić uwagę, że niektóre z wymienionych wymogów, wynikających wprost z UFI, mają zastosowanie zarówno do informacji handlowych, jak i przekazów reklamowych. Jeśli fundusz wykazuje wskazaną w UFI charakterystykę, to wszelkie informacje dotyczące tego funduszu powinny być opatrzone odpowiednim zastrzeżeniem. Ponieważ to zastrzeżenie powinno być wyeksponowane, należy stanąć na stanowisku, że nie jest wystarczające umieszczenie go pod zakładką „Zastrzeżenia prawne”.

Dla treści mających charakter reklamowy należy dodatkowo respektować dużo bardziej restrykcyjne wymogi. Należy wskazać, że dla funduszu został sporządzony prospekt informacyjny oraz skrót prospektu informacyjnego oraz podać miejsce, w którym dokumenty te są publicznie dostępne. Ponadto należy mieć na uwadze wymogi określone w uchwale Komisji Nadzoru Finansowego z 3 lipca 2007 r. Dla spełnienia wymogów UFI i uchwały KNF konieczne jest, by powyższe informacje były zamieszczone przy prezentacji każdego funduszu/subfunduszu.

## Handel elektroniczny

Zakres zastosowania Ustawy o świadczeniu usług drogą elektroniczną (zwana dalej „ŚUDEU”) w praktyce budzi sporo wątpliwości. Wiele stron internetowych podmiotów gospodarczych nie spełnia wymogów tej ustawy. W polskich urzędach można uzyskać informację, że ustawa nie ma zastosowania do stron internetowych, za pośrednictwem których nie są zawierane umowy. Zdaniem autorów należy jednak stanąć na stanowisku, że ŚUDEU ma zastosowanie praktycznie do każdej strony internetowej prowadzonej w celach związanych z działalnością handlową, tym samym także do strony internetowej zagranicznego funduszu inwestycyjnego.

### Informacje obligatoryjne

Zgodnie z art. 5 ŚUDEU fundusz zagraniczny jako usługodawca ma obowiązek podania na stronie internetowej:

- adresu elektronicznego,
- adresu firmy,
- NIP-u (jeśli go posiada),
- zezwolenia do prowadzenia działalności przez fundusz zagraniczny i organu nadzoru państwa macierzystego, który wydał to zezwolenie.

ŚUDEU wymaga, by powyższe informacje zostały podane w sposób wyraźny, jednoznaczny i bezpośrednio dostępny na stronie internetowej. Wydaje się, że wymogi te spełnia zamieszczenie tych danych pod zakładką „Kontakt”, która musi być dostępna z każdej podstrony. Fundusz zagraniczny podlega zgodnie z art. 9 ust. 2 ŚUDEU obowiązkowi odpowiedniego oznaczania informacji handlowych. Pod tym pojęciem ŚUDEU rozumie każdą formę informacji, przeznaczoną do promowania towarów, usług lub wizerunku przedsiębiorstwa. Za tego typu informacje handlowe należy uznać bez wątpienia wszelkie informacje reklamowe w rozumieniu UFI. Informacje handlowe muszą być jako takie oznaczane w sposób niebudzący wątpliwości oraz zawierać obligatoryjne informacje wskazane w ŚUDEU.

Przyjmując, że strona internetowa funduszu zagranicznego odnosi się jedynie do produktów, tj. tytułów uczestnictwa oferowanych przez ten właśnie fundusz, zachodzi tożsamość podmiotu, którego dotyczy informacja handlowa oraz usługodawcy, który podlega zgodnie z art. 5 ŚUDEU opisanym wyżej obowiązkowi informacyjnym. Tym samym wydaje się, że wymagane przez art. 5 zamieszczenie firmy, siedziby oraz adresu funduszu zagranicznego np. pod zakładką „Kontakt” wystarczy także dla celów oznaczenia informacji handlowych dostępnych na tej stronie. Jednak w przypadku zamieszczenia np. broszurek w formacie PDF, stanowiących pod względem ich zawartości pewną całość, która może być odłączona od strony internetowej, należy przyjąć, że powinny one także podawać powyższe informacje.

## Kodeks spółek handlowych

Należy zwrócić także uwagę na regulacje kodeksu spółek handlowych, bowiem zgodnie z art. 270 UFI spółka zarządzająca funduszem zagranicznym może zbywać tytuły uczestnictwa także za pośrednictwem oddziału w Polsce. Art. 374 k.s.h. reguluje obligatoryjne dane stron internetowych spółki akcyjnej oraz oddziałów spółek akcyjnych z siedzibą za granicą. Skoro zgodnie z dyrektywą WE UCITS (85/611/EWG) spółka zarządzająca ma formę spółki akcyjnej, jej oddział utworzony w Polsce podlega przepisowi art. 374 k.s.h. i na jego stronie internetowej należy podać: firmę oddziału spółki, jego siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego, w którym przechowywana jest dokumentacja oddziału spółki oraz numer, pod którym oddział spółki jest wpisany do rejestru, numer identyfikacji podatkowej (NIP), wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego spółki.

Poza omówionymi wyżej regulacjami, do strony internetowej funduszu zagranicznego zastosowanie w zależności od jej zawartości może mieć szereg innych regulacji. Z pewnością należy zwrócić uwagę na regulacje chroniące konsumentów, ochrony danych osobowych i praw autorskich.