

## Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(Santander PPK SFIO)

zarządzany przez: Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu  
[Santander.pl/TFI](https://www.santander.pl/TFI)

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Santander PPK 2025,
- Santander PPK 2030,
- Santander PPK 2035,
- Santander PPK 2040,
- Santander PPK 2045,
- Santander PPK 2050,
- Santander PPK 2055,
- Santander PPK 2060,
- Santander PPK 2065.

Data i miejsce sporządzenia Prospektu: 10 maja 2019 roku, Poznań

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu: 27 grudnia 2023 roku - obowiązuje od 29 grudnia 2023 roku

## Spis treści

Rozdział I.	Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie. ....	3
Rozdział II.	Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych. ....	4
Rozdział III.	Dane o Funduszu. ....	6
Rozdział IV.	Dane o Depozytariuszu. ....	85
Rozdział V.	Dane o podmiotach obsługujących Fundusz. ....	88
Rozdział VI.	Informacje dodatkowe. ....	90
Rozdział VII.	Załączniki. ....	96

**Rozdział I. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie.**

1. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Marcin Groniewski	Prezes Zarządu Towarzystwa
Marlena Janota	Członek Zarządu Towarzystwa
Grzegorz Borowski	Członek Zarządu Towarzystwa
Janusz Korpa	Członek Zarządu Towarzystwa
Szymon Borawski-Reks	Członek Zarządu Towarzystwa

2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie:

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne, nie pomijają żadnych faktów i okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia o Prospekcie. Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją okoliczności, poza ujawnionymi w Prospekcie, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Marcin Groniewski  
Prezes Zarządu



Marlena Janota  
Członek Zarządu



Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu



Janusz Korpa  
Członek Zarządu



Szymon Borawski-Reks  
Członek Zarządu

## Rozdział II. Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych.

1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa, z podaniem numerów telekomunikacyjnych, adresu głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej.  
Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Poznaniu (Rzeczpospolita Polska), plac Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań  
telefon +48 61 855 73 22, faks +48 61 855 73 21  
strona internetowa: Santander.pl/TFI  
e-mail: tfi@santander.pl
2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.  
Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 stycznia 1998 roku.
3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane.  
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.  
Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym: 0000001132.
4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.  
Kapitały własne według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta:

Kapitał własny	94 235 964,78 zł
Kapitał zakładowy	13 500 000,00 zł
Kapitał zapasowy	5 010 579,79 zł
Kapitał rezerwowy	2 757,36 zł
Wynik finansowy roku 2022 netto	75 722 627,63 zł
5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa.  
Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony.
6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji, a także firma (nazwa) lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów.  
Akcjonariuszami Towarzystwa są Banco Santander S.A. z siedzibą w Santander (Hiszpania) i Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Każdy z nich ma 50% akcji i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa.  
Dodatkowo Banco Santander S.A. z siedzibą w Santander (Hiszpania) ma większość głosów na Walnym Zgromadzeniu Santander Bank Polska S.A. W związku z tym podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa – w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej – jest Banco Santander S.A. z siedzibą w Santander (Hiszpania).
7. Imiona i nazwiska.
  - 7.1 Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie.

Marcin Groniewski	Prezes Zarządu
Marlena Janota	Członek Zarządu
Grzegorz Borowski	Członek Zarządu
Janusz Korpa	Członek Zarządu
Szymon Borawski Reks	Członek Zarządu
  - 7.2 Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem jej Przewodniczącego.

Jacek Marcinowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Arkadiusz Przybył	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marcin Prell	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Reluga	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Perez	Członek Rady Nadzorczej
Radosław Kałużny	Członek Rady Nadzorczej
Lazaro de Lazaro Torres	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Sieńczyk	Członek Rady Nadzorczej
Jesus Ruiz Castañeda	Członek Rady Nadzorczej
Adam Celiński	Członek Rady Nadzorczej
  - 7.3 Imiona i nazwiska osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem.

Szymon Borawski-Reks
Bartosz Dębowski
Jacek Grel

Michał Hotda  
Adam Nowakowski  
Paweł Pisarczyk  
Jakub Płotka  
Marta Stępień

8. Informacje o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7, poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Arkadiusz Przybył (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej) – Wiceprezes Zarządu Santander Bank Polska S.A. zarządza Pionem Wealth Management i Ubezpieczeń, Członek Rady Nadzorczej Santander Allianz Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Członek Rady Nadzorczej Santander Allianz Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A, Członek Rady Nadzorczej Santander Consumer Bank S.A.

Marcin Prell (Członek Rady Nadzorczej) – Członek Rady Nadzorczej Santander Leasing S.A., Członek Rady Nadzorczej Santander Factoring Sp. z o.o.

Maciej Reluga (Członek Rady Nadzorczej) – Członek Zarządu Santander Bank Polska S.A. zarządza Pionem Zarządzania Finansami, Główny Ekonomista Banku, Członek Rady Nadzorczej Santander Inwestycje Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej System Ochrony Banków Komercyjnych S.A.

Lázaro de Lázaro Torres (Członek Rady Nadzorczej) – odpowiedzialny za Globalne Biuro Operacji w Santander Asset Management, Członek Komitetu Wykonawczego Santander Asset Management Global, Prezes Zarządu Santander Asset Management SGIC (Hiszpania), Dyrektor Santander Asset Management w Luksemburgu, Wielkiej Brytanii i w Meksyku.

Wojciech Sieńczyk (Członek Rady Nadzorczej) – Dyrektor Obszaru Wealth Management w Santander Bank Polska S.A., Dyrektor Santander Biura Maklerskiego w Santander Bank Polska S.A.

Jesus Ruiz Castañeda (Członek Rady Nadzorczej) – Dyrektor ds. Ryzyka i Compliance w Santander Asset Management Global.

Adam Celiński (Członek Rady Nadzorczej) – Członek Rady Nadzorczej Santander Bank Polska S.A., Członek Rady Nadzorczej Santander Finanse Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Leasing S.A., Członek Rady Nadzorczej Santander Factoring Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Santander F24 S.A.

9. Nazwy innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem oraz nazwy zarządzanych funduszy zagranicznych lub unijnych AFI.

Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Santander Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń.

Pracownikom Towarzystwa przysługują następujące składniki wynagrodzenia:

- wynagrodzenie stałe,
- wynagrodzenie zmienne, które jest przyznawane na podstawie odpowiedniego regulaminu premiowania,
- inne składniki wynagrodzenia, które są przewidziane przepisami prawa lub regulaminem wynagradzania obowiązującym w Towarzystwie.

Dodatkowo w Towarzystwie obowiązuje *Polityka Wynagrodzeń dla Określonego Personelu*. Polityka ta została wydana na podstawie Rozporządzenia o polityce wynagrodzeń. Obejmuje ona członków Zarządu, osoby podejmujące decyzje inwestycyjne, osoby zarządzające ryzykiem oraz osoby wykonujące czynności nadzoru i audytu wewnętrznego.

Celem tej polityki jest prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem oraz zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka funduszy, ich polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Polityka ma również wspierać realizację strategii działalności prowadzonej przez Towarzystwo i przeciwdziałać powstawaniu konfliktów interesów.

Szczegółowe informacje o stosowanej polityce wynagrodzeń są dostępne na stronie [Santander.pl/TFI/dokumenty](http://Santander.pl/TFI/dokumenty). Znajdują się tam w szczególności: opis sposobu ustalania wynagrodzeń, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń, w tym skład komitetu wynagrodzeń.

### Rozdział III. Dane o Funduszu.

Punkty 1 – 13 zawierają informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy, Podrozdziały III.A – III.I zawierają informacje szczegółowe dla poszczególnych Subfunduszy.

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu.

Zgodnie z art. 15a Ustawy utworzenie Funduszu nie wymaga zezwolenia.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 16.04.2019 roku pod numerem RFI 1638.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestnika Funduszu.

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- udziału w aktywach netto Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
- złożenia w każdym czasie żądania Zamiany części lub całości Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie Zamiany stanowi zlecenie Zmiany alokacji inwestycji i określa procentowy udział środków zgromadzonych w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wskazany w zleceniu udział w każdym z Subfunduszy powinien stanowić co najmniej 10% środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Funduszu. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany wskazujące niższy udział nie zostaną zrealizowane,
- złożenia w każdym czasie zlecenia Zmiany alokacji wpłat. Zlecenie Zmiany alokacji wpłat określa procentowy udział wpłat do poszczególnych Subfunduszy, przy czym wskazany w zleceniu udział w każdym z Subfunduszy powinien stanowić co najmniej 10% wpłat na Rejestr Uczestnika Funduszu. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zmiany alokacji wpłat wskazujące niższy udział nie zostaną zrealizowane,
- otrzymania informacji wymaganych Ustawą o PPK w tym w szczególności rocznej informacji o wysokości środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Funduszu, o wysokości wpłat dokonywanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach dokonywanych na tym Rejestrze w poprzednim roku kalendarzowym,
- otrzymania na żądanie wymaganych prawem dokumentów, w tym Prospektu, dokumentu zawierającego kluczowe informacje, informacji dla klienta, o której mowa w art. 222a Ustawy (o ile została sporządzona), rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego, rocznego sprawozdania AFI o którym mowa w art. 222d Ustawy oraz szczegółowej informacji dotyczącej opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych przyjmowanych lub przekazywanych przez Towarzystwo, w tym o ich istnieniu, charakterze i kwocie czy też – w przypadku gdy nie da się określić kwoty – metodzie obliczania tej kwoty, zgodnie z art. 24 Rozporządzenia 231/2013,
- posiadania kilku Subrejestrów Uczestnika Funduszu,
- otwarcia Rejestru Małżeńskiego na zasadach opisanych w Ustawie o PPK,
- złożenia reklamacji dotyczącej świadczonych usług lub działalności Funduszu lub Towarzystwa,
- ustanawiania pełnomocników na zasadach określonych w Statucie,
- udziału w Zgromadzeniu Uczestników Funduszu,
- wskazania Funduszowi w formie pisemnej, imiennie jednej osoby lub więcej osób, które mogą po śmierci Uczestnika otrzymać, zgodnie z przepisami rozdziału 13 Ustawy o PPK, środki zgromadzone na jego Rejestrze Uczestnika Funduszu,
- udziału w Aktywach Subfunduszu w przypadku jego likwidacji,
- udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji,
- otrzymania informacji o administratorze jego danych osobowych, a także dostępu do swoich danych osobowych, sprostowania, usunięcia, przeniesienia danych, żądania ograniczenia przetwarzania danych oraz sprzeciwu wobec przetwarzania danych.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

Zgodnie z art. 15a Ustawy utworzenie Funduszu nie wymagało przeprowadzenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Utworzenie Funduszu wymagało nadania Funduszowi Statutu przez Towarzystwo, zawarcia przez Towarzystwo z Depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

6. Sposób i szczegółowe warunki:

6.1 Zbywania Jednostek Uczestnictwa.

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny za wpłaty w walucie polskiej. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie i Prospekcie bezpośrednio. Wpłaty do Funduszu realizowane są na przypisany danemu Podmiotowi Zatrudniającemu rachunek bankowy Funduszu, wspólny dla wszystkich Subfunduszy, otwarty w celu zbiorczego gromadzenia wpłat w ramach zawartej Umowy o zarządzanie PPK. Środki pieniężne są niezwłocznie przekazywane na rachunek Subfunduszu lub Subfunduszy wybranych przez Uczestnika.

2. Minimalna wpłata do Subfunduszy wynosi 0,01 zł.
  3. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danego Subfunduszu w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 4.
  4. W ramach rozliczenia wpłat do Funduszu na 1. Dzień Wyceny każdego z Subfunduszy, a także wpłat do nowotworzonego Subfunduszu na jego 1. Dzień Wyceny, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach, będzie wynosić 1000,00 zł.
  5. Wniosek o dokonanie Zamiany lub zmiany alokacji wpłat, w wyniku których ma nastąpić zbycie Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu, może zostać złożony po utworzeniu nowego Subfunduszu, tj. po tym gdy za wpłatą dokonaną na rzecz pierwszego Uczestnika z przedziału roczników przypisanych do danego Subfunduszu Zdefiniowanej Daty zostaną przydzielone pierwsze Jednostki Uczestnictwa.
  6. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa odbywa się w terminach wskazanych w Statucie.
- 6.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze Uczestnika Funduszu po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczonej w sposób wskazany w pkt 4, w przypadku otrzymania odpowiednio:
    - (1) prawidłowej dyspozycji Wyплаты złożonej przez Uczestnika po osiągnięciu przez niego 60 roku życia, lub prawidłowej dyspozycji złożonej zgodnie z art. 98, art. 100 lub art. 101 Ustawy o PPK, albo
    - (2) prawidłowej dyspozycji Wyплаты Transferowej złożonej przez Podmiot Zatrudniający w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK, Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika albo Osoby Uprawnionej, w przypadkach wskazanych w Ustawie o PPK albo
    - (3) prawidłowej dyspozycji Zwrotu złożonej przez Uczestnika, małżonka Uczestnika, byłego małżonka Uczestnika, Osobę Uprawnioną, małżonka zmarłego Uczestnika w sytuacjach wskazanych w Ustawie o PPK, a także w innych przypadkach przewidzianych w Ustawie o PPK.
  2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
  3. Jednostki Uczestnictwa są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej. Dla określenia chwili nabycia Jednostek Uczestnictwa nie uwzględnia się nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany.
  4. Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danego Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.
  5. Zamknięcie Rejestru Uczestnika następuje w następujących sytuacjach:
    - (1) po zakończeniu likwidacji Funduszu,
    - (2) po śmierci Uczestnika, jeśli na Rejestrze Uczestnika Funduszu nie została żadna chociażby ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa,
    - (3) po upływie 12 miesięcy od dnia:
      - a) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa po osiągnięciu 60. roku życia,
      - b) realizacji Wyплаты Transferowej w związku z wypowiedzeniem Umowy o zarządzanie PPK lub złożeniem oświadczenia o zawartych umowach o prowadzenie PPK z uwzględnieniem postanowień ust. 6 poniżej,
      - c) przeniesienia środków na Rejestr Matżeński,
      - d) realizacji Zwrotu, o ile Uczestnik nie jest już zatrudniony przez Pracodawcę albo Pracodawca nie jest stroną Umowy o Zarządzanie PPK zawartej z Funduszem,
      - e) otrzymania przez Fundusz informacji o zakończeniu zatrudnienia danego Uczestnika przez Pracodawcę, jeśli na Rejestrze nie jest zapisana żadna chociażby ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa,
      - f) rozwiązania Umowy o Zarządzanie PPK zawartej z Funduszem w przypadku gdy na Rejestrze Uczestnika Funduszu nie jest zapisana żadna chociażby ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa.
  6. Rejestr Uczestnika Funduszu nie jest zamykany w trakcie obowiązywania umowy o wypłatę środków zgromadzonych na rachunku PPK Uczestnika w celu pokrycia Wkładu własnego, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK zawartej przez Uczestnika z Funduszem.
  7. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa odbywa się w terminach wskazanych w Statucie.
- 6.3 Zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych.
- Statut nie przewiduje możliwości konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego. Uczestnik jest uprawniony do Zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu na zasadach określonych w ppkt 6.5.
- 6.4 Wyплаты kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wyплаты dochodów Funduszu.
1. Fundusz nie wypłaca dochodów bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Fundusz niezwłocznie, począwszy od Dnia Wyceny następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty środków pieniężnych. Wypłata z tytułu odkupienia następuje przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika albo innego podmiotu, w sytuacjach przewidzianych w przepisach prawa.
- 6.5 Zamiany Jednostek Uczestnictwa (zmiany alokacji inwestycji), Zmiany alokacji wpłat oraz wysokość opłat z tym związanych.
1. Zmiana alokacji inwestycji polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) i nabyciu Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz Docelowy) za środki pieniężne uzyskane z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego.
  2. Zlecenie zmiany alokacji inwestycji musi zawierać dane umożliwiające identyfikację Uczestnika i Podmiotu Zatrudniającego oraz określenie warunków zlecenia zgodnie z ust. 3.
  3. Zlecenie zmiany alokacji inwestycji określa procentowy udział środków zgromadzonych w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wskazany w zleceniu udział w każdym z Subfunduszy powinien stanowić co najmniej 10% środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Funduszu. Złożone przez Uczestnika zlecenia zmiany alokacji inwestycji wskazujące niższy udział nie zostaną zrealizowane.
  4. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zmiany alokacji inwestycji w Subfunduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte.
  5. Za realizację trzeciego i kolejnych zleceń zmiany alokacji inwestycji w roku kalendarzowym Fundusz może pobierać opłatę za Zamianę. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1% iloczynu liczby Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym następuje realizacja Zamiany.
  6. Uczestnik może złożyć Funduszowi zlecenie o dokonanie Zmiany alokacji wpłat do Subfunduszy innych, niż Subfundusz zdefiniowanej daty właściwy dla jego wieku.
  7. Uczestnik określa w deklaracji, o której mowa w ust. 6, procentowy podział wpłat do PPK pomiędzy poszczególne Subfundusze zdefiniowanej daty. Wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków wpłaty do PPK. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zmiany alokacji wpłat wskazujące niższy udział nie zostaną zrealizowane
  8. Zmiana alokacji wpłat dotyczy również wpłaty powitalnej i dopłat rocznych.
- 6.6 Spetniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.
- 6.6.1 Spetnienie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu.
- Za nieterminową realizację zlecenia uważa się dokonanie zbycia/odkupienia/zamiany Jednostek Uczestnictwa po upływie najpóźniejszego z terminów wskazanych w Statucie w odniesieniu do danej kategorii zlecenia. W przypadku błędnej lub nieterminowej realizacji prawidłowego zlecenia Uczestnika albo niezrealizowania prawidłowego zlecenia Uczestnika, Towarzystwo podejmie działania, by liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu była taka, jakby zlecenie zostało zrealizowane poprawnie. W przypadku błędnej lub nieterminowej realizacji prawidłowych zleceń odkupienia, Towarzystwo podejmie działania, by kwota otrzymana przez Uczestnika była taka, jakby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane poprawnie. Świadczenie należne Uczestnikowi w związku z niepoprawną lub nieterminową realizacją zlecenia lub brakiem realizacji zlecenia jest pokrywane poprzez:
- (1) nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa będących różnicą pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaką Uczestnik posiadałby w przypadku poprawnej realizacji zlecenia, a liczbą faktycznie posiadanych Jednostek Uczestnictwa w wyniku niepoprawnej realizacji zlecenia albo
  - (2) wypłatę środków pieniężnych na rzecz Uczestnika w wysokości różnicy pomiędzy kwotą, jaką Uczestnik otrzymałby w przypadku poprawnej realizacji zlecenia, a kwotą faktycznie otrzymaną.
- 6.6.2 Spetnienie świadczeń z tytułu błędnej wyceny WANJU.
- W przypadku błędnej wyceny WANJU, Towarzystwo podejmie działania, by liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu była taka, jakby zlecenie zostało zrealizowane według prawidłowej wyceny WANJU. W przypadku zleceń odkupienia, Towarzystwo podejmie działania, by kwota otrzymana przez Uczestnika była taka, jakby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane według prawidłowej wyceny WANJU. Świadczenia związane z rozliczeniem zlecenia według błędnej WANJU są realizowane poprzez:
- (1) nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa będących różnicą pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaką Uczestnik posiadałby w przypadku realizacji zlecenia według prawidłowej WANJU, a liczbą faktycznie posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
  - (2) wypłatę środków pieniężnych na rzecz Uczestnika w wysokości różnicy pomiędzy kwotą, jaką Uczestnik otrzymałby w przypadku zlecenia według prawidłowej WANJU, a kwotą faktycznie otrzymaną oraz
  - (3) wyrównanie Funduszowi szkody powstałej wskutek wypłaty środków z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa według zawiżonej WANJU i zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa według zaniżonej WANJU.



7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

7.1 Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

7.2 Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:

1. w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo
2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W powyższych przypadkach, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
2. Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach, w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu, którego dotyczy Zgromadzenie Uczestników, do dnia tego zgromadzenia.

Informacja o zawieszeniu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostanie ogłoszona w trybie art. 38 ust. 7 Statutu.

W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów oraz innych czynności, które mogłyby skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa

8. Wskazanie rynków, na których zbywane są Jednostki Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

9. Zwięzłe informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu ze wskazaniem obowiązujących przepisów.

Uczestnicy zobowiązani są do przedstawienia Funduszowi na żądanie Towarzystwa niezbędnych informacji i dokumentów umożliwiających Funduszowi wykonanie ciążących na nim obowiązków związanych z określeniem i pobraniem zryczałtowanego podatku z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Uczestnicy zobowiązani są do niezwłocznego przekazania Towarzystwu informacji o zmianie powyższych danych.

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

Zawarte w tym punkcie dane, dotyczące obowiązków podatkowych zamieszczone zostały wyłącznie w celach informacyjnych.

9.1 Opodatkowanie Funduszu.

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy CIT, Fundusz może jednak podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz.

9.2 Opodatkowanie osób fizycznych.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a-11f Ustawy PIT:

1. od dochodu Uczestnika pracowniczego planu kapitałowego uzyskanego z tytułu zwrotu zgromadzonych środków na podstawie art. 105 Ustawy o PPK,
2. od dochodu Uczestnika pracowniczego planu kapitałowego z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK – jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej – w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK,
3. od dochodu Uczestnika pracowniczego planu kapitałowego w związku z wypłatą środków dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK, tj. w celu pokrycia wkładu własnego, w zakresie w jakim Uczestnik pracowniczego planu kapitałowego nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z wybraną instytucją finansową,
4. od dochodu małżonka lub byłego małżonka Uczestnika pracowniczego planu kapitałowego z tytułu zwrotu dokonanego na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK,
5. od dochodu małżonka lub byłego małżonka, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60 roku życia - jeżeli wypłata ta nastąpi

w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku,

6. od dochodu Uczestnika pracowniczego planu kapitałowego z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym, które zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku;

pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% dochodu (przychodu). Natomiast w art. 30a ust. 12-17 Ustawy PIT wskazano sposób wyliczenia dochodu, dla każdej z wypłat dokonywanych na podstawie przepisów Ustawy PIT oraz Ustawy o PPK.

Zryczałtowany podatek w wysokości 19% dochodu (przychodu) Uczestnika (określony zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a-11f Ustawy PIT) nie będzie pobierany w momencie gromadzenia środków na Rejestrze Uczestnika Funduszu przez Uczestnika, w przypadku wypłaty środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika PPK:

1. na pokrycie wkładu własnego (np. w związku z budową lub przebudową budynku mieszkalnego) w sytuacjach i na warunkach wskazanych w Ustawie o PPK,
2. wypłaty części środków zgromadzonych na rachunku PPK w przypadku poważnego zachorowania (do wysokości określonej w Ustawie o PPK),
3. wypłat realizowanych po spełnieniu przez Uczestnika określonych warunków dotyczących wieku oraz liczby wypłacanych minimalnych miesięcznych rat (tj. po osiągnięciu 60. roku życia i wypłacie co najmniej 75% zgromadzonych środków w co najmniej 120 ratach miesięcznych),
4. wypłaty części środków zgromadzonych na rachunku PPK w formie świadczenia małżeńskiego (w wysokości i na warunkach określonych w Ustawie o PPK) lub
5. w zakresie tzw. Wypłat Transferowych w rozumieniu Ustawy o PPK.

Brak spełnienia wymogów do zastosowania zwolnienia, określonych szczegółowo w Ustawie o PPK i Ustawie PIT, spowoduje naliczenie podatku dochodowego, a dochód do opodatkowania zostanie ustalony zgodnie z art. 30a ust. 12-17 Ustawy PIT.

Nabycie w drodze dziedziczenia środków zgromadzonych w PPK nie podlega podatkowi od spadków i darowizn i podatkowi dochodowemu (stosownie do art. 3 pkt 4a ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn.

Dochodów, o których mowa powyżej, na podstawie art. 30a ust. 7 Ustawy PIT, nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy PIT (tj. z dochodami opodatkowanymi według skali podatkowej).

10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana WANJU, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

WANJU Subfunduszu z Dnia Wyceny publikowana jest na stronie [Santander.pl/TFI](http://Santander.pl/TFI) najpóźniej w następnym Dniu Roboczym do godz. 23:59.

Ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, są dostępne na stronie [Santander.pl/TFI](http://Santander.pl/TFI).

11. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Zapisy obowiązują od 1 stycznia 2024 roku.

1. Księgowość Funduszu.
  - 1.1 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
  - 1.2 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
  - 1.3 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do euro.
2. Ustalanie WAN.
  - 2.1 WAN jest obliczana w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
  - 2.2 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu WAN Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z pkt 2.3.
  - 2.3 Na potrzeby określenia WANJU Subfunduszu w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt 2.2.
3. Wycena aktywów.
  - 3.1 Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia

sprawozdania finansowego.

- 3.2 Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 5.1.1, 5.1.3, 5.3, 5.4 oraz 6.
4. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- 4.1 Rynek aktywny jest to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
- 4.2 Z uwagi na hurtowy charakter, rynek Treasury BondSpot Poland (TBS) jest rynkiem aktywnym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych pod warunkiem dostępności wystarczających danych do wyceny godziwej danego instrumentu, w przeciwnym wypadku stosuje się wycenę modelową.
- 4.3 Z uwagi na pojawiające się w ciągu dnia wahania kursów i wolumenów transakcji instrumentów wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 (BGK i PFR) na rynku GPW, przyjmuje się, że rynek ten nie pozwala w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów. W związku z tym, rynek ten nie jest dla nich uznawany za rynek aktywny. W przypadku, gdy nie istnieje inny rynek aktywny dla tych instrumentów, do wyceny stosowany jest dla nich model wyceny.
- 4.4 Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to przyjmuje się, że jest notowany na Rynku aktywnym.
- 4.5 Wartość godziwą składników lokat notowanych na Rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez Instytucje Wspólnego Inwestowania, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów ustalonych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:
  - 4.5.1 jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
  - 4.5.2 jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym, przy czym na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:
    - a) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN;
    - b) kurs rozliczeniowy dla kontraktów futures;
    - c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z Rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% w przypadku instrumentów udziałowych, zaś 2 punkty procentowe w przypadku instrumentów dłużnych;
    - d) w przypadku skarbowych papierów wartościowych denominowanych w złotych – kurs fixingowy z godziny 9:30;
    - e) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w pkt 4.5 z innego Rynku aktywnego dla udziałowych papierów zagranicznych;
    - f) kurs zamknięcia dla tytułów uczestnictwa, o ile podlegał aktualizacji pomimo braku zawarcia transakcji;
    - g) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.
  - 4.5.3 jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 4.6 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na Rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych

dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland (TBS) jest TBS, dla instrumentów wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 (BGK i PFR) inny aktywny rynek niż Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, a jeśli takiego nie ma - model wyceny, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Podczas wyboru Rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych. Podmiot, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu w porozumieniu z Depozytariuszem prowadzi listę takich rynków.

- 4.7 W przypadku braku możliwości wyboru Rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych w pkt 4.6, wyboru Rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z Depozytariuszem.
5. Wycena składników nienotowanych na aktywnym rynku.
- 5.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 5.3 i 5.4, w następujący sposób:
  - 5.1.1 dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji potoczonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
    - metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar niezrealizowanej straty z wyceny lokat Funduszu.,
  - 5.1.2 dłużnych papierów wartościowych innych niż wskazane w pkt. 5.1.1 - przy zastosowaniu modelu wyceny.
  - 5.1.3 depozytów bankowych – od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytów o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 5.1.4 jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez Instytucje Wspólnego Inwestowania – według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 w Dniu Wyceny. W przypadku braku dostępności wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.
  - 5.1.5 akcji, kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na Rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej Rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na Rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
  - 5.1.6 praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - 5.1.7 praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - 5.1.8 instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu

po pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem,

- 5.1.9 składników lokat innych niż wymienione w punktach 5.1.1 - 5.1.8 – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
- 5.2 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5.3 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Na dzień aktualizacji prospektu Fundusz nie zawarł umowy pożyczki papierów wartościowych.
- 5.4 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Na dzień aktualizacji prospektu Fundusz nie zawarł umowy pożyczki papierów wartościowych.
- 5.5. Metody wyceny zastosowane do Aktywów Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez 2 kolejne lata.
- 5.6 Wycena za pomocą modelu oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
- 5.7 Za dane obserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 5.7.1 ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Rynku aktywnego,
- 5.7.2 ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 5.7.3 dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 5.7.1 i 5.7.2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
- a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- b) zakładaną zmienność,
- c) spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- 5.8 Za dane nieobserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
6. Transakcje repo i reverse repo.
- 6.1 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, licząc od dnia zawarcia transakcji, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.
- 6.2 Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa denominowane w walutach obcych.
- 7.1 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
- 7.2 Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 7.1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są Aktywa

Funduszu i ustalane są zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- 7.3 Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.
  
8. Wartość godziwa.
- 8.1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - 8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - 8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- 8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 8.3 Modele wyceny, o których mowa w pkt 8.1 ppkt 2 i 3, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

# Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem”

Do Zarządu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

---

## Wstęp

Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zaangażował nas do przeprowadzenia usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność polegającej na weryfikacji zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym Santander PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Santander PPK 2025,
- Santander PPK 2030,
- Santander PPK 2035,
- Santander PPK 2040,
- Santander PPK 2045,
- Santander PPK 2050,
- Santander PPK 2055,
- Santander PPK 2060,
- Santander PPK 2065.

(„Subfundusze”), utworzonego i zarządzanego przez Towarzystwo, sporządzonym dnia 10 maja 2019 r. i zaktualizowanym na dzień 29 grudnia 2023 r. („Prospekt”) z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

---

## Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria

Prospekt został zaktualizowany i podpisany przez Zarząd Towarzystwa w dniu 27 grudnia 2023 r. oraz zostanie opublikowany w dniu 29 grudnia 2023 r. w celu spełnienia wymogów art. 219 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”). Mające zastosowanie wymogi dotyczące zasad sporządzania Prospektu znajdują się

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem” (cd.)**

w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy („Rozporządzenie o prospekcie”).

Zgodnie z wymogiem §10 ust. 1 pkt 14. Rozporządzenia o prospekcie, w Prospekcie zamieszcza się oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Niniejsze Oświadczenie dotyczy metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, które przedstawione zostały w Rozdziale III punkt 11 Prospektu. Zasady polityki inwestycyjnej każdego z wydzielonych Subfunduszy (“Polityka Inwestycyjna”) zostały zawarte w Prospekcie i Statucie Funduszu:

- Rozdziale III.A. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 14 Artykule 45 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2025;
- Rozdziale III.B. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 15 Artykule 50 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2030;
- Rozdziale III.C. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 16 Artykule 55 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2035;
- Rozdziale III.D. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 17 Artykule 60 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2040;
- Rozdziale III.E. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 18 Artykule 65 Części



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem” (cd.)**

- II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2045;
- Rozdziale III.F. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 19 Artykule 70 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2050;
  - Rozdziale III.G. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 20 Artykule 75 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2055;
  - Rozdziale III.H. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 21 Artykule 80 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2060;
  - Rozdziale III.I. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 5 Artykule 18 Części I, Rozdziale 7 Artykule 22-24 Części I i Rozdziale 22 Artykule 85 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Santander PPK 2065.

Poprzez zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanymi dalej łącznie “Przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych”).

Poprzez zgodność i kompletność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy Polityką inwestycyjną rozumiemy, że metody i zasady wyceny opisane w Prospekcie obejmują wszystkie kategorie lokat, w które dokonywanie inwestycji przez Subfundusze jest przewidziane statutem Funduszu i Prospektem.

Wymogi opisane powyżej określają podstawę sporządzenia opisu metod i zasad wyceny aktywów Funduszy zawartych w Prospekcie i stanowią, naszym zdaniem, odpowiednie kryteria do sformułowania przez nas wniosku dającego racjonalną pewność.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem” (cd.)**

---

### Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie zgodnych z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także za zapewnienie zgodności i kompletności zasad opisanych w Prospekcie z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za zaprojektowanie, wdrożenie oraz utrzymanie systemów i procesów kontroli wewnętrznej zapewniających zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszy z obowiązującymi Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

---

### Nasza odpowiedzialność

Naszym zadaniem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także ich zgodności i kompletności z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy oraz wyrażenie, na podstawie uzyskanych dowodów, niezależnego wniosku z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Nasze prace atestacyjne przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) - „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych” („KSUA 3000 (Z)”). Standard ten wymaga, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili nasze prace w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie (istotną niezgodność z wymogami).

---

### Wymogi kontroli jakości

Stosujemy postanowienia Krajowego Standardu Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych” opracowanego przez Radę

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem” (cd.)**

Międzynarodowych Standardów Badania i Usług Atestacyjnych i przyjętego uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego. Standard ten wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk i procedur dotyczących zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz obowiązującymi przepisami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Przestrzegamy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Międzynarodowego Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowych Standardów Niezależności) wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych i przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

---

### **Podsumowanie wykonanych prac oraz ograniczenia naszych procedur**

Zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury miały na celu uzyskanie racjonalnej pewności, że zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Nasza praca polegała w szczególności na:

- Zapoznaniu się z opisem zasad rachunkowości zawartych w Prospekcie;
- Zapoznaniu się ze statutem Funduszu;
- Zapoznaniu się z kategoriami lokat, w które dokonywane są inwestycje przewidzianymi w statucie Funduszu i Prospekcie;
- Sprawdzeniu zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- Sprawdzeniu, czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów obejmują wszystkie przewidziane w Polityce inwestycyjnej kategorie lokat każdego z wydzielonych Subfunduszy.

---

### **Wniosek**

Naszym zdaniem, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac atestacyjnych, metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem” (cd.)**

inwestycyjnych, oraz, są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

---

### Ograniczenie zastosowania

Niniejszy raport został sporządzony przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. dla Zarządu Towarzystwa i jest przeznaczony wyłącznie w celu opisanym w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*. Nie można go wykorzystywać w żadnym innym celu.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. nie przyjmuje w związku z tym raportem żadnej odpowiedzialności wynikającej z relacji umownych i pozaumownych (w tym z tytułu zaniedbania) w odniesieniu do podmiotów, które nie są uważane za Towarzystwo w kontekście niniejszego raportu. Powyższe nie zwalnia nas z odpowiedzialności w sytuacjach, w których takie zwolnienie jest wyłączone z mocy prawa.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

-----  
Agnieszka Accordi  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 27 grudnia 2023 r.

12. Informacja o utworzeniu rady inwestorów.  
Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.
13. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników.
- 13.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników.  
Zgromadzenie Uczestników jest organem Funduszu i jest zwoływane przez Towarzystwo, poprzez indywidualne zawiadomienie każdego Uczestnika, przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Przed wystaniem zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników w sposób wskazany w art. 38 ust. 7 Statutu.
- 13.2. Wskazanie kręgu osób, które zgodnie z Ustawą są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników.  
Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy, wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec 2. Dnia Roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko określonego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
- 13.3. Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników.  
Zasady działania Zgromadzenia Uczestników regulują postanowienia Statutu oraz Ustawy, która wskazuje jego zasadnicze uprawnienia. Szczegółowe zasady działania Zgromadzenia Uczestników reguluje odrębny regulamin przyjmowany przez Zgromadzenie Uczestników zwykłą większością głosów.  
Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na 2 Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.  
Uczestnik ma prawo do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników oraz wykonywania na nim prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Każda cała Jednostka Uczestnictwa uprawnia Uczestnika do oddania jednego głosu.  
Przed podjęciem uchwały Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych z przedmiotem obrad Zgromadzenia Uczestników. W trakcie obrad Zgromadzenia Uczestników Zarząd odpowiada na pytania Uczestników. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik ma prawo do złożenia wniosku o przeprowadzenie dyskusji dotyczącej zasadności wyrażenia zgody, na zdarzenie, które stanowi przedmiot obrad Zgromadzenia Uczestników.  
Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza. Uchwały dotyczące wyrażenia zgody na: przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo oraz przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Zarządzającego z UE zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
- 13.4. Sposób powiadamiania Uczestników o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników.  
Fundusz niezwłocznie ogłasza treść uchwał podjętych przez Zgromadzenie Uczestników na stronie Santander.pl/TFI.
- 13.5. Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników zgodnie z art. 87e Ustawy.  
Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników sprzeczną z Ustawą w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Tryb i warunki zaskarżania Uchwał Zgromadzenia Uczestników określa Ustawa.

### Podrozdział III.A. Subfundusz Santander PPK 2025.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2025.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2025:	do 31.12.2019	od 01.01.2020 do 31.12.2024	od 01.01.2025
Udział Części Udziałowej	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
  3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
    - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
    - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
    - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
    - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów
  4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
  5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
  - b) dla Akcji:
    - analiza fundamentalna,
    - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
  - c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
    - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
  - d) dla depozytów:
    - wysokość oprocentowania,
    - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
  - e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
    - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
    - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
  - f) dla instrumentów pochodnych:
    - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.
- 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2025, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegać zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
  - 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
  - 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
  - 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
  - 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
  - 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
  - 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,

- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian



wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

- 2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
- 2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.
- 2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.
- 2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2025.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziałowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2025, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:

1. w art. 32 i 47 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,
2. w art. 46 Statutu w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł 1,10%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłaściwych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

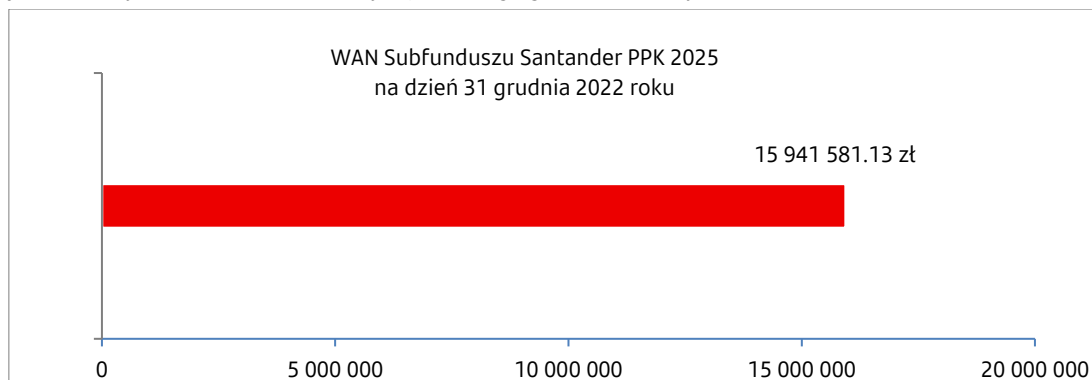
4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

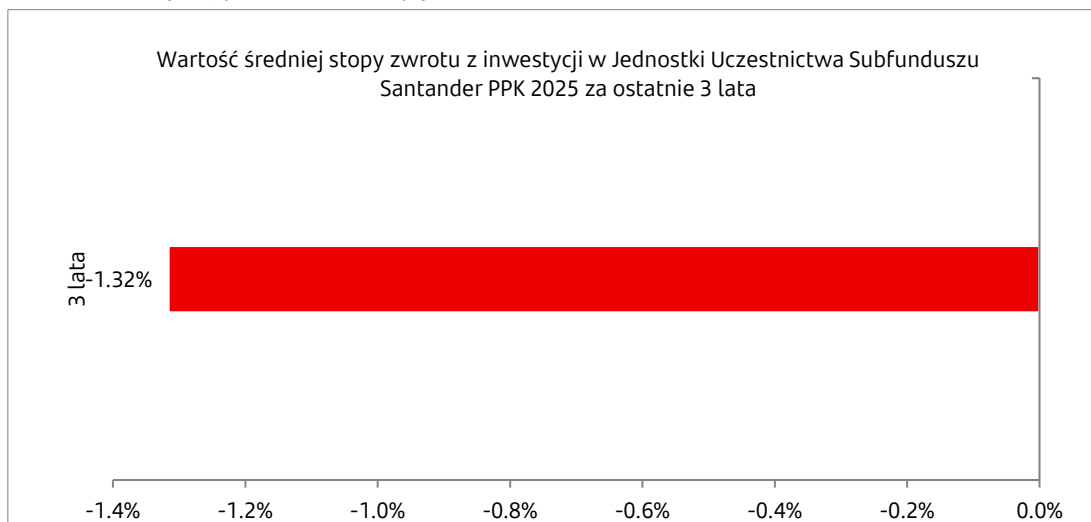
Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2025 w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 15 941 581,13 zł.



5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.

Nie dotyczy.

5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.

Nie dotyczy.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

### Podrozdział III.B. Subfundusz Santander PPK 2030.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2030.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2030:	do 31.12.2019	od 01.01.2020 do 31.12.2024	od 01.01.2025 do 31.12.2029	od 01.01.2030
Udział Części Udziałowej	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

- 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.
- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2030, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegała zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
- 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
- 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
- 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
- 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
- 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
- 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego

- poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,
- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
  - 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
  - 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
  - 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
  - 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
  - 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
  - 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
    - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
    - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
    - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
    - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
    - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
    - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
    - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
    - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
    - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem

- zabezpieczającym,
- 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego,
  - 2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.
- 2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiąże się poniższe ryzyka:
- 2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.
  - 2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.
  - 2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.
- 2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.
- 2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.
- Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.
- Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.
- 2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ
- 2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.
  - 2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem



i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

- 2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
- 2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.
- 2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.
- 2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy, Ustawy o PPK oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

- 2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.
- 2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).
- 2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2030.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziatowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2030, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

- 4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:
  - 1. w art. 32 i 52 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,
  - 2. w art. 51 Statutu w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.
- 4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).  
WKC w 2022 roku wyniósł 0,89%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłaściwych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

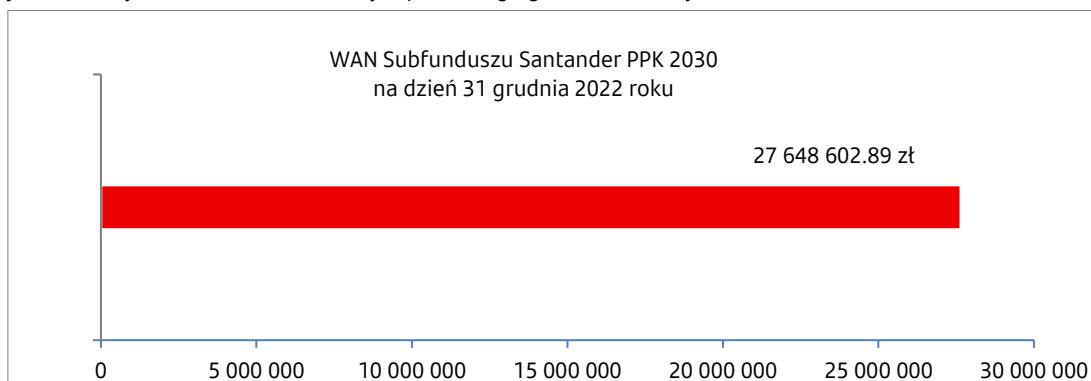
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2030 w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 27 648 602,89 zł.



5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.

Nie dotyczy.

5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.

Nie dotyczy.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

### Podrozdział III.C. Subfundusz Santander PPK 2035.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2035.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2035:	do 31.12.2024	od 01.01.2025 do 31.12.2029	od 01.01.2030 do 31.12.2034	od 01.01.2035
Udział Części Udziałowej	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszy może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszy może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

#### 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

#### 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub

z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2035, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.

Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegała zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

- 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
- 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
- 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
- 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
- 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
- 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,

- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian

wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.

2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2035.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziatowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2035, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:

1. w art. 32 i 57 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,

2. w art. 56 Statutu w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł 0,80%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłaściwych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,



2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

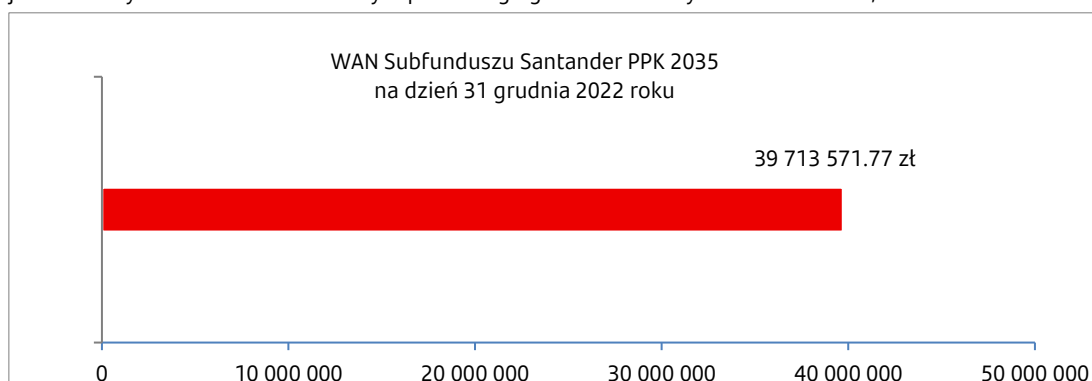
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

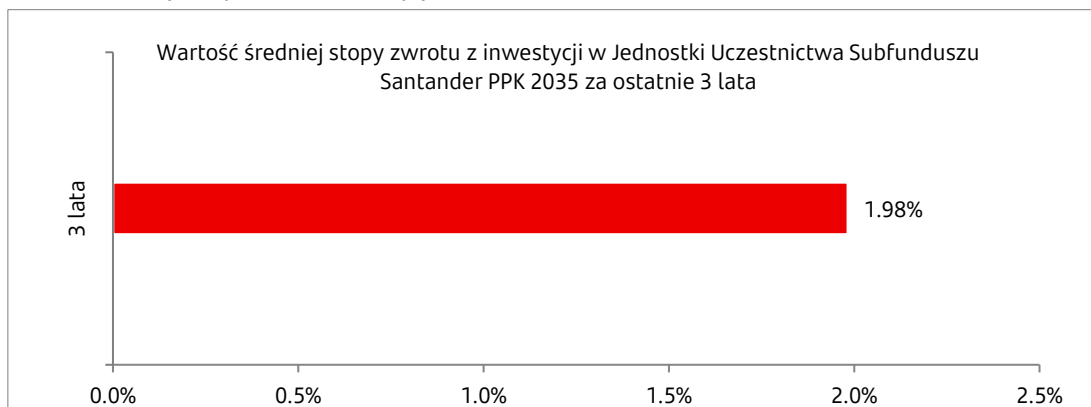
Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

## 5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2035 w ujęciu historycznym.

- 5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 39 713 571,77 zł.



5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.

Nie dotyczy.

5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.

Nie dotyczy.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

### Podrozdział III.D. Subfundusz Santander PPK 2040.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2040.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2040:	do 31.12.2019	od 01.01.2020 do 31.12.2029	od 01.01.2030 do 31.12.2034	od 01.01.2035 do 31.12.2039	od 01.01.2040
Udział Części Udziałowej	60-80%	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	20-40%	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

##### 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2040, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegać zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
- 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
- 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
- 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
- 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
- 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
- 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,

- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian

wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

- 2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
- 2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.
- 2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.
- 2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2040.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziatowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2040, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

#### 4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:

1. w art. 32 i 62 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,
2. w art. 61 Statutu w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.

#### 4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł 0,81%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłażonych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

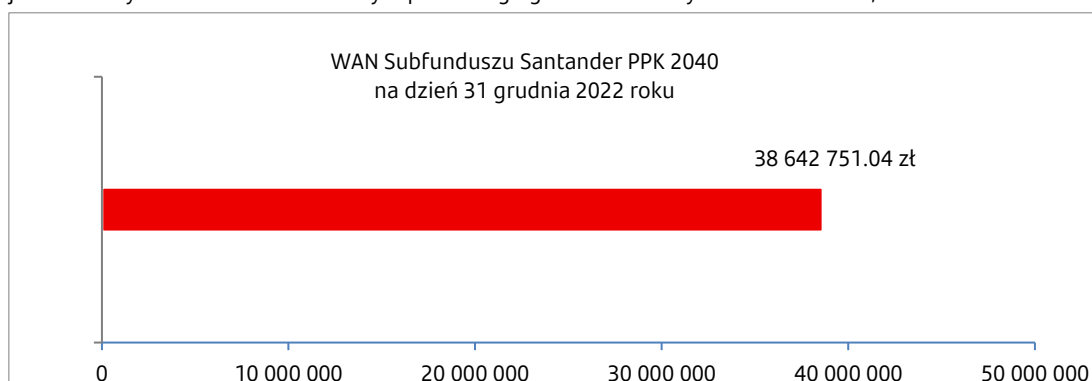
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

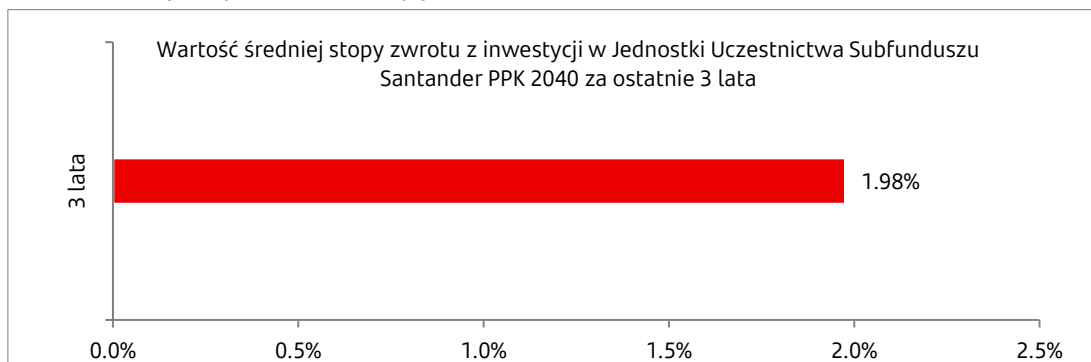
## 5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2040 w ujęciu historycznym.

- 5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 38 642 751,04 zł.





5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.

Nie dotyczy.

5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.

Nie dotyczy.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

### Podrozdział III.E. Subfundusz Santander PPK 2045.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2045.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2045:	do 31.12.2024	od 01.01.2025 do 31.12.2034	od 01.01.2035 do 31.12.2039	od 01.01.2040 do 31.12.2044	od 01.01.2045
Udział Części Udziałowej	60-80%	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	20-40%	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

##### 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2045, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegała zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
  - 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
  - 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
  - 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
  - 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
  - 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
  - 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,

- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian

wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

- 2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusz może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
- 2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.
- 2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.
- 2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.
- 2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.
- 2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).
- 2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2045.
- Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziałowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.
4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2045, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.
- 4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:
1. w art. 32 i 67 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,
  2. w art. 66 Statutu w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.
- 4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).
- WKC w 2022 roku wyniósł 0,86%.
- Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.
- Kategorie kosztów Subfunduszu niewłażonych do WKC:
1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

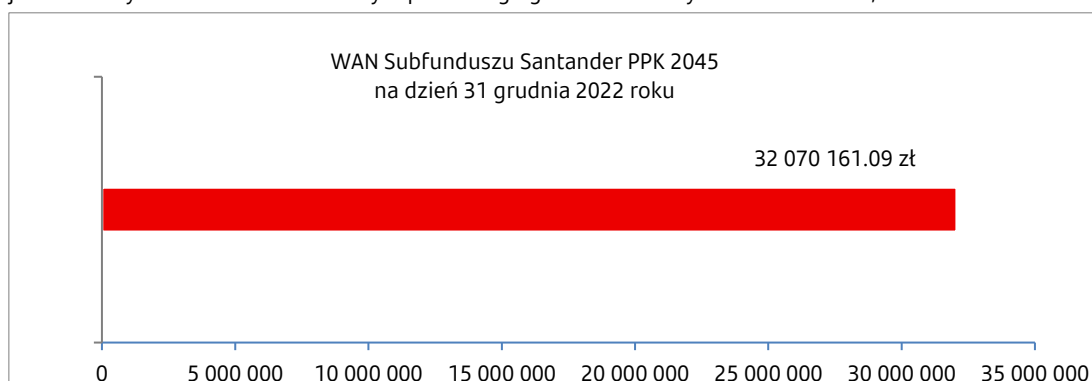
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

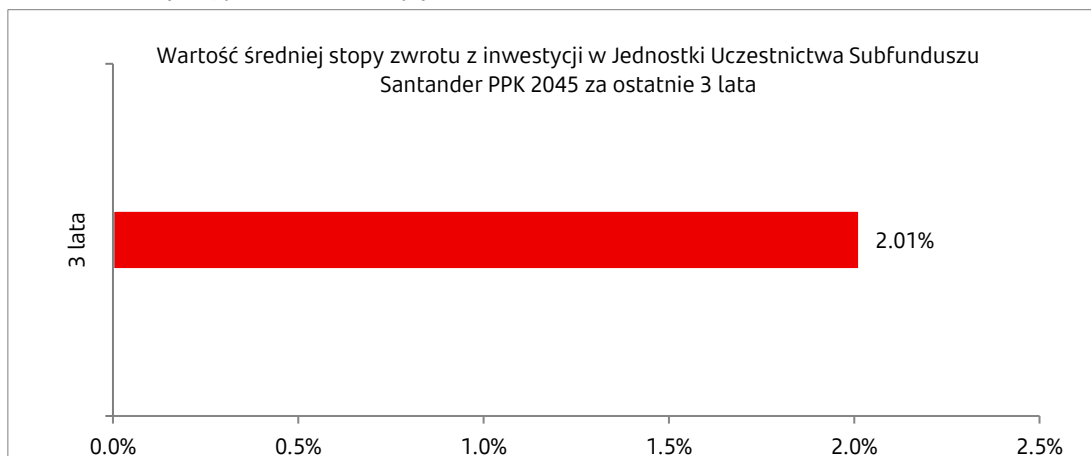
Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

## 5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2045 w ujęciu historycznym.

- 5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 32 070 161,09 zł .



5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

- 5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.  
Nie dotyczy.
- 5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.  
Nie dotyczy.
- 5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.



### Podrozdział III.F. Subfundusz Santander PPK 2050.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2050.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2050:	do 31.12.2029	od 01.01.2030 do 31.12.2039	od 01.01.2040 do 31.12.2044	od 01.01.2045 do 31.12.2049	od 01.01.2050
Udział Części Udziałowej	60-80%	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	20-40%	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

##### 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2050, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegała zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
  - 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
  - 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
  - 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
  - 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
  - 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
  - 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,

- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian

wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

- 2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
- 2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.
- 2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.
- 2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2050.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziatowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2050, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

#### 4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:

1. w art. 32 i 72 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,
2. w art. 71 Statutu w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.

#### 4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł 1,00%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłażonych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

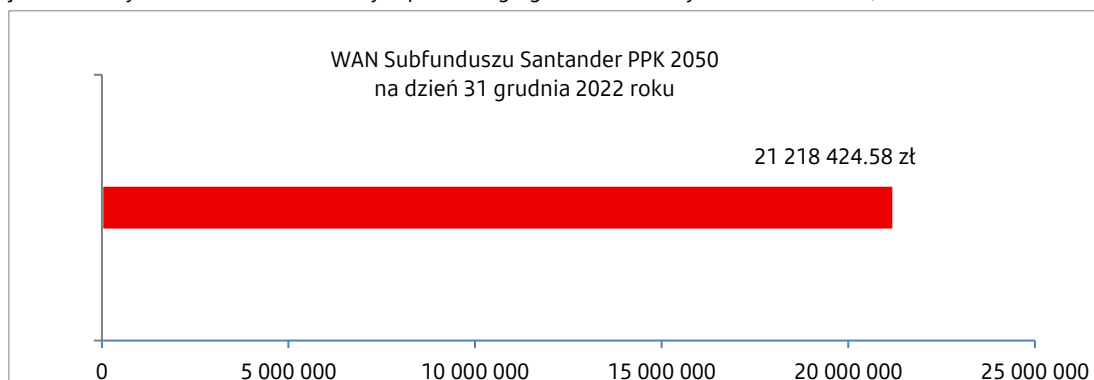
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

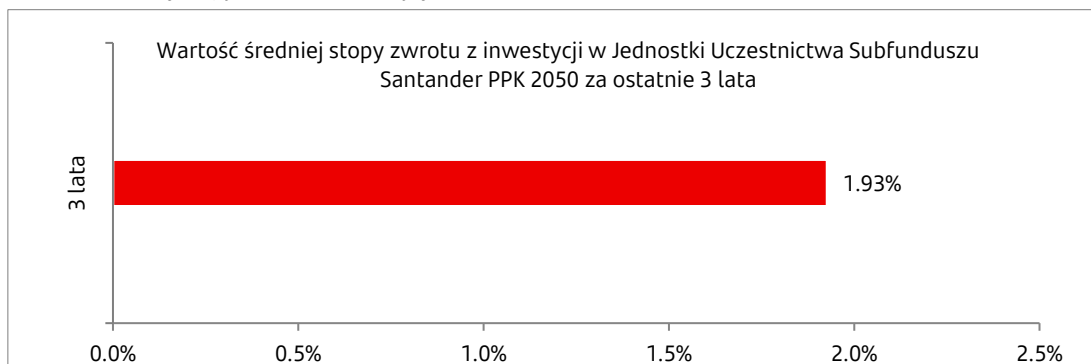
Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2050 w ujęciu historycznym.

- 5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 21 218 424,58 zł.



5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

- 5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.  
Nie dotyczy.
- 5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.  
Nie dotyczy.
- 5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

### Podrozdział III.G. Subfundusz Santander PPK 2055.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2055.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2055:	do 31.12.2034	od 01.01.2035 do 31.12.2044	od 01.01.2045 do 31.12.2049	od 01.01.2050 do 31.12.2054	od 01.01.2055
Udział Części Udziałowej	60-80%	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	20-40%	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

##### 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.



- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze *składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem*.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2055, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegała zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
  - 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
  - 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
  - 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
  - 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
  - 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
  - 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,

- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian

wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.

2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2055.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziatowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2055, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:

1. w art. 32 i 77 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,

2. w art. 76 Statutu w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł 1,29%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłażonych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
  3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
  5. wartości usług dodatkowych.
- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5 Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

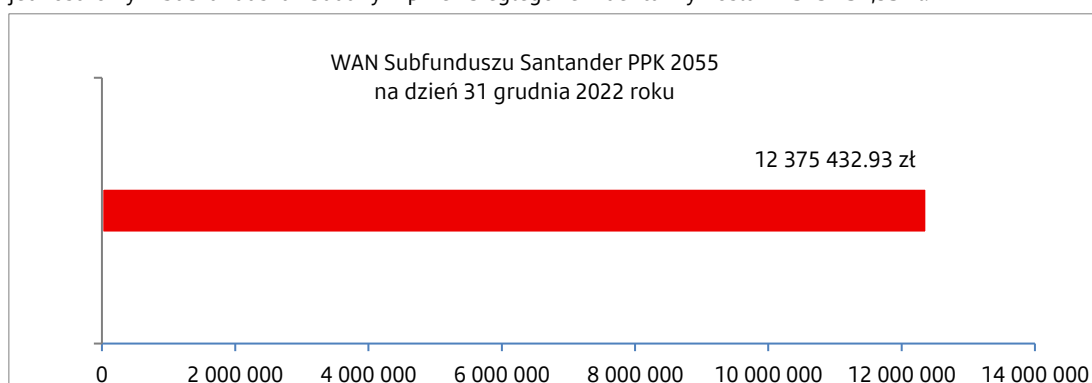
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

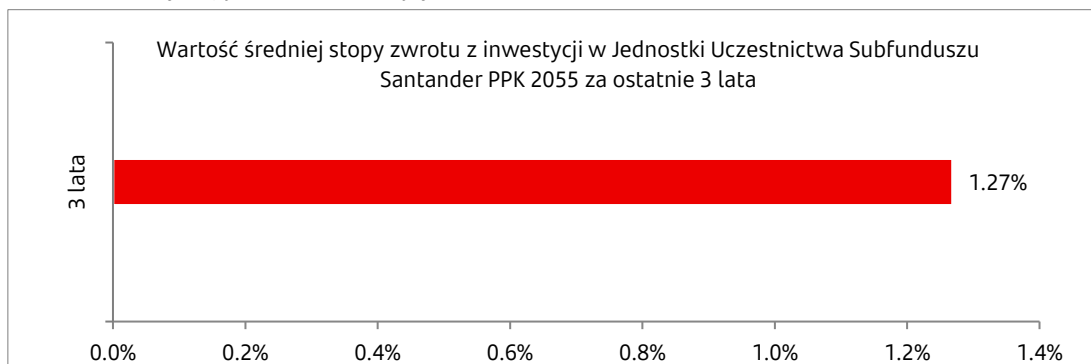
Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2055 w ujęciu historycznym.

- 5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 12 375 432,93 zł.



5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.

Nie dotyczy.

5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.

Nie dotyczy.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

### Podrozdział III.H. Subfundusz Santander PPK 2060.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2060.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2060:	do 31.12.2039	od 01.01.2040 do 31.12.2049	od 01.01.2050 do 31.12.2054	od 01.01.2055 do 31.12.2059	od 01.01.2060
Udział Części Udziałowej	60-80%	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	20-40%	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

##### 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2060, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegała zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
- 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
- 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
- 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
- 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
- 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
- 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,



- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian

wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

- 2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
- 2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.
- 2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.
- 2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2060.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziałowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2060, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:

1. w art. 32 i 82 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,
2. w art. 81 w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł 2,01%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Zgodnie z decyzją Zarządu Towarzystwa większość kosztów Subfunduszu za 2021 rok (poza wynagrodzeniem za zarządzanie), została pokryta ze środków własnych Towarzystwa. Koszty były pokrywane przez Towarzystwo do Dnia Wyceny, w którym Subfundusz osiągnął WAN w wysokości 2.000.000,00 zł, tj. do 11 października 2021 roku łącznie.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączyonych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
  2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
  3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
  5. wartości usług dodatkowych.
- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

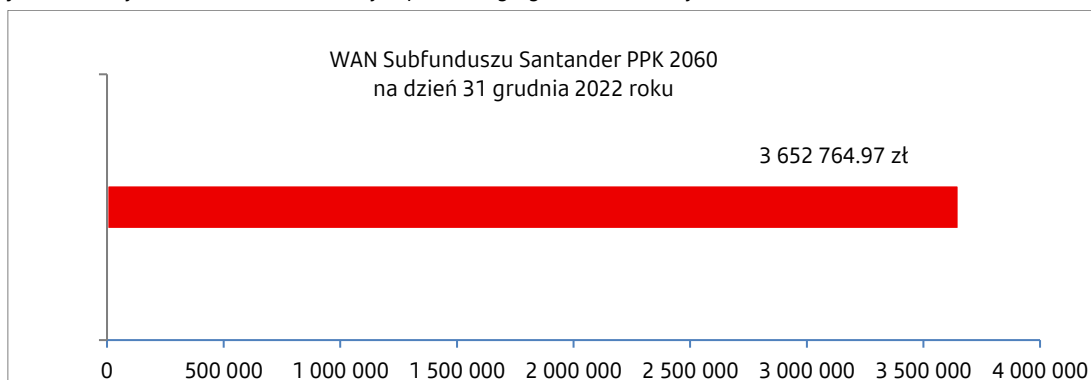
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

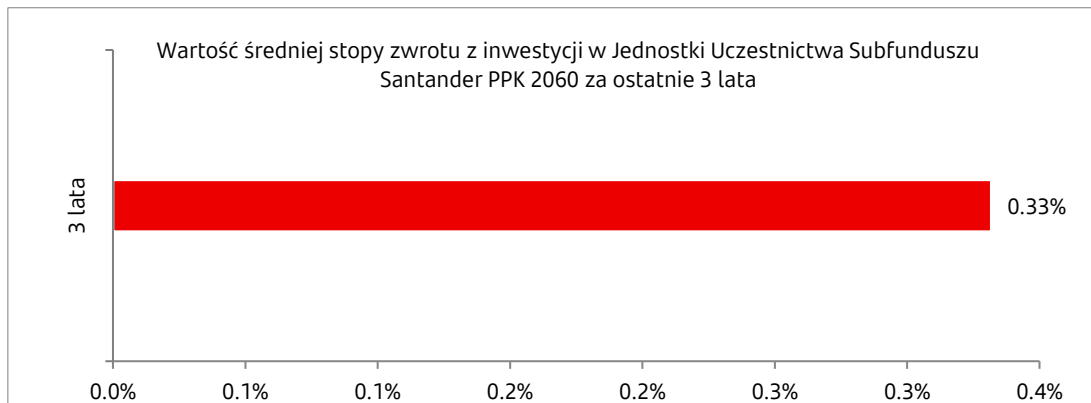
Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2060 w ujęciu historycznym.

- 5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 3 652 764,97 zł.



5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

- 5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.  
Nie dotyczy.
- 5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.  
Nie dotyczy.
- 5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

### Podrozdział III.I. Subfundusz Santander PPK 2065.

#### 1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Santander PPK 2065.

##### 1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

1. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych według zasad wskazanych w poniższej tabeli:

Santander PPK 2065:	do 31.12.2044	od 01.01.2045 do 31.12.2054	od 01.01.2055 do 31.12.2059	od 01.01.2060 do 31.12.2064	od 01.01.2065
Udział Części Udziałowej	60-80%	40-70%	25-50%	10-30%	0-15%
Udział Części Dłużnej	20-40%	30-60%	50-75%	70-90%	85-100%

W okresie 5 lat poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

2. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować nie mniej niż 70% wartości aktywów w Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe lub Depozyty bankowe oraz nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów, może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszu może lokować:
  - nie mniej niż 40% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20
  - nie więcej niż 20% wartości aktywów w Akcje wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40
  - nie więcej niż 10% wartości aktywów w pozostałe Akcje notowane na GPW lub notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w Akcje nowych emisji.
  - nie mniej niż 20% wartości aktywów w Akcje będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Udział inwestycji Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania jest nie większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dokonując wyboru lokat kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w Statucie.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:

- a) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy Część Dłużną i Część Udziałową;
- b) dla Akcji:
  - analiza fundamentalna,
  - prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- c) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
  - oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
- d) dla depozytów:
  - wysokość oprocentowania,
  - ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta;
- e) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
  - możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
  - analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
- f) dla instrumentów pochodnych:
  - płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

##### 1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

- 1.4 Wskazanie, że WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze *składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem*.  
WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.5 Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.  
Fundusz może zawierać umowy dotyczące Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.  
Zawarcie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla tych umów występują specyficzne kategorie ryzyk szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.
- 1.6 Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Santander PPK 2065, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.
- 2.1 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.  
Z uwagi na główne kategorie lokat Subfunduszu opisane w pkt 1.1, głównymi kategoriami ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu są ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Udziałowej (Akcje szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Udziałowej) oraz ryzyka związane z inwestycjami w ramach Części Dłużnej (obligacje i inne instrumenty finansowe o podobnym charakterze szczegółowo wskazane w art. 2 Statutu jako zaliczane do Części Dłużnej). Sytuacja na rynkach instrumentów finansowych obu części Aktywów Subfunduszu będzie miała znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika Funduszu.  
Z uwagi na zmieniające się w czasie ograniczenia udziałów Części Dłużnej i Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu, które szczegółowo opisane są w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu zawartych w Statucie, ekspozycja na ryzyka wynikające z Części Dłużnej i Części Udziałowej będzie ulegała zmianie w czasie zgodnie z przedziałami czasowymi tam zdefiniowanymi.  
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
- 2.1.1 ryzyko rynkowe – wycena lokat Subfunduszu podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje),
- 2.1.2 ryzyko kredytowe – ryzyko związane przede wszystkim z dłużnymi papierami wartościowymi i polegające na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym niewywiązania się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być między innymi sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do aktywów, sytuacja na rynku i w branży emitenta,
- 2.1.3 ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena powyższych instrumentów maleje, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Subfundusz instrumentów dłużnych są w szczególności: wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji, wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej oraz wzrost stóp procentowych w innych krajach,
- 2.1.4 ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji, co może powodować poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów lub strat, między innymi w związku ze zmianami cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i brakiem możliwości rozporządzenia nimi,
- 2.1.5 ryzyko kontrahenta – polega na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Funduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Funduszem zawartej poza systemem gwarancyjnym,
- 2.1.6 ryzyko płynności – polega na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego oraz spadku jego ceny na rynkach finansowych w wyniku braku popytu na ten instrument lub, w przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa, ryzyko zawieszenia ich odkupywania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może wiązać się z koniecznością akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych wywołanego między innymi przyczynami naturalnymi (w tym katastrofami naturalnymi, epidemiami), ekonomicznymi, czy też politycznymi,

- 2.1.7 ryzyko walutowe – polega na możliwości zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której dokonywana jest wycena Aktywów Subfunduszu,
- 2.1.8 ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – polega na ograniczeniu dysponowania lub utracie części lub całości Aktywów. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku zaprzestania działalności Depozytariusza istnieje ryzyko ograniczenia dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 231/2013 i umową z Funduszem,
- 2.1.9 ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – inwestycje Subfunduszu mogą być skoncentrowane na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może oddziaływać na płynność i wartość Aktywów Subfunduszu, co może skutkować istotnymi wahaniami wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.10 ryzyko podatkowe – dotyczy lokat Subfunduszu dokonanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i polega na opodatkowaniu w sposób inny niż przewidywany przez Fundusz przy dokonaniu inwestycji, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko podatkowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa,
- 2.1.11 ryzyko prawne – polega ono na wpływie zmian prawnych na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania zezwoleń i koncesji. Wzrost obciążeń wynikający z obowiązków prawnych może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, co może przełożyć się na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych papierów wartościowych,
- 2.1.12 ryzyko inwestycji zagranicznych – inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.
- 2.1.13 ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa – w przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych oraz opisanych wyżej ryzyk właściwych dla tytułów uczestnictwa jako instrumentów finansowych, występują następujące ryzyka:
  - 2.1.13.1 ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego Instytucją Wspólnego Inwestowania,
  - 2.1.13.2 ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela – polega na podejmowaniu decyzji dotyczących lokowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa w oparciu o historyczny skład portfela Instytucji Wspólnego Inwestowania, które ujawniają skład portfela w terminach wskazanych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że nie jest możliwe bieżące określenie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka,
  - 2.1.13.3 ryzyko płynności tytułów uczestnictwa – ryzyko opisane w pkt 2.1.6 odnoszące się do tytułów uczestnictwa,
  - 2.1.13.4 ryzyko wyceny – polega na możliwości wyceny aktywów przez Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób niż dokonywałby jej Subfundusz,
  - 2.1.13.5 ryzyko wyceny rynkowej – polega na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku regulowanym w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa,
  - 2.1.13.6 ryzyko koncentracji aktywów lub rynków – opisane w pkt 2.1.9 polega na możliwości znacznego uzależnieniu wyników Subfunduszu od wyników jednej lub kilku Instytucji Wspólnego Inwestowania,
- 2.1.14 specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi – z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:
  - 2.1.14.1 ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – polega na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku zastosowania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub jego niewłaściwego użycia,
  - 2.1.14.2 ryzyko wyceny – polega na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej,
  - 2.1.14.3 ryzyko niedopasowania – polega na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej wynikającym z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
  - 2.1.14.4 ryzyko bazy – polega na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian



wartości instrumentu bazowego,

2.1.14.5 ryzyko płynności – polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje – z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w Akcje wiążą się poniższe ryzyka:

2.1.15.1 ryzyko makroekonomiczne – na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 ryzyko branżowe – emitenci akcji są poddani ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ograniczenie ryzyka branżowego jest możliwe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.

2.1.15.3 ryzyko specyficzne spółki – związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności poziom ładu korporacyjnego emitenta, jakość zarządzania, wyniki finansowe, poziom zadłużenia, polityka dywidendowa, zdarzenia losowe, konflikty w akcjonariacie oraz koszty agencji.

2.1.16 ryzyko dla zrównoważonego rozwoju - oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji i ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian WANJU. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Z powyższym ryzykiem wiąże się ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora. Polega ono na niedoszacowaniu własnej awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz, co może skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa po cenie nieodzwierciedlającej oczekiwań Uczestnika i długoterminowych perspektyw lokaty w Subfunduszu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 niniejszego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

2.2.2.1 ryzyko otwarcia likwidacji - w przypadku wystąpienia przestanek określonych w art. 41 ust. 1 i 2 Statutu Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Funduszu. W trakcie istnienia Funduszu, Fundusz może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia przestanek określonych w Ustawie o PPK. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przestanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że środki wyptacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe niż byłyby w przypadku kontynuowania działalności Subfunduszu.

2.2.2.2 przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE – na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z Zarządzającym z UE, Zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – w przypadkach wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników. Art. 112 ust. 2 Ustawy wyklucza możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą.

- 2.2.2.3 zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza może być wypowiedziana przez Fundusz lub Depozytariusza z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków wskazanych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
- 2.2.2.4 połączenie funduszu z innym funduszem - Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.
- 2.2.2.5 przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - nie dotyczy.
- 2.2.2.6 zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określone w Ustawie i Statucie mogą ulegać zmianom. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną poprzez zmianę Statutu. W przypadkach określonych w art. 24 Ustawy, zmiany Statutu wymagają zgody Komisji. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej niewymagająca zgody Komisji wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest nieodpowiedni dla Uczestnika. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy oraz na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3 Ryzyko niewypłacalności gwaranta – nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.4 Ryzyko inflacji – Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

2.2.5 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w tym podatkowymi - zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu oraz emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Funduszu mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany regulacji podatkowych zawartych w Ustawie, Ustawie CIT, Ustawie PIT, Ustawie o PPK i innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

### 3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu Santander PPK 2065.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób fizycznych, spełniających warunki określone w Ustawie o PPK, które planują oszczędzanie długoterminowe w pracowniczych planach kapitałowych na cele emerytalne, poprzez inwestowanie za pośrednictwem Subfunduszu, przede wszystkim na rynku akcji (Część Udziatowa) i rynku obligacji i instrumentów o podobnym charakterze (Część Dłużna), ponosząc ryzyko związane z tymi inwestycjami, w tym ryzyko walutowe wynikające z możliwości inwestowania części Aktywów Subfunduszu na rynkach zagranicznych.

### 4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Santander PPK 2065, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz.

#### 4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone:

1. w art. 32 i 87 Statutu w zakresie wynagrodzenia Towarzystwa,
2. w art. 86 w zakresie innych kosztów obciążających Subfundusz.

#### 4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2022 roku wyniósł 1,22%.

Wartość WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej WAN Subfunduszu za rok 2022.

Zgodnie z decyzją Zarządu Towarzystwa większość kosztów Subfunduszu za 2021 rok (poza wynagrodzeniem za zarządzanie), została pokryta ze środków własnych Towarzystwa.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłaściwych do WKC:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

- 4.3 Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Uczestnik nie ponosi opłat z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik uiszcza opłatę za trzecią i kolejne Zamiany w roku kalendarzowym – jej maksymalna stawka wynosi 1% wartości Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie. Sposób naliczania opłaty za Zamianę został opisany w Rozdziale III w pkt 6.5.

- 4.4 Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w pkt. 4.5, Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, które może być pobierane pod warunkiem:

1. realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
2. osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną w Statucie,
3. osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny na zasadach określonych w art. 32 Statutu, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15. dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane i pobierane nie wcześniej niż od roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

- 4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Subfunduszu.

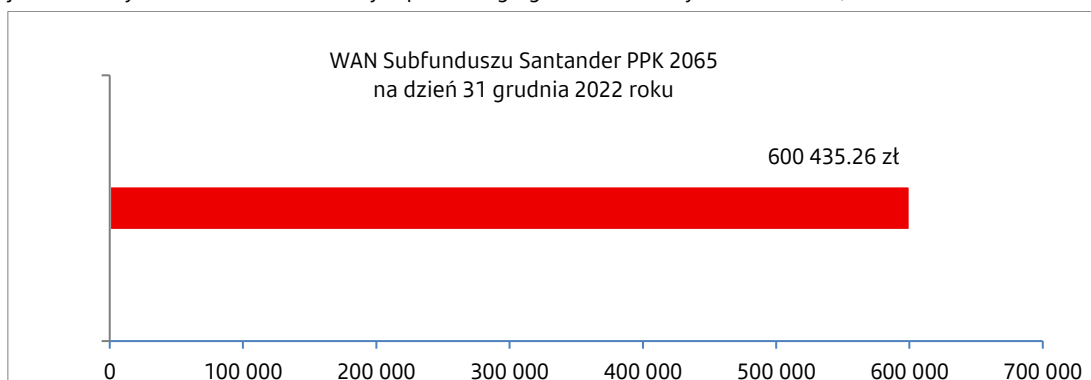
- 4.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe), co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Santander PPK 2065 w ujęciu historycznym.

- 5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2022 roku), zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta wyniosła 600 435,26 zł.



- 5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.  
Nie dotyczy – Subfundusz został utworzony w dniu 09.06.2021 roku.
- 5.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz dokonanych zmian wzorca.  
Nie dotyczy.
- 5.4 Średnia stopa zwrotu z wzorca dla okresów wskazanych w pkt 5.2.  
Nie dotyczy.
- 5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

#### Rozdział IV. Dane o Depozytariuszu.

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi.

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie  
ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa  
tel. +48 22 657 72 00, +48 22 690 40 00 faks +48 22 692 50 23

2. Zakres obowiązków Depozytariusza.

- 2.1 Wobec Funduszu:

1. przechowywanie Aktywów Funduszu,
2. prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
3. zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
4. zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
5. zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
6. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
7. zapewnienie, aby WAN Subfunduszu oraz WANJU Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
8. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
9. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem,
10. weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5 – 8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz oprócz rejestru Aktywów Funduszu prowadzi subrejstry Aktywów każdego z Subfunduszy. Depozytariusz zapewnia również zgodnie z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 3 – 8, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

- 2.2 Wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa lub Zarządzającego z UE, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy.

Depozytariusz jest zobowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1b Ustawy, Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy Zarządzający z UE - przeciwko temu zarządzającemu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji tego podmiotu.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika lub Uczestników Funduszu.

W przypadku, gdy z wnioskiem o wytoczenie powództwa wystąpiło kilku Uczestników, a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa albo Zarządzającego z UE i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesiące od dnia ogłoszenia.

W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie 3 tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika.

Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – kodeks postępowania cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

Depozytariusz występując z powództwem przeciwko Towarzystwu jest uprawniony do korzystania z usług prawnych świadczonych przez zewnętrzne kancelarie prawne.

Depozytariusz niezwłocznie powiadamia Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz, na mocy Ustawy, jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

3. Zakres i zasady dokonywania lokat, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy oraz zawierania umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy.

Aktywa Subfunduszy nie mogą być lokowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy

oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi, w rozumieniu Ustawy, w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy, chyba że dokonanie takiej lokaty jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem:

1. umowy, których przedmiotem jest prowadzenie przez Depozytariusza podstawowych i pomocniczych rachunków bankowych Funduszu, na których mogą być przechowywane Aktywa Funduszu, w tym rachunków w walutach obcych,
2. w celu lokowania środków pozostających na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 czasu polskiego – umowy złotych i walutowych depozytów bankowych o okresie zapadalności od 1 do 7 dni,
3. w celu zaspokojenia zobowiązań Funduszu – umowy zezwalające na realizację przelewów w ciężar rachunków bankowych Funduszu do kwoty przyznanego przez Depozytariusza limitu, z tym że w przypadku powstania na koniec dnia salda debetowego zostanie ono pokryte przez Fundusz w ciągu kolejnych 5 Dni Roboczych, a koszty obsługi zadłużenia nie będą przekraczały poziomu rynkowego wyznaczonego na podstawie co najmniej 3 ofert innych instytucji kredytowych otrzymanych przez Towarzystwo przed zawarciem umowy z Depozytariuszem,
4. umowy wymiany walut (terminowe i natychmiastowe), w których denominowane mogą być lokaty Funduszu pod warunkiem, że następujące parametry: termin rozliczenia, wolumen transakcji, cena i koszty oraz wiarygodność partnera będą równie lub bardziej korzystne, z punktu widzenia interesu Funduszu, niż co najmniej jedna oferta od innego kontrahenta,
5. umowy, których przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, dla których Depozytariusz jest wyłącznym pośrednikiem, pod warunkiem, że lokowanie w takie instrumenty jest zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu, którego aktywów ma ona dotyczyć, a nabycie tych instrumentów leży w interesie Uczestników.

Fundusz może zawrzeć umowy z Depozytariuszem, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, gdy zawarcia umowy wymaga interes Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

Depozytariusz należy do międzynarodowej grupy kapitałowej świadczącej usługi finansowe na rzecz szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu interesów. Konflikty interesów mogą powstać w związku ze świadczeniem usług przez Depozytariusza lub podmiot należący do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa.

Wykonując funkcję depozytariusza Funduszu, zidentyfikowano następujące sytuacje mogące generować wystąpienie konfliktu interesów:

Obowiązek wystąpienia w imieniu uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu.

Depozytariusz jest obowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy.

Nie dotyczy.

8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy.

Nie dotyczy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w Ustawie, Rozporządzeniu 231/2013 oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, stanowiących papiery wartościowe,

które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za utratę instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane rachunku papierów wartościowych i są przechowywane przez Depozytariusza.

W przypadku utraty instrumentów finansowych, o których mowa wyżej, Depozytariusz zwraca Funduszowi taki sam instrument lub aktywo albo kwotę odpowiadającą bieżącej wartości takiego instrumentu lub aktywa.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywanych czynności innemu podmiotowi nie zwalnia depozytariusza od odpowiedzialności wobec Funduszu.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności z tytułu utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy przechowywanych przez podmiotowi przechowujący, jeżeli spełnione zostaną warunki, o których mowa w art. 81l ust. 1 Ustawy oraz art. 102 Rozporządzenia 231/2013.

Jeżeli zajdzie konieczność powierzenia przez Depozytariusza Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy podmiotowi przechowującemu w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, Depozytariusz będzie mógł zwolnić się od odpowiedzialności za utratę tych Aktywów przez taki podmiot przechowujący, z zastrzeżeniem warunków przewidzianych w art. 81l ust. 2 Ustawy.

Do dnia 29 grudnia 2023 roku Depozytariusz nie powierzył podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, czynności w zakresie związanym z realizacją obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz nie powierzył też podmiotom trzecim wykonywanie czynności określonych w art. 72a Ustawy.

## Rozdział V. Dane o podmiotach obsługujących Fundusz.

1. Dane o Agencie Transferowym.
- 1.1 Firma (nazwa), siedziba i adres Agenta Transferowego wraz z numerami telekomunikacyjnymi.  
ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie  
ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa  
tel. +48 22 58 81 900.
- 1.2 Zakres obowiązków realizowanych przez Agenta Transferowego na rzecz Uczestników Funduszu:
  1. prowadzenie rejestru Uczestników Funduszu,
  2. obsługę zleceń dotyczących Funduszu,
  3. rozpatrywanie reklamacji,
  4. udzielanie informacji dotyczących funkcjonowania Funduszu.
2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.  
Nie dotyczy.
3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.  
Nie dotyczy.
4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 ustawy.  
Nie dotyczy.
5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem funduszu.  
Nie dotyczy.
6. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy.  
Nie dotyczy.
7. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.  
Nie dotyczy.
8. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu.
- 8.1 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.  
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa
- 8.2 Zakres obowiązków podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.  
Obowiązki podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu wynikające z umowy o przegląd i badanie sprawozdań finansowych Funduszu obejmują:
  - 1) wykonanie usługi poświadczającej polegającej na badaniu rocznego sprawozdania finansowego Funduszu i jego Subfunduszy, sporządzonych przez Towarzystwo zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa,
  - 2) wykonanie usługi poświadczającej polegającej na przeglądzie śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu i jego Subfunduszy, sporządzonych przez Towarzystwo zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa,
  - 3) wykonanie niezależnej usługi poświadczającej, dającej wystarczającą pewność, polegającej na ocenie metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu i jego Subfunduszy, na potrzeby wydania oświadczeń o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu i jego Subfunduszy w zakresie zaprezentowanym w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez Fundusz/Subfundusze polityką inwestycyjną. Oświadczenie to jest wymagane zgodnie z art. 220 Ustawy.
9. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.
- 9.1 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu  
ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie  
ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa
- 9.2 Zakres obowiązków podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu  
Obowiązki podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu obejmują:
  1. świadczenie usług polegających na obsłudze rachunkowo-księgowej Funduszu,
  2. prowadzenie i przechowywanie ksiąg rachunkowych Funduszu,



3. gromadzenie i przechowywanie dowodów księgowych oraz pozostałej dokumentacji przewidzianej przepisami ustawy o rachunkowości,
  4. sporządzanie informacji, raportów i sprawozdań finansowych Funduszu,
  5. usługa wyceny aktywów i pasywów oraz ustalanie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dokonywane w każdym Dniu Wyceny, określonym zgodnie ze Statutem oraz wycena aktywów i pasywów na dzień bilansowy.
10. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, którym powierzono czynności z zakresu wyceny aktywów Funduszu.
- a) Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu,  
ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie  
ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa
  - b) Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu  
Do obowiązków podmiotu, któremu powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu należy wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań Funduszu, potwierdzenie wyceny, sporządzanie sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych.
  - c) Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne.  
W ProService Finteco Sp. z o.o. za świadczenie usług na rzecz Funduszu odpowiedzialne są następujące osoby:  
W zakresie prowadzenia księgowości w tym wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań Funduszu, ujmowania transakcji do dziennej wyceny aktywów, ustalania rezerw na koszty Funduszu oraz potwierdzania WANJU z Depozytariuszem:  
Marcin Ostrowski - Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
W zakresie sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu oraz współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu:  
Izabela Kalinowska - Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
W zakresie wyceny aktywów Funduszu i uzgadniania modeli wyceny z Depozytariuszem:  
Sebastian Pastuszek - Menadżer – Wydział Danych Rynkowych i Statycznych

## Rozdział VI. Informacje dodatkowe.

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz.
- 1.1 Informacje na temat udostępniania dokumentu zawierającego kluczowe informacje.

Fundusz udostępnia dokument zawierający kluczowe informacje dotyczące poszczególnych Subfunduszy na platformie internetowej [www.mojeppk.pl](http://www.mojeppk.pl) oraz na stronie [Santander.pl/TFI](http://Santander.pl/TFI).

Na żądanie inwestora indywidualnego przekazuje się mu nieodpłatnie papierową kopię tego dokumentu. Inwestorzy indywidualni są informowani o prawie do zwrócenia się o bezpłatną kopię papierową.
- 1.2 Informacje i dostęp do danych osobowych.

Fundusz udostępnia informacje określone w art. 13-14 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) na stronie [Santander.pl/TFI/przydatne-informacje/polityka-przetwarzania-danych-osobowych](http://Santander.pl/TFI/przydatne-informacje/polityka-przetwarzania-danych-osobowych).
- 1.3 Informacje o świadczeniach przekazywanych przez Towarzystwo w związku z dystrybucją jednostek uczestnictwa Funduszu.

Towarzystwo nie przekazuje świadczeń w związku z dystrybucją jednostek uczestnictwa.
- 1.4 Informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji.

Procedura składania i rozpatrywania reklamacji została szczegółowo uregulowana w Regulaminie rozpatrywania reklamacji Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dotyczącym Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dostępnym na [Santander.pl/TFI](http://Santander.pl/TFI).

Reklamację można złożyć listownie, osobiście, telefonicznie, ustnie do protokołu lub w formie elektronicznej.

Reklamacje są rozpatrywane w terminie 30 dni, od daty ich otrzymania. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w powyższym terminie, termin ten może zostać przedłużony lecz nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

Odpowiedź na reklamację udzielana jest w formie pisemnej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji. Odpowiedź jest dostarczana pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek osoby składającej reklamację.

Towarzystwo informuje, iż Rzecznik Finansowy ([www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)) jest podmiotem uprawnionym, właściwym dla Towarzystwa i Funduszy, do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich w rozumieniu ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich.
- 1.5 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla każdego Subfunduszu Towarzystwo w każdym Dniu Roboczym oblicza ekspozycję AFI Funduszu przy zastosowaniu metody brutto i metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013.
- 1.6 Informacja o wymogu przekazania oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach.

Fundusz może odmówić otwarcia Rejestru Uczestnika Funduszu lub Subrejestru Uczestnika Funduszu, jeśli klient odmawia przekazania wymaganych prawem informacji lub oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach. Wymóg przekazania oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach wynika z Ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz Ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami.
- 1.7 Informacje wynikające z art. 222a Ustawy.
  - 1.7.1 Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu  
Fundusz działa pod nazwą: „Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.
    - W ramach Funduszu wydzielone są następujące Subfundusze:
      - Santander PPK 2025,
      - Santander PPK 2030,
      - Santander PPK 2035,
      - Santander PPK 2040,
      - Santander PPK 2045,
      - Santander PPK 2050,
      - Santander PPK 2055,
      - Santander PPK 2060,
      - Santander PPK 2065.
    - Siedziba Funduszu: Poznań
    - Adres: plac Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
  - 1.7.2 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem, a także Depozytariusza, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw uczestnika Funduszu.

- Firma (nazwa), siedziba i adres:
  - 1) Towarzystwa zarządzającego Funduszem wskazane są w Rozdziale II, punkt 1 Prospektu,
  - 2) Depozytariusza wskazane są w Rozdziale IV, punkt 1 Prospektu,
  - 3) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wskazane są w Rozdziale V, punkt 8 Prospektu.
- Firma (nazwa), siedziba i adres innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu:
  - 1) Agenta Transferowego – informacje wskazane są w Rozdziale V, punkt 1 Prospektu,
  - 2) podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu – informacje wskazane są w Rozdziale V, punkt 9 Prospektu,
  - 3) podmiotu, któremu powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu – informacje wskazane są w Rozdziale V, punkt 10 Prospektu.
- Opis obowiązków podmiotów wymienionych powyżej oraz praw Uczestników Funduszu.

#### Towarzystwo

Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Sposób reprezentacji i odpowiedzialność Towarzystwa wskazane są w art. 20 Statutu. Zwięzłe określenie praw Uczestnika Funduszu jest zawarte w Rozdziale III, punkt 4 Prospektu.

#### Depozytariusz

Opis obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wskazane są w Rozdziale IV, punkt 2 Prospektu.

Do praw Uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wytoczenia powództwa na rzecz Uczestnika przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

#### Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Opis obowiązków podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został wskazany w Rozdziale V, punkt 8.2 Prospektu. Umowa z podmiotem badającym sprawozdania finansowe Funduszu nie przewiduje bezpośrednich uprawnień dla Uczestników Funduszu.

#### Agent Transferowy

Opis obowiązków Agenta Transferowego został wskazany w Rozdziale V, punkt 1.2 Prospektu. Umowa zawarta pomiędzy Funduszem a tym podmiotem nie przewiduje bezpośrednich uprawnień dla Uczestników Funduszu za wyjątkiem prawa do złożenia reklamacji dotyczącej świadczonych usług lub działalności Funduszu lub Towarzystwa.

#### Podmiot, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Opis obowiązków podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu został wskazany w Rozdziale V, punkt 9 Prospektu. Umowa z podmiotem, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu nie przewiduje bezpośrednich uprawnień dla Uczestników Funduszu.

#### Podmiot, któremu powierzono czynności z zakresu wyceny aktywów Funduszu

Opis obowiązków podmiotu, któremu powierzono czynności z zakresu wyceny aktywów Funduszu został wskazany w Rozdziale V, punkt 10 Prospektu. Umowa z podmiotem, któremu powierzono czynności z zakresu wyceny aktywów Funduszu nie przewiduje bezpośrednich uprawnień dla Uczestników Funduszu.

- 1.7.3 Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym jego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnych, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których może korzystać z dźwigni finansowej alternatywny fundusz inwestycyjny (dalej: „AFI”), dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu.

Opis przedmiotu działalności danego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, jego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnych, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować oraz ograniczeń inwestycyjnych znajduje się w Podrozdziałach III.A – III.I, punkt 1 Prospektu oraz Rozdziałach 7, 14-21 Statutu.

Podstawowymi ryzykami związanymi ze stosowaniem dźwigni finansowej są ryzyka wynikające ze stosowania, w ramach polityki inwestycyjnej, instrumentów pochodnych. Ryzyka te zostały szczegółowo wskazane w pkt 2 Podrozdziałów III.A – III.I Prospektu w częściach mówiących o kategoriach ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi.

- 1.7.4 Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną.
- Informacje te zostały zawarte dla każdego Subfunduszu odrębnie w Podrozdziałach III.A – III.I, punkt 2.2.2.6 Prospektu.
- Strategia i polityka inwestycyjna Funduszu opisane są w Prospekcie, w tym w Statucie. Fundusz publikuje ogłoszenia w sprawie zmian Prospektu i Statutu na stronie [Santander.pl/TFI](http://Santander.pl/TFI).

- 1.7.5 Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu  
Prawa majątkowe Uczestników Subfunduszu reprezentowane są przez Jednostki Uczestnictwa i określone są Statutem, Prospektem oraz Ustawą. Prawa związane z Jednostkami Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III Prospektu.
- 1.7.6 Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem  
Zgodnie z wymogami Ustawy i Rozporządzenia 231/2013 Towarzystwo utrzymuje dodatkowy kapitał własny w wysokości 0,01% wartości portfeli zarządzanych alternatywnych funduszy inwestycyjnych.
- 1.7.7 Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wyniknąć z przekazania ich wykonywania  
Towarzystwo nie zawarło umowy, której przedmiotem jest:
- zlecenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu,
  - zarządzanie ryzykiem Funduszu.
- Do dnia sporządzenia Informacji nie doszło do powierzenia przez Depozytariusza innym podmiotom wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów.
- 1.7.8 Informacja o zakresie odpowiedzialności Depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności  
Informacje te zostały zawarte w Rozdziale IV, punkt 9 Prospektu.
- 1.7.9 Opis zasad i metod wyceny aktywów  
Informacje te zostały zawarte w Rozdziale III, punkt 11 Prospektu.
- 1.7.10 Opis zarządzania płynnością  
Opis zarządzania płynnością znajduje się w załączniku do rocznych i półrocznych sprawozdań Funduszu dotyczącym informacji przekazywanych na podstawie art. 222b Ustawy.
- 1.7.11 Opis procedur nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu  
Informacje te zostały zawarte w Rozdziale III, w punkcie 6.1 i 6.3 Prospektu.
- 1.7.12 Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich Uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem lub Towarzystwem, jeżeli mają miejsce  
Wobec wszystkich Uczestników Funduszu są stosowane te same zasady.
- 1.7.13 Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników Funduszu oraz maksymalna ich wysokość  
Informacja ta jest zawarta w Podrozdziałach III.A – III.I, punkt 4 Prospektu.
- 1.7.14 Ostatnie sprawozdanie roczne AFI, o którym mowa w art. 222d Ustawy albo informacja o miejscu udostępnienia tego sprawozdania  
Informacja o miejscu udostępnienia tego sprawozdania jest zawarta w Rozdziale VI, punkt 2 Prospektu.
- 1.7.15 Informacja o ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu lub informacja o ostatniej cenie zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz informacja o tej wartości lub cenie w ujęciu historycznym albo informacja o miejscu udostępnienia tych danych  
Informacje te Fundusz udostępnia na stronie Santander.pl/TFI.
- 1.7.16 Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności  
Nie wyznaczono prime brokera dla Funduszu.
- 1.7.17 Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy  
Co do zasady informacje te będą udostępniane najpóźniej w dniu udostępnienia rocznego i półrocznego sprawozdania Funduszu w ramach załącznika, z wyjątkiem informacji o:
- nowych ustaleniach dotyczących zarządzania płynnością Funduszu lub podjęciu decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa;
  - zmianie maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji przewidzianej w porozumieniu dotyczącym dźwigni finansowej Funduszu, które udostępniane są bez zbędnej zwłoki na stronie Santander.pl/TFI.

1.8 Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR.

- 1) W odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy, Fundusz:
  - stosuje transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje”) w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 Rozporządzenia SFTR,
  - nie stosuje transakcji typu SWAP przychodu całkowitego.
- 2) Ogólny opis transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych stosowanych przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy i uzasadnienie ich stosowania.

Fundusz może w imieniu i na rachunek Subfunduszy dokonywać następujących Transakcji:

- transakcje zwrotne kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno,
- transakcje odkupu,
- udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych.

Transakcje z użyciem papierów wartościowych stosowane są w celu:

- uzyskania dodatkowego dochodu z tytułu różnicy w cenie, w szczególności w przypadku kupna, następnie sprzedaży papierów wartościowych po ustalonej z góry cenie lub wynagrodzenia otrzymanego za pożyczone papiery wartościowe,
- pozyskania płynnych środków finansowych w przypadku sprzedaży i odkupu papierów wartościowych po ustalonej z góry cenie.

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu.

„Transakcja odkupu” oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, towary albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów lub towarów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego lub towaru na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, lub towarów o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe lub towary transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery lub towary stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

„Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów” lub „zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów” oznaczają transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe lub towary, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych lub towarów w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej. Dla kontrahenta przekazującego papiery wartościowe lub towary transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych lub towarów, natomiast dla kontrahenta, któremu papiery wartościowe lub towary są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych lub towarów.

- 3) Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów Transakcji.
  - Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji.  
Przedmiotem Transakcji mogą być papiery wartościowe.
  - Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem Transakcji.  
Fundusz może w imieniu i na rachunek Subfunduszy dokonywać Transakcji maksymalnie do wysokości 100% WAN danego Subfunduszu.
  - Szacowany odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji.  
Odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji nie przekracza 10% WAN danego Subfunduszu.
- 4) Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy).  
Kontrahentami Funduszu w odniesieniu do Transakcji są podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w Państwach Członkowskich lub krajach należących do OECD niebędących Państwami Członkowskimi.  
Przy zawieraniu Transakcji bierze się pod uwagę kryteria charakterystyczne dla oceny kredytowej kontrahenta, w tym rating nadany przez zewnętrzną instytucję ratingową oraz wyniki analizy sytuacji finansowej kontrahenta.
- 5) Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.  
Akceptowalnymi zabezpieczeniami Transakcji mogą być środki pieniężne i papiery wartościowe, w szczególności

dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP, o terminie zapadalności nie dłuższym niż 15 lat, a także akcje emitentów z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w Państwach Członkowskich lub krajach OECD niebędących Państwami Członkowskimi.

W odniesieniu do papierów wartościowych zabezpieczeniami Transakcji mogą być wyłącznie aktywa, których ewentualne nabycie przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy nie naruszy ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu, w tym ograniczeń w zakresie dywersyfikacji lokat, i w przypadku których istnieje popyt i podaż umożliwiającą ich zbywanie w sposób ciągły.

Korelacja zabezpieczeń występuje przede wszystkim w ramach instrumentów tej samej klasy (np. w ramach rynku akcji lub rynku obligacji), w szczególności relatywnie silnie skorelowane mogą być akcje. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych stopień korelacji silnie uzależniony jest od cech emitenta (sytuacja finansowa), waluty emisji, sposobu naliczania i terminów płatności odsetek oraz terminu wykupu. Nawet w przypadku relatywnie wysokich korelacji cen w ramach danej grupy dłużnych papierów wartościowych, poziom zmienności cen jest na relatywnie niskim poziomie.

- 6) Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające.

Zabezpieczenia wyceniane są zgodnie z zasadami dokonywania wyceny Aktywów Funduszu wskazanymi w Prospekcie.

- 7) Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z Transakcjami, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń.

Z Transakcjami oraz zabezpieczeniami Transakcji wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko operacyjne - ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w wyniku zawodności lub nieadekwatności systemów, procesów oraz błędów ludzkich. Straty te mogą wynikać z błędów w zawarciu i rozliczeniu Transakcji, z uwzględnieniem ich terminowości,
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy instrument finansowy przyjęty jako zabezpieczenie ma ograniczoną płynność, co oznacza, że jego zbycie w krótkim okresie związane byłoby z akceptacją istotnie niższej ceny niż jego wartość godziwa,
- ryzyko kontrahenta – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy kontrahent Transakcji nie wywiązałby się ze zobowiązań wynikających z Transakcji. Szczególnym przypadkiem tego ryzyka jest ryzyko niewyptalności kontrahenta,
- ryzyko przechowywania – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy przekazane zabezpieczenie nie będzie wyłączone z masy upadłościowej podmiotu przyjmującego zabezpieczenie,
- ryzyko prawne – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat wynikających z odmiennego traktowania praw i obowiązków stron Transakcji w związku z różnicami w jurysdykcji regulujących ich działalność,
- ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to polega na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy kontrahent Transakcji zadysponuje zabezpieczeniem w taki sposób, że nie odzyska go w terminie pozwalającym na wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z Transakcji.

- 8) Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających Transakcjom oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u Depozytariusza Funduszu).

Aktywa podlegające Transakcjom przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

- 9) Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń.

Zabezpieczenia mogą być ponownie wykorzystane, przy czym istnieją ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń wynikające z:

- Rozporządzenia SFTR,
- Ustawy, na mocy której Depozytariusz nie może wykorzystywać na własny rachunek aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.

- 10) Zasady dotyczące podziału zysków z Transakcji: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez Transakcje jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych zarządzającemu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”). Wskazanie czy są to jednostki powiązane z zarządzającym.

Wszystkie dochody związane z zawieraniem Transakcji powiększają Aktywa Funduszu. W związku z zawieraniem Transakcji Fundusz może ponosić wyłącznie koszty przewidziane zapisami Statutu.

## 1.9 Zrównoważony rozwój (ESG)

Z inwestycjami Subfunduszy mogą wiązać się ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu SFDR, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji danego Subfunduszu.

### 1.9.1 Informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem SFDR:

- a) Zasady, według których Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie

inwestycyjnym określa obowiązująca w Towarzystwie *Polityka zrównoważonego i odpowiedzialnego inwestowania*. Polityka ta definiuje podejście Towarzystwa w zakresie zrównoważonego i odpowiedzialnego inwestowania oraz określa zasady brane pod uwagę w przypadku uwzględniania kryteriów ESG w procesie inwestycyjnym. Uzupełnieniem polityki jest *Polityka zaangażowania w spółki notowane na rynku regulowanym oraz stosowania środków nadzoru korporacyjnego*. Wskazane Polityki dostępne są na stronie Santander.pl/TFI.

- b) Towarzystwo stale monitoruje swoje polityki, procedury i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, weryfikując potencjalny wpływ ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem na portfele poszczególnych Subfunduszy. W przypadku zidentyfikowania, że prawdopodobieństwo istotnego negatywnego wpływu na portfel danego Subfunduszu jest znaczące, przeprowadzona jest weryfikacja, w celu oszacowania potencjalnego wpływu na wyniki Subfunduszu. Należy jednak zaznaczyć, że ze względu na ograniczoną dostępność danych będących podstawą oceny, dokładne określenie ilościowe tego prawdopodobieństwa jest utrudnione.

#### 1.9.2 Informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem o Taksonomii:

Inwestycje w ramach Subfunduszy nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej, chyba że w Podrozdziale III w pkt.1.1 danego Subfunduszu wskazano inaczej.

#### 1.9.3 Informacje wymagane zgodnie z Art. 7 Rozporządzenia SFDR:

Subfundusze nie biorą pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Jest to podyktowane zauważalnym na chwilę obecną brakiem dostatecznych danych ujawnieniowych spółek portfelowych, a także nieukształtowaną nadal praktyką rynkową w obszarze głównych niekorzystnych skutków. Towarzystwo planuje w przyszłości brać pod uwagę niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju dla większej liczby produktów – strategia Towarzystwa w tym zakresie, bierze należyte pod uwagę jego wielkość, charakter i skalę prowadzonej działalności, a także rodzaje udostępnianych produktów finansowych.

#### 1.10 Sankcje stosowane przez Towarzystwo

Zgodnie z artykułem 5f *Rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie*, po 12 kwietnia 2022 roku zlecenia nabycia i Zamiany Jednostek Uczestnictwa nie są realizowane na rzecz jakichkolwiek obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na rzecz jakichkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji. Powyższe postanowienia nie mają zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

Zgodnie z artykułem 1y *Rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy*, po 12 kwietnia 2022 roku zlecenia nabycia i Zamiany Jednostek Uczestnictwa nie są realizowane na rzecz jakichkolwiek obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub na rzecz jakichkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi. Powyższe postanowienia nie mają zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

2. Wskazanie miejsc, w których jest udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz roczne sprawozdanie AFI.

Prospekt, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie, informacja dla klienta, o której mowa w art. 222a Ustawy oraz istotne zmiany w tym dokumencie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy oraz roczne sprawozdanie AFI, o którym mowa w art. 222d Ustawy są udostępniane na stronie Santander.pl/TFI. Warunki umów o zarządzanie PPK, umów o prowadzenie PPK, Statut, Prospekt są dostępne na portalu PPK (mojeppk.pl).

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu.

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie Santander.pl/TFI.

## Rozdział VII. Załączniki.

### 1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu.

W Prospekcie stosowane są pojęcia i skróty zdefiniowane w Statucie stanowiącym Załącznik Nr 2 do Prospektu oraz następujące pojęcia i skróty:

AFI - alternatywne fundusze inwestycyjne w rozumieniu Ustawy.

Akcje – akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, w szczególności prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Akcje nowych emisji - akcje, prawa od akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na GPW, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych.

Depozyty bankowe - depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

Fundusz – Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Instytucja Wspólnego Inwestowania – fundusz zagraniczny w rozumieniu art. 2 pkt (9) Ustawy oraz instytucja wspólnego inwestowania w rozumieniu art. 101 ust. 1 pkt (3) Ustawy.

Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego.

Obligacje skarbowe i quasi-skarbowe - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

Prospekt – niniejszy dokument, zawierający wymagane prawem informacje o Funduszu.

Rozporządzenie 231/2013 - rozporządzenie delegowane Komisji Europejskiej nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy dzwigni finansowej przejrzystości i nadzoru.

Rozporządzenie BMR - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenia o polityce wynagrodzeń - Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych.

Rozporządzenie o Prospekcie – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie Prospektu funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

Rozporządzenie o Taksonomii – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088.

Rozporządzenie SFDR - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych).

Rozporządzenie SFTR - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Rozporządzenie w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Rozporządzenie w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych - Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo – Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Ustawa CIT – Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ustawa – Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ustawa o Ofercie Publicznej – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.



Ustawa o PPK – Ustawa z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych.

Ustawa PIT – Ustawa z 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

WAN – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.

WANJU - WAN na Jednostkę Uczestnictwa.

WIG20 – indeks największych spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

mWIG40 – indeks średnich spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

Wkład własny - wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wniosujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami;

Zmiana Alokacji Wpłat – deklaracja uczestnika PPK określająca podział wpłat dokonywanych do PPK pomiędzy poszczególne subfundusze.

Zarządzający z UE - osoba prawna z siedzibą na terytorium Państwa Członkowskiego, która uzyskała zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim na wykonywanie działalności zarządzania AFI zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym działalność zarządzających AFI.

## STATUT Funduszu Inwestycyjnego

### Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

#### SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I	POSTANOWIENIA WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 1.	POSTANOWIENIA OGÓLNE
ROZDZIAŁ 2.	JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
ROZDZIAŁ 3.	ZASADY UCZESTNICTWA W FUNDUSZU
ROZDZIAŁ 4.	ZASADY ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA
ROZDZIAŁ 5.	CZĘSTOTLIWOŚĆ, METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU
ROZDZIAŁ 6.	ZASADY ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM
ROZDZIAŁ 7.	ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 8.	ZASADY POKRYWANIA KOSZTÓW PRZEZ FUNDUSZ I WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM
ROZDZIAŁ 9.	WYKONYWANIE FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA
ROZDZIAŁ 10.	ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW
ROZDZIAŁ 11.	OBOWIĄZKI PUBLIKACYJNE FUNDUSZU
ROZDZIAŁ 12.	ŁĄCZENIE SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 13.	ROZWIĄZANIE FUNDUSZU, REKLAMACJE I POSTANOWIENIA KOŃCOWE
CZĘŚĆ II	POSTANOWIENIA ODRĘBNE DLA POSZCZEGÓLNYCH SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 14.	SANTANDER PPK 2025
ROZDZIAŁ 15.	SANTANDER PPK 2030
ROZDZIAŁ 16.	SANTANDER PPK 2035
ROZDZIAŁ 17.	SANTANDER PPK 2040
ROZDZIAŁ 18.	SANTANDER PPK 2045
ROZDZIAŁ 19.	SANTANDER PPK 2050
ROZDZIAŁ 20.	SANTANDER PPK 2055
ROZDZIAŁ 21.	SANTANDER PPK 2060
ROZDZIAŁ 22.	SANTANDER PPK 2065

CZĘŚĆ I POSTANOWIENIA WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY

Rozdział 1. Postanowienia ogólne

Art. 1

Nazwa Funduszu

1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty.
2. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą: Santander PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty i zwany jest dalej: „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy: „Santander PPK SFIO”.
3. Fundusz jest zarządzany przez Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, plac Władysława Andersa 5, zwaną w dalszej części Statutu „Towarzystwem”.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2

Definicje

1. Wymieniane w Statucie poniższe sformułowania mają następujące znaczenie:
  - (1) Agent Transferowy – podmiot, który na zlecenie i w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu i ewidencjonuje zmiany w tym Rejestrze.
  - (2) Aktywa Funduszu – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat oraz nabyte przez Fundusz środki pieniężne, prawa i korzyści z tych praw.
  - (3) Aktywa Subfunduszu – mienie każdego z Subfunduszy obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat do danego Subfunduszu oraz nabyte w ramach Subfunduszu środki pieniężne, prawa i korzyści z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.
  - (4) Część Dłużna – część Aktywów danego Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
    - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
    - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
    - d) depozyty bankowe,
    - e) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)–c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
    - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–e).
  - (5) Część Udziałowa – część Aktywów danego Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–c).
  - (6) Depozytariusz – Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
  - (7) Dzień Roboczy – każdy Dzień Wyceny.
  - (8) Dzień Wyceny – każdy dzień (od poniedziałku do piątku), w którym odbywają się regularne sesje na GPW.
  - (9) Ewidencja PPK – ewidencja Pracowniczych Planów Kapitałowych prowadzona przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie rozdziału 10 Ustawy o PPK.
  - (10) GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
  - (11) IKE – indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE.
  - (12) Jednostka Uczestnictwa – tytuł prawny Uczestnika do udziału w Aktywach odpowiedniego Subfunduszu, zgodnie z Ustawą i Statutem.
  - (13) Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego.
  - (14) OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
  - (15) Osoba Uprawniona – osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika, lub spadkobierca Uczestnika, które, na zasadach określonych w Ustawie o PPK, otrzymują środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika Funduszu przez Uczestnika

- w przypadku jego śmierci.
- (16) Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące członkiem Unii Europejskiej.
  - (17) Podmiot Zatrudniający – podmiot zatrudniający w rozumieniu Ustawy o PPK.
  - (18) Portal PPK – portal tworzony i prowadzony przez spółkę zależną od Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. zgodnie z rozdziałem 11 Ustawy o PPK, który ma na celu gromadzenie i udzielanie informacji o funkcjonowaniu PPK.
  - (19) PPE - pracownicze programy emerytalne, w rozumieniu Ustawy o PPE.
  - (20) PPK – pracownicze plany kapitałowe,
  - (21) Prawo bankowe – Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe.
  - (22) Prospekt – prospekt informacyjny Funduszu.
  - (23) Rejestr Uczestnika Funduszu – elektroniczna ewidencja danych dotycząca Uczestnika składająca się z Subrejestrów Uczestnika, zawierająca w szczególności dane, o których mowa w pkt (24) (Rejestr Uczestników Funduszu). Rejestr Uczestnika Funduszu jest rachunkiem PPK w rozumieniu Ustawy o PPK.
  - (24) Rejestr Uczestników Funduszu – elektroniczna ewidencja danych o Uczestnikach. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego z Subfunduszy, zawierające w szczególności dane identyfikujące Uczestnika, liczbę Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu należących do Uczestnika, datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz kwotę wyptaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu.
  - (25) Rozporządzenie – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - (26) Rozporządzenie 231/2013 - rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 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.
  - (27) Rynki – następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Państwo Członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska: NYSE American, NYSE Arca, London Stock Exchange, ICE Futures Europe, NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Chicago Mercantile Exchange, CBOT Chicago Board of Trade, CBOE Equities Exchange, CBOE Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, Borsa Istanbul, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Bors, Australian Securities Exchange, New Zealand Exchange, BX Swiss, SIX Swiss Exchange.
  - (28) Statut – niniejszy statut.
  - (29) Subfundusz – wydzielona, nieposiadająca osobowości prawnej, część Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną, mająca związane z nią Jednostki Uczestnictwa, odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami, będący subfunduszem zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 39 Ustawy o PPK.
  - (30) Subrejestr Uczestnika Funduszu – identyfikowalna jednoznacznie przypisanym numerem część Rejestru Uczestnika Funduszu, odnosząca się do Jednostek Uczestnictwa nabytych w danym Subfunduszu w ramach Umowy o prowadzenie PPK. Dla każdego rodzaju wpłaty i dopłaty przewidzianej Ustawą o PPK otwierany jest osobny Subrejestr Uczestnika Funduszu.
  - (31) Środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika Funduszu – jednostki uczestnictwa Subfunduszy nabywane przez Uczestnika za wpłaty, wpłaty dodatkowe, dopłaty roczne, przyjęte Wyплаты Transferowe, lub za środki przekazane z tytułu zamiany lub zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK.
  - (32) Uczestnik – osoba fizyczna, w imieniu i na rzecz której została zawarta Umowa o prowadzenie PPK. Uczestnik jest Uczestnikiem PPK w rozumieniu Ustawy o PPK.
  - (33) Umowa o prowadzenie PPK – umowa zawierana przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz osób zatrudnionych w Podmiocie Zatrudniającym z Funduszem, o której mowa w art. 14 Ustawy o PPK.
  - (34) Umowa o zarządzanie PPK – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, o której mowa w art. 7 Ustawy o PPK, która podlega wpisowi do Ewidencji PPK.
  - (35) Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
  - (36) Ustawa o IKE - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.
  - (37) Ustawa o PPE - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych.
  - (38) Ustawa o PPK – ustawa z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych.
  - (39) Ustawa o Rachunkowości – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.
  - (40) Wartość Aktywów Netto – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
  - (41) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - (42) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które w tym dniu są zapisane na Subrejestrach Uczestników Funduszu. Liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu stosowana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest zaokrąglana z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki.
  - (43) Wyплата – dokonana na wniosek Uczestnika wypłata środków zgromadzonych w PPK na wskazany rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej w przypadku spełnienia warunków określonych

w Ustawie o PPK.

- (44) Wypłata Transferowa – przekazanie środków na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rejestru Uczestnika Funduszu na inny Rejestr Uczestnika Funduszu, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3 ustawy Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w grupie 3 w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
  - (45) Zamiana – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia (po potrąceniu ewentualnych opłat), Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (zmiana alokacji inwestycji).
  - (46) Zdefiniowana Data – rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz będący subfunduszem zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 lub art. 39 Ustawy o PPK, jest właściwy.
  - (47) Zwrot – wycofanie środków zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej.
2. Przy ustalaniu limitu 50% (pięćdziesiąt procent), o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt (4) lit. f), uwzględnia się wartość instrumentów, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt (4) lit. a)–e), stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
  3. Przy ustalaniu limitu 50% (pięćdziesiąt procent), o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt (5) lit. d), uwzględnia się wartość instrumentów, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt (5) lit. a)–c), stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

#### Art. 3

##### Subfundusze

1. W ramach Funduszu wydzielone są następujące Subfundusze:
  - (1) Santander PPK 2025,
  - (2) Santander PPK 2030,
  - (3) Santander PPK 2035,
  - (4) Santander PPK 2040,
  - (5) Santander PPK 2045,
  - (6) Santander PPK 2050,
  - (7) Santander PPK 2055,
  - (8) Santander PPK 2060,
  - (9) Santander PPK 2065.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Każdy z Subfunduszy jest subfunduszem Zdefiniowanej Daty, którego nazwa określa zdefiniowaną datę Subfunduszu, właściwą dla wieku Uczestnika.
4. Na zasadach opisanych w Ustawie i Ustawie o PPK Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze Zdefiniowanej Daty, dla kolejnych pięcioletnich przedziałów roczników.
5. Utworzenie nowego Subfunduszu nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji, wymaga zmiany Statutu, ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób przewidziany w art. 38 ust. 7 i wejścia w życie tych zmian. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa za dokonane wpłaty wskazane w Ustawie o PPK. Wniosek o dokonanie Zamiany lub zmiany alokacji wpłat, w wyniku których ma nastąpić zbycie Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu, może zostać złożony po utworzeniu nowego Subfunduszu, tj. po tym gdy za wpłatę dokonaną na rzecz pierwszego Uczestnika z przedziału roczników przypisanych do danego Subfunduszu Zdefiniowanej Daty zostaną przydzielone pierwsze Jednostki Uczestnictwa.

## Rozdział 2. Jednostki Uczestnictwa

#### Art. 4

##### Jednostki Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach określonych w Ustawie, Ustawie o PPK, Statucie, Prospekcie oraz Umowie o prowadzenie PPK.
2. Cena zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danego Subfunduszu w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. W ramach rozliczenia wpłat do Funduszu na pierwszy Dzień Wyceny każdego z Subfunduszy, a także wpłat do nowotworzonego Subfunduszu na jego pierwszy Dzień Wyceny, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach i będzie wynosić 1.000,00 zł (tysiąc złotych).
4. Fundusz przyjmuje wpłaty z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w walucie polskiej i dokonuje wypłat

z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w walucie polskiej.

5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa wyłącznie jednej kategorii w przypadku każdego z Subfunduszy.
6. Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe dotyczące tego Subfunduszu.
7. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, jednakże podlegają dziedziczeniu.

### Rozdział 3. Zasady uczestnictwa w Funduszu

#### Art. 5

##### Podmioty uprawnione do nabywania Jednostek Uczestnictwa

Uczestnikami mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których zostały zawarte Umowy o prowadzenie PPK.

#### Art. 6

##### Otwarcie Rejestru Uczestnika Funduszu i sposób rozliczania zleceń

1. Warunkiem otwarcia Rejestru Uczestnika Funduszu jest zawarcie z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający daną osobę zamierzającą nabyć Jednostki Uczestnictwa Funduszu, Umowy o zarządzanie PPK, a następnie zawarcie przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, działającym w imieniu i na rzecz tej osoby, Umowy o prowadzenie PPK, a także złożenie dodatkowych oświadczeń lub dokumentów, o ile wymagają tego obowiązujące przepisy prawa. Zasady funkcjonowania i uczestnictwa w PPK opisuje Umowa o prowadzenie PPK, Statut i Prospekt.
2. Uczestnik może być w tym samym czasie stroną więcej niż jednej Umowy o prowadzenie PPK.
3. Środki zgromadzone w PPK lokowane są w Subfunduszu właściwym dla wieku Uczestnika według Zdefiniowanej Daty, z zastrzeżeniem przypadków przewidzianych w Ustawie o PPK.
4. Zlecenia związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa na jednym Rejestrze Uczestnika Funduszu, których termin realizacji zgodnie z art. 11 ust. 1, art. 12 ust. 1 lub art. 15 ust. 6 przypada na dany Dzień Wyceny są realizowane w następującej kolejności: (1) zlecenia Zamiany, (2) zlecenia nabycia i (3) zlecenia odkupienia. W ramach danej kategorii zlecenia rozliczane są według kolejności złożenia, z zastrzeżeniem zleceń złożonych w tej samej minucie, w przypadku których rozliczenie następuje w kolejności losowej. W przypadku zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa momentem złożenia zlecenia, według którego określana jest kolejność jego realizacji opisana w zdaniu powyżej, jest moment, w którym dane zlecenie zostaje prawidłowo złożone i opłacone. W przypadku złożenia zleceń, których wykonanie zgodnie z powyższymi zasadami nie jest możliwe, zlecenia niemożliwe do wykonania będą odrzucone.
5. Wpłaty do Funduszu realizowane są na rachunek bankowy Funduszu, wspólny dla wszystkich Subfunduszy, otwarty w celu zbiorczego gromadzenia wpłat w ramach zawartych Umów o prowadzenie PPK. Środki pieniężne są niezwłocznie przekazywane na rachunek Subfunduszu lub Subfunduszy wybranych przez Uczestnika.
6. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie, nie później niż w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zaistnienia zmiany, poinformować Fundusz o zmianie jego danych osobowych, poprzez złożenie zlecenia zmiany tych danych. W przypadku rozbieżności danych podanych w dyspozycji Uczestnika z danymi posiadanymi przez Fundusz, dyspozycja Uczestnika może nie zostać przez Fundusz zrealizowana.
7. Zamknięcie rejestru następuje na zasadach opisanych w Prospekcie i Umowie o prowadzenie PPK.

#### Art. 7

##### Pełnomocnicy

1. Uczestnik może udzielić do danego Rejestru Uczestnika Funduszu pełnomocnictwa do dysponowania zapisanymi na nim Jednostkami Uczestnictwa. Pełnomocnictwo, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może zostać odwołane w każdym czasie, a także wygasa z chwilą zamknięcia Rejestru Uczestnika Funduszu, do którego zostało udzielone. Pełnomocnictwo, o którym mowa w niniejszym ustępie, powinno być udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w formie aktu notarialnego, sporządzone w języku polskim albo przetłumaczone na ten język przez tłumacza przysięgłego, a pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno zostać poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny za zgodność z prawem miejsca wystawienia lub zawierać klauzulę Apostille w rozumieniu Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r..
2. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do danego Rejestru Uczestnika Funduszu.
3. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu, w którym odpowiednie oświadczenie woli Uczestnika zostanie zarejestrowane przez Agenta Transferowego. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.
4. W ramach pełnomocnictwa ogólnego pełnomocnik ma prawo do dokonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak mocodawca, z wyłączeniem zmiany danych Uczestnika oraz wskazania/odwołania Osób Uprawnionych.
5. W przypadku, gdy Uczestnik i pełnomocnik złożą zlecenia sprzeczne ze sobą, wynikające z odmiennych decyzji, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki ich realizacji. Fundusz może wstrzymać realizację sprzecznych zleceń, jeśli zostaną złożone w tym samym czasie. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji zleceń składanych przez osobę, której pełnomocnictwo wygaśnię, jeśli Fundusz nie był o tym poinformowany.

#### Art. 8

##### Zapis na wypadek śmierci Uczestnika

Uczestnik może wskazać Funduszowi w formie pisemnej, imiennie jedną osobę lub więcej osób, które jako Osoby Uprawnione

mają po jego śmierci otrzymać, zgodnie z przepisami rozdziału 13 Ustawy o PPK, środki zgromadzone na jego Rejestrze Uczestnika Funduszu.

#### Rozdział 4. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

##### Art. 9

##### Zasady ogólne

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 14, Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz bezpośrednio zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach przewidzianych w Ustawie, Ustawie o PPK, Statucie, Prospekcie oraz Umowie o prowadzenie PPK. Z chwilą ich odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.

##### Art. 10

Przekazanie informacji o realizowanych transakcjach i wysokości Środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Funduszu

1. Fundusz, w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku w rozumieniu Ustawy o PPK, lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości Środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Funduszu, o wysokości wpłat dokonanych na ten rejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych w ramach tego rejestru w poprzednim roku kalendarzowym.
2. Fundusz może przekazywać Uczestnikowi informacje w postaci papierowej, na adres korespondencyjny Uczestnika. Wysyłka w postaci papierowej realizowana jest listem zwykłym.
3. Inne informacje wymagane Ustawą o PPK są udostępniane w terminach i na zasadach opisanych w tej ustawie i w Umowie o prowadzenie PPK. Informacje, o których mowa w tym artykule sporządza i wysyła Agent Transferowy.
4. W interesie Uczestnika leży niezwłoczne poinformowanie Agenta Transferowego o jakichkolwiek nieprawidłowościach zawartych w przekazanych mu informacjach, a także w przypadku zmiany adresu do korespondencji złożenie zlecenia zmiany tego adresu.

##### Art. 11

##### Termin nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dąży starań, aby osoba, w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK, i na rzecz której dokonano przelewu środków pieniężnych do Funduszu, nabyła Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku nabyć Funduszu prowadzonego u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych z tytułu dokonanej wpłaty, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma dane niezbędne do dokonania wpisu nabycia do Rejestru Uczestnika Funduszu. Nabycie Jednostek Uczestnictwa nastąpi najpóźniej w terminie wskazanym w ust. 3.
2. Uznanie rachunku nabyć Funduszu kwotą środków pieniężnych z tytułu dokonanej wpłaty oraz otrzymanie przez Agenta Transferowego danych niezbędnych do dokonania wpisu nabycia do Rejestru Uczestnika Funduszu jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia, przy czym zlecenie nabycia uważa się za złożone z chwilą wystąpienia późniejszego z powyższych zdarzeń.
3. Okres między złożeniem zlecenia, w rozumieniu ust. 2, a chwilą nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych.
4. Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem powierzonej kwoty oraz ceny Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w art. 4 ust. 2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
5. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia nabycia w terminie, o którym mowa w ust. 3, Fundusz dokona zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Uczestnika niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jego realizacji.
6. Przepisów niniejszego artykułu nie stosuje się do nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanego w ramach realizacji zlecenia Zamiany, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 15.

##### Art. 12

##### Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze Uczestnika Funduszu po cenie, o której mowa w art. 4 ust. 2, w przypadku otrzymania odpowiednio:
  - (1) prawidłowej dyspozycji Wyплаты złożonej przez Uczestnika po osiągnięciu przez niego 60 roku życia, lub prawidłowej dyspozycji złożonej zgodnie z art. 98, art. 100 lub art. 101 Ustawy o PPK, albo
  - (2) prawidłowej dyspozycji Wyплаты Transferowej złożonej przez Podmiot Zatrudniający w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK, Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika albo Osoby Uprawnionej, w przypadkach wskazanych w Ustawie o PPK albo
  - (3) prawidłowej dyspozycji Zwrotu złożonej przez Uczestnika, małżonka Uczestnika, byłego małżonka Uczestnika, Osobę Uprawnioną albo małżonka zmarłego Uczestnika w sytuacjach wskazanych w Ustawie o PPK, a także w innych przypadkach przewidzianych w Ustawie o PPK.

2. Fundusz niezwłocznie, począwszy od Dnia Wyceny następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty środków pieniężnych, która nastąpi nie później niż w terminie określonym w regulaminie stanowiącym załącznik do Umowy o prowadzenie PPK. Wypłata z tytułu odkupienia następuje przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika albo innego podmiotu, w sytuacjach przewidzianych w przepisach prawa.
3. W przypadku odkupienia części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu odkupienie z poszczególnych Subrejestrów następuje proporcjonalnie do wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach.
4. Fundusz odkupuje z danego Subrejestru Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej. Dla określenia chwili nabycia Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany.

#### Art. 13

##### Termin odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dąży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu odkupienia niezbędne do jego prawidłowej realizacji. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpi najpóźniej w terminie wskazanym w ust. 3.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
3. Okres między otrzymaniem przez Agenta Transferowego informacji niezbędnych do prawidłowej realizacji zlecenia a chwilą odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz:
  - (1) w przypadku wypłaty pierwszej raty w ramach Wypłaty, o której mowa w art. 99 i art. 100 Ustawy o PPK, nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych, przy czym Wypłata w ratach realizowana jest z częstotliwością miesięczną (realizacja odkupienia w związku z wypłatą kolejnych rat będzie następować raz w miesiącu, w dniu przypadającym miesiąc lub jego wielokrotność po dniu rozliczenia odkupienia tytułem wypłaty pierwszej raty),
  - (2) w przypadku wypłaty jednorazowej w ramach Wypłaty, o której mowa w art. 98 i art. 99 Ustawy o PPK oraz Zwrotu dokonywanego na rzecz Uczestnika, nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych,
  - (3) w przypadku Wypłaty Transferowej dokonywanej na wniosek Uczestnika lub Podmiotu Zatrudniającego oraz wypłaty jednorazowej i wypłaty pierwszej raty w ramach Wypłaty, o której mowa w art. 101, nie może być dłuższy niż 14 (czternaście dni) (realizacja odkupienia w związku z wypłatą kolejnych rat będzie następować raz w miesiącu, w dniu przypadającym miesiąc lub jego wielokrotność po dniu rozliczenia odkupienia tytułem wypłaty pierwszej raty),
  - (4) w przypadku Wypłaty Transferowej, o której mowa w art. 81 i art. 85 ust. 2 Ustawy o PPK lub Zwrotu, o którym mowa w art. 80 ust. 3 i art. 85 ust. 4 Ustawy o PPK, nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące,
  - (5) w przypadku Wypłaty Transferowej lub Zwrotu, o których mowa w art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK, nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wypłaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.

Warunkiem odkupienia Jednostek Uczestnictwa w wyżej wymienionych terminach jest złożenie zlecenia odpowiedniego odkupienia zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie oraz Prospekcie.

4. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 3, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jego realizacji.
5. Przepisów niniejszego artykułu nie stosuje się do odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywanego w ramach realizacji zlecenia Zamiany, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 15.

#### Art. 14

##### Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
  - (1) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu albo
  - (2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
  - (1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,
  - (2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek



Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy.

5. Informacja o zawieszeniu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie, w sposób wskazany w art. 38 ust. 7.
6. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów oraz innych czynności, które mogłyby skutkować odkupieniem Jednostek Uczestnictwa.

#### Art. 15

##### Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Uczestnik może złożyć Funduszowi zlecenie Zamiany.
2. Zlecenie Zamiany musi zawierać dane umożliwiające identyfikację Uczestnika i Podmiotu Zatrudniającego oraz określenie warunków zlecenia zgodnie z ust. 3.
3. Zlecenie Zamiany określa procentowy udział środków zgromadzonych w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wskazany w zleceniu udział w każdym z Subfunduszy powinien stanowić co najmniej 10% (dziesięć procent) środków zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Funduszu. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany wskazujące niższy udział nie zostaną zrealizowane.
4. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Zamiany w Subfunduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte. W przypadku Zamiany może być pobierana opłata, o której mowa w art. 16, na warunkach tam wskazanych.
5. Z uwzględnieniem ust. 7, Fundusz dąży do tego, aby Zamiana dokonywana była w trzecim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu niezbędne do jego prawidłowej realizacji. Zamiana Jednostek Uczestnictwa nastąpi najpóźniej w terminie wskazanym w ust. 6.
6. Okres między złożeniem zlecenia Zamiany a chwilą wskazaną w ust. 8, nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Warunkiem realizacji zlecenia Zamiany w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie.
7. W przypadku, gdyby Dzień Wyceny realizacji zlecenia określony w ust. 5 przypadł po terminie określonym w ust. 6, zlecenie Zamiany realizowane jest w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w okresie, o którym mowa w ust. 6.
8. Zamiana następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Zamiany.
9. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 6, Fundusz dokona Zamiany niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jej realizacji.
10. W przypadku złożenia przez Uczestnika zlecenia Zamiany przed realizacją poprzedniego zlecenia Zamiany, poprzednio złożone zlecenie Zamiany nie zostanie zrealizowane.

#### Art. 16

##### Opłaty za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Za realizację trzeciego i kolejnych zleceń Zamiany w roku kalendarzowym Fundusz może pobierać opłatę za Zamianę. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1% (jeden procent) iloczynu liczby Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym następuje realizacja Zamiany.
2. Towarzystwo może postanowić o okresowym obniżeniu albo o zniesieniu opłaty za Zamianę lub o zwiększeniu liczby nieodpłatnych zleceń Zamiany.

#### Art. 17

##### Wyplata, Wyplata Transferowa i Zwrot oraz zlecenia internetowe

1. Uczestnik może rozporządzać środkami zgromadzonymi na Rejestrze Uczestnika Funduszu na zasadach określonych w rozdziale 15 Ustawy o PPK, tj. wyłącznie poprzez złożenie zlecenia Wyplata, Wyplata Transferowej albo Zwrotu.
2. Szczegółowe zasady realizowania Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów określa Umowa o prowadzenie PPK i załączony do niej regulamin PPK („Regulamin”).
3. Szczegółowe warunki techniczne składania zleceń za pośrednictwem Internetu określa regulamin korzystania z usług serwisu transakcyjno-informacyjnego dla osób fizycznych. Regulamin ten może określać również inne, niż określone w ust. 1, kategorie zleceń, jakie mogą być składane za pośrednictwem Internetu. Fundusz zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia zlecenia złożonego za pośrednictwem Internetu w przypadku awarii urządzeń technicznych.
4. Postanowienia Regulaminu nie mogą zmieniać praw Uczestników, a także ograniczać obowiązków i odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa i Statutu.

### Rozdział 5. Częstotliwość, metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu

#### Art. 18

##### Informacja o częstotliwości, metodach i zasadach dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

- Godziną ustalenia ostatnich dostępnych cen stosowanych do wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy jest godzina 23:00 (dwudziesta trzecia zero zero) czasu polskiego. Dopuszcza się przyjęcie cen dostępnych po godzinie 23:00, jeśli dotyczą one stanu na godzinę 23:00, a ich publikacja odbywa się z opóźnieniem.
- W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynek głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych, dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland (TBS) jest TBS, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym. Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych.
- W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych w ust. 3, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z Depozytariuszem.
- Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, opisane w Prospekcie, są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### Art. 19

##### Sprawozdania finansowe

- Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.
- Biegłych rewidentów wybiera Towarzystwo.
- Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zatwierdzane są przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

### Rozdział 6. Zasady zarządzania Funduszem

#### Art. 20

##### Sposób reprezentacji i odpowiedzialność Towarzystwa

- Fundusz posiada osobowość prawną.
- Towarzystwo zarządza Funduszem i podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
- Towarzystwo reprezentuje Fundusz w sposób określony dla reprezentacji Towarzystwa w jego statucie. Do reprezentowania Towarzystwa upoważnieni są: Prezes Zarządu Towarzystwa – samodzielnie, dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie lub jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
- Towarzystwo zobowiązane jest w szczególności do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania Funduszu poprzez własne działanie i poprzez nadzorowanie działań Agenta Transferowego.
- Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

### Rozdział 7. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu wspólne dla wszystkich Subfunduszy

#### Art. 21

##### Postanowienia ogólne

- Cele inwestycyjne Subfunduszy wskazane są w Części II Statutu.
- Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli subfunduszami, których polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
- Jeżeli Część II Statutu nie stanowi inaczej, postanowienia niniejszego rozdziału mają zastosowanie do każdego z Subfunduszy.

#### Art. 22

##### Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszy

- Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 23 i art. 24, wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,

- (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
  - (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
  3. Ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.
  4. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w aktywa denominowane w walucie polskiej lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie.
  5. Łączna wartość lokat denominowanych w walutach innych niż waluta polska nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu.
  6. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
  7. Fundusz na rachunek Subfunduszu, stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 tej ustawy, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych, przepisy art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 Ustawy o PPK nie stanowią inaczej. Do Funduszu nie stosuje się przepisów art. 94 i art. 94a Ustawy, a także przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 tej ustawy. W zakresie nieuregulowanym Statutem każdy Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i w Ustawie o PPK.

#### Art. 23

##### Zasady lokowania Aktywów Subfunduszy w instrumenty pochodne

1. Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszy umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
  - (1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach w przypadku instrumentów pochodnych wystandaryzowanych,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami

- finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- (3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- (4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 22 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
- (5) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 22, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszy umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
- (1) terminowe transakcje zakupu/sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje, dla których bazę stanowią akcje oraz indeksy giełdowe,
  - (3) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe,
  - (4) transakcje swap na stopę procentową,
  - (5) transakcje swap walutowy.
3. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych ocena wiarygodności oraz wartość ryzyka kontrahenta.
4. Fundusz na rachunek Subfunduszy będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (1), pod warunkiem że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (3) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 5 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
- (1) rating długoterminowy na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,
- lub ich oddziałami.
5. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
- (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
  - (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
  - (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach, bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
  - (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
6. Fundusz może nabywać na rachunek Subfunduszy papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

## Art. 24

## Inwestycje Subfunduszy w tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne

1. Subfundusz może nabywać:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy,
  - (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określona w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
    - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne jak dla funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty stosujący zasady i ograniczenia inwestycyjne jak dla funduszu inwestycyjnego otwartego, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
3. łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne jak dla funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w rozdziale 1 działu V Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.
5. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.
6. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu, może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,3% (trzech dziesiątych procenta) w skali roku, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, Fundusz działający na rachunek Subfunduszu może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
7. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 4, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących Aktywa Subfunduszu.
8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% (jeden procent) wartości swoich Aktywów w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 4, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
9. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 4, pod warunkiem, że:

- (1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% (jeden i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% (dwadzieścia procent) wypracowanego zysku,
  - (2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt (1), zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada *high water mark*),
  - (3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy miesiące,
  - (4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
10. Do limitu, o którym mowa w ust. 8, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określona w ich statucie lub regulaminie, będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
11. łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 oraz lokat, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 5 Ustawy, nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu, nie może nabywać więcej niż 20% (dwadzieścia procent) łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 4.

#### Art. 25

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszy

1. Fundusz, dokonując wyboru lokat do Aktywów Subfunduszy, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego danego Subfunduszu, przy jednoczesnym dostosowaniu poziomu ryzyka realizowanych inwestycji do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu, określonego w przepisach Części II Statutu w odniesieniu do każdego z Subfunduszy oddzielnie, według zasad opisanych w niniejszym rozdziale.
2. Każdy Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
  - (1) dla akcji i instrumentów o podobnym charakterze:
    - a) analiza fundamentalna, w ramach której przewiduje się użycie między innymi analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także ocenę jakościową obejmującą między innymi produkty oferowane przez spółkę, jej pozycję rynkową i przewagi konkurencyjne, ocenę perspektyw rozwoju emitenta, kadre zarządzającą i jej zaangażowanie, ład korporacyjny oraz standardy zarządzania ryzykiem społecznym i środowiskowym,
    - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
    - d) analiza płynności papieru wartościowego, w tym ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
    - e) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
  - (2) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
    - a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
    - b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
    - c) poziom ryzyka walutowego,
    - d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
    - e) struktura płynnościowa portfela;
  - (3) dla depozytów:
    - a) wysokość oprocentowania,
    - b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
    - c) ryzyko ograniczonej płynności;
  - (4) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania:
    - a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
    - b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat danego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub

- d) instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu,
- e) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
- f) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
- f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

W celu zapewnienia płynności, środki danego Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

3. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszy w instrumenty rynku pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, bierze pod uwagę perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
4. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, przeprowadza ocenę tych funduszy lub instytucji, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (analiza historycznych stóp zwrotu funduszy, analiza wskaźników służących ocenie efektywności funduszy, analiza stabilności wyników funduszy) oraz kryteriów jakościowych (analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego).
5. W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszy są utrzymywane na rachunkach bankowych, w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.
6. Kryterium doboru lokat dla depozytów bankowych stanowią perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu (oprocentowania) przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahenta i ryzyka ograniczonej płynności.

#### Art. 26

##### Zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy

1. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszy, część Aktywów Subfunduszy na rachunkach bankowych.
2. Fundusz może lokować na rachunek Subfunduszu do 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdania finansowe. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować więcej niż 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
5. łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 4 oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

#### Art. 27

##### Część Dłużna i Część Udziatowa

1. Fundusz, w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszy, może lokować:
  - (1) nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu w:
    - (a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, albo przez

organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,

- (b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
  - (2) nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt (1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Fundusz, w ramach Części Udziałowej lokat Subfunduszy, może lokować:
- (1) nie mniej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 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 i 685), wchodzące w skład indeksu WIG20, lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20,
  - (2) nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40,
  - (3) nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na GPW inne niż wymienione w pkt (1) i (2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na GPW, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych,
  - (4) nie mniej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
3. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat danego Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

#### Art. 28

##### Zasady dywersyfikacji wynikające ze Zdefiniowanej Daty Subfunduszy

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszy dąży do ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika, w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów danego Subfunduszu będą kształtowały się następująco:
- (1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu,
  - (2) w okresie pięciu lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt (1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (3) w okresie pięciu lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt (2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu,
  - (4) w okresie dziesięciu lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt (3), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu,
  - (5) począwszy od dnia utworzenia nowego Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt (4), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% (sześćdziesiąt procent) oraz nie może być większy niż 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20%



(dwadzieścia procent) i większy niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów danego Subfunduszu.

2. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

#### Art. 29

##### Udzielanie pożyczek z Aktywów Subfunduszy

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.

#### Art. 30

##### Zasady zaciągania kredytów i pożyczek do Aktywów Subfunduszy oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może zaciągać na rachunek Subfunduszu, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

### Rozdział 8. Zasady pokrywania kosztów przez Fundusz i wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

#### Art. 31

##### Koszty Funduszu i Subfunduszy

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszy koszty i opłaty określone w art. 32 oraz w Części II Statutu, w art. 46, art. 51, art. 56, art. 61, art. 66, art. 71, art. 76, art. 81 i art. 86, w odniesieniu do każdego z Subfunduszy.
2. Zobowiązania związane z działalnością danego Subfunduszu obciążają wyłącznie ten Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

#### Art. 32

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem i Subfunduszami

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie to jest sumą wynagrodzeń Towarzystwa za zarządzanie poszczególnymi Subfunduszami, opisanych w Części II Statutu, w jego art. 47, art. 52, art. 57, art. 62, art. 67, art. 72, art. 77, art. 82 i art. 87. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższej stawki niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 1, jest naliczane w odniesieniu do każdego z Subfunduszy, w każdym Dniu Wyceny, w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) odpowiedniej stawki, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny, podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.
3. Towarzystwo przy pobieraniu wynagrodzenia za zarządzanie będzie stosować ograniczenia wskazane w art. 49 ust. 5 Ustawy o PPK począwszy od 30 czerwca 2021 r.
4. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w ust. 1, Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w odniesieniu do każdego z wydzielonych Subfunduszy. Wynagrodzenie to może być pobierane pod warunkiem:
  - (1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
  - (2) osiągnięcia w danym roku, przez dany Subfundusz, stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną, o której mowa w ust. 8,
  - (3) osiągnięcia na ostatni Dzień Wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
5. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest równe wartości rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik, ustalonej na ostatni Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym, i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) Dnia Roboczego po zakończeniu roku. Towarzystwo tworzy rezerwę na wynagrodzenie za osiągnięty wynik w księgach rachunkowych Funduszu na każdy Dzień Wyceny, z zachowaniem terminu, o którym mowa w ust. 7.
6. Wartość rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik, o której mowa w ust. 5, na dany Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym wyraża się wzorem:

$$WI_d = \min\left[ST \times L \times \left(WANJU_d - WR \times \left(1 + \frac{SR}{365} \times LD\right)\right); 0,1\% \times WAN\right]$$

z zastrzeżeniem, że gdy co najmniej jeden z warunków wskazanych poniżej nie jest spełniony,  $WI_d$  wynosi 0.

$$(1) \left( \frac{WANJU_d}{WR} \right) - 1 > \frac{SR}{365} \times LD$$

$$(2) WANJU_d > WANJU(0) \times (1 + SR1) \times \dots \times \left( 1 + \frac{SR}{365} \times LD \right)$$

gdzie:

$WI_d$  – wartość rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik, naliczonej w Dniu Wyceny  $d$ ;

$ST$  – stawka wynagrodzenia za osiągnięty wynik, nie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent);

$L$  – średnia liczba Jednostek Uczestnictwa w okresie od początku bieżącego okresu rozliczeniowego do dnia poprzedzającego Dzień Wyceny, zaokrąglona z dokładnością do jednej tysięcznej Jednostki Uczestnictwa;

$WANJU_d$  – techniczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny  $d$ , po naliczeniu wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w ust. 1, a przed naliczeniem wynagrodzenia za osiągnięty wynik;

$WR$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym;

$SR$  – stopa referencyjna ustalona zgodnie z ust. 8 poniżej;

$LD$  – liczba dni kalendarzowych od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym do Dnia Wyceny  $d$ ;

$WAN$  – średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu od pierwszego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym do dnia poprzedzającego Dzień Wyceny  $d$ ;

$WANJU(0)$  – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w ostatnim roku kalendarzowym, w którym Towarzystwu nie przysługuje wynagrodzenie za osiągnięty wynik, zgodnie z art. 49 ust. 4a Ustawy o PPK;

$SR1, \dots, SR$  – stopa referencyjna w pierwszym okresie rozliczeniowym, następującym po okresie, o którym mowa w art. 49 ust. 4a Ustawy o PPK, ..., bieżącym okresie rozliczeniowym.

7. Przepisów ust. 4 - 6 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia danego Subfunduszu.
8. Stopa referencyjna, o której mowa w ust. 4 pkt (2) oraz ust. 6 jest równa:
  - (1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął zdefiniowaną datę - większej z dwóch wartości: rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu, emitowanych przez Skarb Państwa, o terminie do wykupu 5 (pięciu) lat, obliczanej w okresie od dnia 1 (pierwszego) września do dnia 30 (trzydziestego) listopada roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy, przy założeniu, że rok kalendarzowy ma 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, zaokrąglonej do dwóch miejsc po przecinku w dół, lub zero;
  - (2) w okresie pięciu lat kalendarzowych poprzedzających rok, w którym Subfundusz osiągnął zdefiniowaną datę - wartości, o której mowa w pkt (1), powiększonej o 0,5 (pięć dziesiątych) punktu procentowego;
  - (3) w okresie pięciu lat kalendarzowych poprzedzających okres, o którym mowa w pkt 2 - wartości, o której mowa w pkt (1), powiększonej o 1,0 (jeden) punkt procentowy;
  - (4) w okresie dziesięciu lat kalendarzowych poprzedzających okres pięciu lat kalendarzowych, o którym mowa w pkt 3 - wartości, o której mowa w pkt (1), powiększonej o 1,5 (jeden i pięć dziesiątych) punktu procentowego;
  - (5) w okresie do dnia rozpoczęcia okresu dziesięciu lat kalendarzowych, o którym mowa w pkt 4 - wartości, o której mowa w pkt (1), powiększonej o 2,5 (dwa i pięć dziesiątych) punktu procentowego.
9. W przypadku niespełnienia warunku opisanego w ust. 4 pkt (3), Towarzystwo rozwiązuje rezerwę na wynagrodzenie za osiągnięty wynik Subfunduszu w Dniu Wyceny, w którym powyższe zostały informacje, o których mowa w ustępie 4 pkt (3) powyżej, nie później jednak niż w terminie do końca danego roku.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik ustalone według niższej stawki, niż maksymalna stawka określona w ust. 6.

## Rozdział 9. Wykonywanie funkcji depozytariusza

### Art. 33

#### Wykonywanie funkcji depozytariusza

1. Depozytariusz na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz Subrejstry Aktywów Subfunduszy oraz wykonuje inne obowiązki depozytariusza określone Ustawą i Rozporządzeniem 231/2013.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników, niezależnie od Towarzystwa.
3. Depozytariusz może, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej, powierzyć przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu w zakresie i na zasadach opisanych w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013.

### Art. 34

#### Obowiązki Depozytariusza

1. Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu wskazane są w Prospekcie.
2. Szczegółowe obowiązki Depozytariusza są ustalone w umowie między Towarzystwem, Funduszem i Depozytariuszem.

## Rozdział 10. Zgromadzenie Uczestników

### Art. 35

#### Podstawowe zasady działania Zgromadzenia Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest w przypadkach wskazanych Ustawie.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Funduszu (Poznań) albo w Warszawie.
3. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy, wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko określonego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego dotyczy Zgromadzenie Uczestników.
5. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Ustawa, Statut oraz regulamin przyjęty przez to zgromadzenie. Zgromadzenie Uczestników Funduszu przyjmuje regulamin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zwykłą większością głosów.

### Art. 36

#### Tryb zwoływania Zgromadzenia Uczestników

1. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników, z zastrzeżeniem art. 38 ust. 9. Przed wystaniem zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników w sposób wskazany w art. 38 ust. 7.
2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera:
  - (1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
  - (2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w Ustawie, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę,
  - (3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
  - (4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

### Art. 37

#### Wykonywanie prawa głosu

1. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
4. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 36 ust. 2 pkt (2).

## Rozdział 11. Obowiązki publikacyjne Funduszu

### Art. 38

#### Udostępnianie informacji o Funduszu

1. Fundusz publikuje Prospekt, informacje, o których mowa w ust. 3, kluczowe informacje dla inwestorów, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy na stronie internetowej Santander.pl/TFI, a w zakresie wymaganym przez Ustawę o PPK również w Portalu PPK.
2. Półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są publikowane w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są publikowane w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów, informację dla klienta, o której mowa w art. 222a ust. 1 Ustawy, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Udostępnieniu podlegają również istotne zmiany w powyższych informacjach.
4. Fundusz jest zobowiązany bezpłatnie udostępnić Uczestnikowi, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, a także Prospekt z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie.
5. Kluczowe informacje dla inwestorów oraz Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, mogą być udostępniane na trwałym nośniku informacji, w rozumieniu Ustawy, innym niż papier lub za pośrednictwem strony

internetowej wskazanej w ust. 1. Na żądanie inwestora lub Uczestnika są one dostarczane bezpłatnie na papierze.

6. Fundusz udostępnia na stronie internetowej Towarzystwa, wskazanej w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie oraz ujednoliconą wersję kluczowych informacji dla inwestorów obejmującą wszystkie zmiany.
7. Z zastrzeżeniem ust. 8, zmiany Statutu Funduszu i inne ogłoszenia wymagane Statutem lub przepisami prawa są publikowane na stronie internetowej wskazanej w ust. 1.
8. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w dzienniku, ogłoszenia będą dokonywane w dzienniku „Gazeta Wyborcza”, a w razie zaprzestania jego publikacji – w dzienniku „Parkiet”. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w inny sposób niż wskazany w zdaniu powyżej oraz w ust. 1, publikacja dokonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w tych przepisach.
9. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu, przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa, wraz z kluczowymi informacjami dla inwestorów, udostępniana jest informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników Funduszu zawierająca informacje, o których mowa w art. 36 ust. 2.
10. Nie wcześniej niż czternastego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego, Fundusz publikuje składy portfeli Subfunduszy na stronie internetowej wskazanej w ust. 1. Składy portfeli publikowane są według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego w formie tabeli w pliku zapisanym w formacie „pdf” oraz „xls”, zawierającej dane o Subfunduszu oraz o składnikach lokat określonych w tabeli głównej stanowiącej załącznik do Rozporządzenia.

#### Art. 39

##### Ogłaszanie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

Niezwłocznie po ich ustaleniu, Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy na stronie internetowej Santander.pl/TFI.

## Rozdział 12. Łączenie Subfunduszy

#### Art. 40

##### Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusze mogą podlegać łączeniu.
2. Towarzystwo będzie łączyło Subfundusze w przypadku łącznego wystąpienia poniższych przestank:
  - 1) osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty,
  - 2) spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 2.000.000,00 zł (dwóch milionów złotych).
3. Subfunduszem przejmowanym jest Subfundusz, w stosunku do którego wystąpiły przestanki, o których mowa w ust. 2.
4. Towarzystwo łączy Subfundusz przejmowany z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, bez konieczności uzyskania zgody Komisji, albo z innym Subfunduszem, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, za zgodą Komisji.
5. Towarzystwo, w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia przestank określonych w ust. 2, ogłasza o zamiarze połączenia Subfunduszu przejmowanego z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, w sposób wskazany w art. 38 ust. 7, wskazując w treści ogłoszenia w szczególności:
  - 1) Subfundusz przejmujący i Subfundusz przejmowany;
  - 2) dzień, od którego wpłaty do Subfunduszu przejmowanego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmowanym oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmowanym będą uważane odpowiednio za Wpłaty do Subfunduszu przejmującego, zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem przejmującym oraz wnioski o Wypłatę, Wypłatę Transferową lub Zwrot środków zgromadzonych w Subfunduszu przejmującym;
  - 3) termin, po upływie którego Subfundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupował Jednostek Uczestnictwa.
6. W przypadku, gdy nie jest możliwe połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3, z Subfunduszem wydzielonym w Funduszu, który osiągnął Zdefiniowaną Datę, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, Komisja udzieli zgody na połączenie tego Subfunduszu z innym Subfunduszem, wydzielonym w Funduszu, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2. Po wyrażeniu zgody przez Komisję Towarzystwo ogłasza o zamiarze połączenia w treści ogłoszenia, wskazując w szczególności elementy opisane w ust. 5.
7. Połączenie następuje poprzez przeniesienie Aktywów Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
8. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, nie będzie możliwe z powodu:
  - 1) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu,
  - 2) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu- otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2.

9. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3, nie będzie możliwe z powodu odmowy udzielenia zgody przez Komisję na połączenie, o której mowa w ust. 6, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie, o której mowa w ust. 6, stała się ostateczna.
10. Do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy właściwe dla połączenia wewnętrznego funduszy inwestycyjnych, z uwzględnieniem Ustawy o PPK.

#### Rozdział 13. Rozwiązanie Funduszu, reklamacje i postanowienia końcowe

##### Art. 41

##### Przestanki rozwiązania Funduszu i likwidacji Subfunduszu

1. Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadkach wskazanych w Ustawie.
2. Towarzystwo może postanowić o rozwiązaniu Funduszu, w przypadku gdy po upływie pięciu lat od dnia utworzenia Funduszu Wartość Aktywów Netto Funduszu nie przekracza 100.000.000,00 zł (sto milionów złotych). Towarzystwo ogłosi w sposób wskazany w art. 38 ust. 7 o podjęciu przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym.
3. Tryb i warunki likwidacji Funduszu określa Ustawa i Ustawa o PPK.
4. Likwidacja Subfunduszy następuje w przypadkach wskazanych w Ustawie i Ustawie o PPK.

##### Art. 42

##### Reklamacje

1. W każdym czasie Uczestnik bądź osoba niebędąca Uczestnikiem jest uprawniona do złożenia reklamacji dotyczącej działania lub zaniechania Funduszu, Towarzystwa oraz podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności.
2. Reklamacje są rozpoznawane zgodnie z regulaminem rozpatrywania reklamacji obowiązującym w Towarzystwie, dostępnym na stronie internetowej Santander.pl/TFI. Towarzystwo rozpoznaje reklamacje w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty ich otrzymania przez Towarzystwo lub inny podmiot wskazany w treści wyżej wymienionego regulaminu, z zastrzeżeniem, że w uzasadnionych przypadkach termin ten może zostać przedłużony.
3. Uczestnik bądź inna osoba składająca reklamację winna dołożyć starań, by złożyć reklamację niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności stanowiących przedmiot reklamacji, w celu umożliwienia Towarzystwu rzetelnego jej rozpatrzenia.

##### Art. 43

##### Postanowienia końcowe

1. Postanowienia Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.
3. Postanowienia Statutu wskazujące możliwość dokonywania przez Fundusz lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na London Stock Exchange w Londynie lub zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na wyżej wymienionym rynku jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej.

Art. 44

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2025 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1963-1967, a także przed rokiem 1963.

Art. 45

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu, w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2019 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2025 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

Art. 46

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 47, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
  - (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestrów Uczestników Subfunduszu,

- (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2 pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 47

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

#### Art. 48

##### Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następną wpłatą do Subfunduszu, tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).

### Rozdział 15. Santander PPK 2030

#### Art. 49

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2030 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1968-1972.

#### Art. 50

##### Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - art. 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu, w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2019 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2029 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,

- (4) od dnia 1 stycznia 2030 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

#### Art. 51

##### Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
- (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 52, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
- (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 52

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

#### Art. 53

##### Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następna wpłata do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).



## Art. 54

## Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2035 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1973-1977.

## Art. 55

## Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 i 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2024 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2029 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2030 roku do dnia 31 grudnia 2034 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (4) od dnia 1 stycznia 2035 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

## Art. 56

## Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 57, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
  - (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,

- (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 57

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

#### Art. 58

##### Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następną wpłatą do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).

#### Rozdział 17. Santander PPK 2040

#### Art. 59

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2040 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1978-1982.

#### Art. 60

##### Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - art. 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie, Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2019 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% (sześćdziesiąt procent) oraz nie może być większy niż 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% (dwadzieścia procent) i większy niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2029 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2030 roku do dnia 31 grudnia 2034 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,

- (4) od dnia 1 stycznia 2035 roku do dnia 31 grudnia 2039 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (5) od dnia 1 stycznia 2040 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

#### Art. 61

##### Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 62, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
  - (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 62

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

Art. 63

Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następna wpłata do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 18. Santander PPK 2045

Art. 64

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2045 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1983-1987.

Art. 65

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - art. 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2024 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% (sześćdziesiąt procent) oraz nie może być większy niż 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% (dwadzieścia procent) i większy niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2034 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2035 roku do dnia 31 grudnia 2039 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (4) od dnia 1 stycznia 2040 roku do dnia 31 grudnia 2044 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (5) od dnia 1 stycznia 2045 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

Art. 66

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 67, Fundusz może pokrywać z Aktywów

Subfunduszu następujące koszty:

- (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 67

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

#### Art. 68

##### Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następna wpłata do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 19. Santander PPK 2050

#### Art. 69

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2050 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1988-1992.

#### Art. 70

##### Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - art. 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2029 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% (sześćdziesiąt procent) oraz nie może być większy niż 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może

- być mniejszy niż 20% (dwadzieścia procent) i większy niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
- (2) od dnia 1 stycznia 2030 roku do dnia 31 grudnia 2039 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2040 roku do dnia 31 grudnia 2044 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (4) od dnia 1 stycznia 2045 roku do dnia 31 grudnia 2049 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (5) od dnia 1 stycznia 2050 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

#### Art. 71

##### Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 72, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
  - (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 72

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

#### Art. 73

##### Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następną wpłata do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 20. Santander PPK 2055

#### Art. 74

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2055 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1993-1997.

#### Art. 75

##### Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - art. 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2034 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% (sześćdziesiąt procent) oraz nie może być większy niż 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% (dwadzieścia procent) i większy niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2035 roku do dnia 31 grudnia 2044 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2045 roku do dnia 31 grudnia 2049 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (4) od dnia 1 stycznia 2050 roku do dnia 31 grudnia 2054 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (5) od dnia 1 stycznia 2055 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

#### Art. 76

##### Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości

z Aktywów Subfunduszu,

- (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 77, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
- (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 77

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu, według zasad wskazanych w art. 32.

#### Art. 78

##### Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następna wpłata do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 21. Santander PPK 2060

#### Art. 79

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2060 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1998-2002.

#### Art. 80

##### Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz



zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - art. 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2039 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% (sześćdziesiąt procent) oraz nie może być większy niż 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% (dwadzieścia procent) i większy niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2040 roku do dnia 31 grudnia 2049 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2050 roku do dnia 31 grudnia 2054 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (4) od dnia 1 stycznia 2055 roku do dnia 31 grudnia 2059 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (5) od dnia 1 stycznia 2060 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

#### Art. 81

##### Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
  - (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 82, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
  - (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,

- (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

#### Art. 82

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedną dziesiątą procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

#### Art. 83

##### Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następna wpłata do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 22. Santander PPK 2065

#### Art. 84

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowaną Datą Subfunduszu jest 2065 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 2003-2007.

#### Art. 85

##### Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zgodnie z zasadami określonymi w art. 22, art. 23 i art. 24 Części I Statutu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu postępując się kryteriami doboru lokat określonymi w art. 25 Części I Statutu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu stosując się do zasad dywersyfikacji lokat określonych w art. 26 - art. 28 Części I Statutu.
4. Począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty, a także po tym terminie Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w kolejnych przedziałach czasowych, według poniższych zasad:
  - (1) do dnia 31 grudnia 2044 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% (sześćdziesiąt procent) oraz nie może być większy niż 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% (dwadzieścia procent) i większy niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (2) od dnia 1 stycznia 2045 roku do dnia 31 grudnia 2054 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% (czterdzieści procent) oraz nie może być większy niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% (trzydzieści procent) oraz większy niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (3) od dnia 1 stycznia 2055 roku do dnia 31 grudnia 2059 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% (dwadzieścia pięć procent) oraz nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% (pięćdziesiąt procent) oraz większy niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu,
  - (4) od dnia 1 stycznia 2060 roku do dnia 31 grudnia 2064 roku udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% (dziesięć procent) oraz nie może być większy niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% (siedemdziesiąt procent) oraz większy niż 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej,
  - (5) od dnia 1 stycznia 2065 roku udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15% (piętnaście procent), a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek, które mogą być zaciągane lub udzielane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz warunki zawierania umów z Depozytariuszem, zostały określone w art. 29 i art. 30 Części I Statutu.

Art. 86

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-5, koszty pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
- (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
  - (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
  - (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt (1), (2), (4) i (7), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – obciążają one Subfundusz w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
  - (4) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w pkt (1) – (3) – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
2. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie i za osiągnięty wynik, o których mowa w art. 87, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:
- (1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - (4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - (5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - (6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - (7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - (8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - (9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - (10) koszty likwidacji Subfunduszu,
  - (11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (5) i (6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- (1) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - (2) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt (11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 2, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 pkt (5), (6), (8) i (9).

Art. 87

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 0,5% (pięć dziesiątych procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 0,1% (jedna dziesiąta procenta) od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie i wynagrodzenie za osiągnięty wynik są naliczane i wypłacane Towarzystwu według zasad wskazanych w art. 32.

Art. 88

Minimalna wysokość wpłaty

Pierwsza i każda następną wpłata do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż 0,01 zł (jeden grosz).